

新股上市表现持续活跃

二级债基打新忙 行业市盈率是关键

本报记者 田露

9月11日,两只上市的新股N博实和N美盛均有不错表现,N博实当日涨幅超过40%,N美盛涨幅达18.28%。此外,两只新股全日受到市场不小热捧,换手率均超过80%。

据中国证券报记者了解,8月以来,由于新股发行节奏放缓和发行市盈率有所降低,总体上新股上市首日表现较佳。而基金经理参与打新的热情又出现“小炽热”状况,其中二级债基尤为热衷。

二级债基成打新主力

新股最近表现不错,二级债基近期打新都挺活跃的,一级债基不能参与,只能旁观心痒不已。”上海一家基金公司的人士笑着表示。

Wind统计数据显示,今年8月,合计共有32只基金参与了IPO新股的网下配售并获配了一定股份,中签的次数达到53次。这其中既有封闭式基金,也有股票型和混合型基金,但债券型基金仍是打新主力。由于不久前证监会出台新规“一级债基不能参与打新



型基金,三只基金各获得205万股的配售股份。而美盛文化的网下配售对象中,则出现了南方广利回报债券基金和兴全有机增长灵活配置混合基金的身影。

我发现IPO节奏放缓之后,对新股上市后的股价表现明显有正面影响,这也是我们近期打新的主要动力。在我印象中,8月以来新股首日平均涨幅粗略估计在30%左右。”一位基金经理这样表示。不过,他也透露,他们一般都是首日会抛售套现,甚少坚守其中等待长期收益。出于这样的原因,在申购新股时往往非常看重新股所处的行业,以及是否包含一定的概念因素、容易受到市场追捧等。其中,基金经理往往较为青睐医疗、文化传媒等方面的IPO股票。此外,近段时期页岩气概念人气旺盛,他们也就较为留意一些能源行业的新股网下配售机会。

不过,也有业内人士指出,打新并非完全热衷概念,基金经理在当前市场中仍然较为谨慎。同时,发行市盈率水平也是重要衡量因素,估值较高的新股不受欢迎。

易方达中小板指数分级基金

即将结束募集

理财专家建议,当前市场预期较高、银行理财产品收益率继续回落,稳健型投资者不妨考虑配置约定固定收益率较高的稳健类份额。风险偏好较高的投资者,如果看好后市的反弹行情,可适当参与B份额的波段式操作,利用杠杆机制,进一步放大中小板指数弹性。如果投资者主要着眼于指数的收益,而不愿意做杠杆,也可直接持有易方达中小板基金的整体份额,当作普通指数基金来投资。中小板指数覆盖近五成中小板市值,市场代表性良好,且成分股盈利能力较强,长期收益水平较高。(常仙鹤)

南方50债券基金配置价值凸显

银河数据显示,截至9月7日,在过去一年大盘下跌14.16%的环境下,各类债券基金全部获得正收益。其中,指数量型基金以7.13%的平均净值增长率所有类型债基的第二名,仅次于长期标准型债基,而上述两类债券基金也是仅有的平均回报突破7%的开放式债基。基金评价专家指出,投资者若只想进行债券市场的配置,没有主观投资干扰的跟踪债券指数的纯债基金是较好的选择。据了解,南方中证50债基金是国内首只纯债指数基金,其采用被动式指数化投资,有效跟踪中证50债券指数。

针对未来的债市行情,南方中证50债基金经理刘朝阳指出,今年以来截至7月份,货币政策

泰信蓝筹精选基金经理柳菁:

看好新兴产业文化传媒板块

泰信蓝筹精选基金经理柳菁表示,产业结构调整大战略将是本轮经济周期中的主导力量,把握宏观政策中的产业发展导向更利于基金投资捕捉行业和个股的机会。

柳菁举例指出,作为新兴产业中最近一个被管理层反复强调扶持的板块,文化传媒板块是目前可以看得到的唯一不用大规模基建、固定资产投资,就可以拉动消费、推动经济增长的行业,符合国家“十二五”政策宏观导向,在投资周期中具备很好的配置价值。泰信蓝筹精选二季报显示,报告期内传播与文化产业以12.17%的资产占比,成为该基金第二大重仓行业;其中,基金头号重仓股凤凰传媒,二季度在沪深两市大盘集体

下行背景下,股价逆势取得4.89%的增长。银河数据显示,今年上半年泰信蓝筹精选今年以来以12%净值增长,排在314只标准股票基金第14位。而在柳菁所管理的另一只产品——泰信中小盘中,传播与文化产业和凤凰传媒同样是该基金的重仓行业和重仓股票。

对于三季度行情,柳菁认为,在“稳增长”的基调下,经济的探底回升或将给市场带来机会,投资策略上可以考虑强周期股票的交易性投资机会。因此,在行业配置方面,期间调整充分、估值较低的早周期板块如煤炭、有色金属等板块值得关注;对于四季度的运作管理思路,柳菁则表示,将围绕年报行情展开,重点关注防御型行业。(黄淑慧)

投资中的“第三人效应”

□兴业全球基金 田雨松

就在许多投资者都对市场近乎绝望的时候,市场终于在近日迎来了第一次强力反转。这次的涨势,如同在沙漠里行走多日看到水源一般让人喜出望外。但是,这究竟是沙漠中的海市蜃楼还是真正的反攻信号,你将会如何做出自己的判断又将如何行动呢?

传播学中有一个经典的传播效果理论,叫做“第三人效应”。它包含了两层含义:一是当人们接触到含有说服性的内容时,会认为这些信息对其他人的影响力大于对自己的影响;二是人们倾向于根据信息对他人的影响而采取行动。我们不妨可以借用这个概念来理解投资者此时的反应与行动。

一些投资者也许会这样认为:虽然出现了一次大涨,但这不能影响我的投资决策,这些只能影响那些容易因市场情绪而左右的普通人”。这就是第三人效应的第一层含义,在这种传播心理机制下,人们做出的决定可能会由于过于自我膨胀而出现问题,也就是忽视了市场情绪对市场的作用。此时如果不以他人可能的行为而采取相对应的行动,又有可能误判了形势从而蒙受损失。中国台湾大学新闻研究所彭文正教授的研究显示:媒体上传播的利好或利空的消息,即使再没有根据,只要第三人效果在部分投资者的行为上得到体现,那也会影响实际的涨跌情况。

而另外一些投资者,当市场上出现一些状况的时候,即便

基金慎加仓 青睐成长股

■ 基金市况

多利进取四天涨35%

9月11日,市场小幅回调,上证指数下跌0.67%。场内交易型基金逾六成收跌,ETF基金平均跌幅最大,达0.74%。此外,国泰估值进取、嘉实多利进取逆市大涨,涨幅分别达5.46%和9.70%。

昨日,上证基金指数收于3609.59点,下跌0.69%;深证基金指数收于4443.82点,下跌0.65%。两市传统封闭式基金近九成下跌,其中基金普惠连续第二个交易日领跌传统封基,跌幅达1.05%。

创新型封闭式基金近半数收跌,杠杆股基平均下跌0.63%,杠杆债基平均下跌0.12%。值得注意的是,国泰估值进取、嘉实多利进取昨日逆市大涨,涨幅分别达5.46%和9.70%。近三个交易日国泰估值进取二级市场累计涨幅已达27.53%,而嘉实多利进取近四个交易日累计涨幅更是超过了35%。

好买基金研究中心副总监曾令华指出,嘉实多利进取目前已经存在着很大的风险。该基金开始的大涨可以理解,因为其净值也涨了超过6%,但接下来两天都还在大涨就显得很不理性,其净值并没有跟上。同时,因为存在申购合并套利的机会,现在二级市场价格总体是溢价的,尽管可以场外申购基金,拆分之后再于二级市场卖出,但由于这种方式需要多个交易日,因此也存在着一些不确定因素。上海证券刘亦千也认为,目前嘉实多利进取溢价率已经非常高,应该说风险很大。

ETF基金方面逾八成下挫,平均跌幅为0.74%。其中,华安上证龙头ETF下跌2.59%,跌幅最大。

LOF场内交易方面近六成下跌。其中,中银沪深300等权重、海富通中证100跌幅居前,分别下跌5.34%、4.97%。(李菁菁)

富国基金 固定收益大讲堂启动

今年下半年起,富国基金依托其强大的固定收益团队以及市场上活跃的第三方基金研究机构推出了“固定收益大讲堂”,为银行渠道、基金第三方销售机构等“量身定制”了一系列固定收益培训活动,受到了银行理财师及第三方销售机构的积极欢迎,每场培训多则两三百人。

为进一步满足投资者对于债券基金等固定收益产品的投资需求,富国基金再次借助微博这一新兴媒体,将线下的“固定收益大讲堂”搬到线上,推出固定收益大讲堂“网络版”,并开启了富国收益金秋微博活动。(李良)

新兴主题基金QDII脱颖而出

前两强净值今年来增20%

□本报记者 田露

银河证券数据显示,今年以来截至9月5日,在可计入统计的1203只开放式基金中,依然有4只基金在震荡市中取得了超过14%的净值增长率。

其中,上投摩根新兴动力和国泰纳斯达克100分别以22.39%和20.23%的净值收益率,位居最赚钱榜单前两名,华宝兴业新兴产业、中银收益混合基金分别以15.36%、14.93%的净值收益率紧随其后。业内人士认为,前四强能

否保持战绩,关键还得看“失势”。

从榜单上来看,专注投资于新兴产业的偏股型基金呈现出一定优势,“四强”中有两只新兴产业主题基金。值得注意的是,在近两年海外市场并不平稳的形势下,QDII也成功晋级前五强。以上述“最赚钱”榜单的“榜眼”——国泰纳斯达克100指数为例,今年以来其净值增长率达到20.23%,而且自成立以来累计增长也高达30.63%三年内)。

有关专家指出,盘点2012最赚钱的基金前4强,都是同类基金中

最具风格特色的产品,如擅长自下而上选股的新兴产业主题基金,以及具有灵活配置特点的混合型基金,而国泰纳指100则是国内第一只跟踪纳斯达克指数的基金,专门投资于苹果、谷歌、英特尔等海外高科技公司。

面对目前开放式基金的收益排名情况,有基金业内专业人士认为,前四强是否能保持战绩,关键还得看“失势”。其中,投资于新兴产业的偏股型基金上半年业绩表现突出,对于投资于新兴产业的偏股型基金,

业内分析人士指出,在经济面临较大下行压力下,新兴产业一方面体现出政策扶持优势,另一方面,也的确具有强大的成长性空间,市场中流传的苹果、页岩气以及3D打印概念也代表了一种寻觅的方向。

国泰纳指100的基金经理崔涛表示,从二季度数据来看,美国经济复苏的情况还是不错的,而且不排除QE3政策会出台。由此,选择国泰纳指100这样的专注海外市场的基金,或许年底收益还有再度冲刺的可能。

农银汇理基金:经济或阶段性见底

□本报记者 田露

农银汇理基金在其最新一期的投研观点中表示,9月以来,市场在发改委大幅释放基建获批项目

和释放偏暖信号的预期刺激之下,上证综指从低点反弹累积涨幅数个百分点,周末公布的宏观数据也显示地产新开工有触底的可能性;未来还是要看中上游产品价

格,如果价格企稳并且后续地产新开工数据未创新低,那么市场将逐步形成经济阶段性见底的预期,这个过程还需要继续等待验证。如果要出现持续1个月左右的

行情,那么前提是周期股持续领涨1周时间,满足这个条件后,中报业绩超预期的成长股,会有阶段性的机会,建议自下而上选择成长确定的个股和细分行业。

博时基金魏凤春:大幅反转基础欠缺

□本报记者 江沂

在近期股市大涨之后,市场多空分歧反而加深。博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,市场大幅反转的基础欠缺,但可能会涌现出一些阶段性的机会。

魏凤春认为,国内经济基本面仍未好转,8月工业增加值同比增速超预期下行至8.9%,固定投资增速下行至20.2%。另外,房地产开发投资完成额的累计同比增速小幅回升至15.6%,房屋新开工出现实质性反弹,这也是近期宏

观数据里不可多得的亮点。上周国家发改委集中公布基建项目,说明当前经济形势或已超出政府可允许的范围。政府出手稳经济,再次点燃了投资者的期待,但政府行为仍会受到财政的约束。结合基本面来看,A股大幅反转的经济基础尚不成立。

魏凤春分析指出,8月制造业PMI下降幅度较大,主要是受下游行业景气回落的拖累,比如除饮料之外的其他消费行业PMI值普遍下降。中上游行业景气则有分化,电气设备、通讯电子、以及

交运设备行业的PMI已连续多个上升;石油石化、化纤以及非金属制品也值得关注;专用设备和金属制品则前景不太确定。另外值得注意的是,产成品库存相对原材料库存和订单均出现回升,同时价格也出现近5个月以来的首次回升。库存与价格双双上升若能持续,对经济的企稳和复苏是一个好现象,这需要进一步观察是否有持续内生的力量作用。

配置方面,魏凤春表示,基本面仍是决定行业涨跌的主要因

素。从PMI库存的相对变化看,产成品相对原材料,以及订单的水平,石油加工、非金属矿物制品、化纤、交运设备、电气设备和器材、木材加工、以及医药行业,库存基本到了相对比较低的位置,价格也有所企稳甚至上扬,这些行业未来有望走出可观的行情。消费行业景气出现变数,但短期内仍会有一些事件性的机会,如接下来的长假消费等。中上游周期性行业短期内或将对国内外政策及预期做定价,但自身问题将拖累其上行空间。

易方达中小板指数分级基金

即将结束募集

理财专家建议,当前市场预期较高、银行理财产品收益率继续回落,稳健型投资者不妨考虑配置约定固定收益率较高的稳健类份额。风险偏好较高的投资者,如果看好后市的反弹行情,可适当参与B份额的波段式操作,利用杠杆机制,进一步放大中小板指数弹性。如果投资者主要着眼于指数的收益,而不愿意做杠杆,也可直接持有易方达中小板基金的整体份额,当作普通指数基金来投资。中小板指数覆盖近五成中小板市值,市场代表性良好,且成分股盈利能力较强,长期收益水平较高。(常仙鹤)

兴业全球基金

兴业全球基金