

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美盛涨幅则达18.28%。此外,两只新股全日受到市场不小捧捧,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“外炽热”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



CFP图片

股”,打新的债基也齐齐由二级债基领军。

从打新中签的次数来看,工银瑞信添颐、宝盈增强收益、工银瑞信双利债券基金,在8月各打中了5只新股,成为该阶段打新最踊跃的基金。此外,招商、华夏、富国、嘉实等公司旗下债基也均在

打新队伍中出现。总体来看,8月打新的基金以大中型基金公司旗下的产品为主,其中有些公司既在固定收益方面力量较强,同时也是惯的打新狩猎者。

有业内人士表示,有一些基金公司本来一直是打新主力,但其固定收益产品多是一级债基,

所以在新规出台之后,受到一定限制,只能临渊羡鱼。

行业 and 市盈率是关键

今日上市的两只中小板新股中,博实股份的网下配售对象中有宝盈策略增长股票型基金、基金鸿阳,以及万家增强收益债券

疑虑反弹高度

基金慎加仓 青睐成长股

□本报记者 黄淑慧

在近期反弹行情中,尽管基金选择增加了部分仓位,但在市场趋势还存在诸多不确定因素背景下,其对市场反弹的高度仍保持谨慎。事实上,对于近两日涨幅较大的水泥、工程机械等板块,部分基金已选择了逢高减持。

周期股仅存交易性机会

基金经理普遍认为,在当前经济减速仍未见好转的情况下,强周期板块短期仅存在交易性机会。

汇丰晋信科技先锋基金经理曹庆认为,发改委选择集中公布一批基建项目的审批,的确想给市场传递一种政策托底的信心。从市场的表现来看,股市也有了明显的反应,特别是一些基建相关的行业近

期涨幅更加明显。但由于资金配套等原因,基建投资的后续进度仍存在不确定性。因此,还需要更多关注未来几个月这些项目的资金配套情况以及实际开工情况,特别是可以关注一下未来几个月新增贷款中的中长期贷款的情况。如果中长期贷款的规模有比较显著的放大,说明基建项目的实际投资进度比较顺利,对经济托底的作用将会有所体现。

长信基金策略分析师毛楠也指出,基于近日最新公布的一系列经济数据,从经济趋势看,在政策因素扰动下,尽管经济下滑的速度有所减慢,但经济内生动力仍然偏弱,经济整体仍延续小幅下滑态势,经济调整的时间延长;从企业季度盈利来看,企业的库存收入比仍在高位,而折旧占收入的比重上升预示着产能仍在

释放期,这些因素均指向三季报企业盈利难有大改善。所以,市场短期出现的反弹,更多是基于预期而不是基于经济和企业盈利趋势性的变化。

另一家基金公司投研人士则透露,考虑到这仅仅是一次反弹,周一、周二公司旗下基金已经在逢高减持8月份逐步买入的周期股,尤其是工程机械类个股,及时锁定收益以防止行情回落。而根据沪深交易所披露的信息,水泥、工程机械等一些个股出现涨停板后普遍遭机构投资者卖出。

成长股值得关注

有基金经理认为,在周五的强劲反弹之后,市场的活跃度将有所提升。中期来看,偏成长风格的品种相对于周期股有望获得市场更大的关注。

曹庆表示,相对更为关注以下板块:一是行业高景气能维持较长时间、业绩成长的确定性和估值匹配度仍在安全区间的医药、安防、传媒、软件、通信等行业;二是受益成本下降或产品价格提升,业绩改善趋势明确的电力、农药板块;三是经过之前的下跌,估值风险释放较为充分、后续基本面改善仍有期待的券商、地产板块。

申万菱信基金则认为,反弹将围绕政策放松力度展开,短期将以震荡上升态势为主。一旦持续反弹,其脉络或将按照先周期股、再到成长股、最后到消费股的路径前进。从行业选择上来看,可关注业绩向好的上市公司进行投资,这些公司均存在于需求相对稳定、库存压力较小的行业;同时,关注未来政策红利释放带来的机会。

易方达中小板指数分级基金

即将结束募集

易方达基金旗下首只分级基金——易方达中小板指数分级基金将于9月14日结束认购。该基金分为三类份额,其中中小板A和中小板B的基金份额配比在分级运作期内始终保持1:1的比例不变,均上市交易,可以配对转换。其中,A类份额的约定年收益率为固定利率7%。由于不受未来利率变化影响,此类份额在降息周期中的相对优势会越来越大,可作

为定存或国债的替代品,更加适合低风险投资者。同时,和目前多数分级基金无分级运作期限不同,易方达中小板的分级运作期为7年,B级份额在二级市场更容易定价。

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,指数型债基以7.13%的平均净值增长率排名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1%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债基金是国内市场首只纯债指数基金,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

明显放松,降准降息推出,在其它经济领域的复苏相对缓慢,但是房地产市场却量价齐升,给政策带来了很大压力。同时,CPI在下半年的走势前低后高,货币政策放松的空间受到一定的抑制。目前,央行保持逆回购操作,将7日逆回购利率保持在3.35%-3.4%之间,资金利率的抬高使得债券在7月至8月持续调整,表现较弱。但是,央行将资金利率维持相对高位,同样对经济造成了一定的负面影响,银行间的资金处于相对紧平衡,银行放贷受到抑制。经济复苏难觅使得债券市场整体环境仍然有利,特别是中长利率债的表现仍然可期。受益于整体经济形势较弱,CPI上行温和,债市很大可能将持续给投资者提供正回报。(郑洞宇)

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有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,股价逆市取得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,前期调整充分、估值较低的早期板块如煤炭、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,将会围绕年报行情展开,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实的反攻信号,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,即便再没有根据,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

与自己不是直接相关),则倾向于把自己的行为建立在预期或认为他人会产生反应之上,这其实就是第三人效应第二个层面的体现。简而言之就是走向了另一个极端:容易受到市场情绪的影响,从而在投资当中迷失了自我。

此外,还有一些投资者可能会在两种情况之间游离,他们一开始能够坚守自己的投资决策,当市场情绪发生变化的时候依然不为所动。但现实总是难以捉摸,很有可能发现市场并没有沿着他们设想的情况发展下去,而是沿着“第三人”的做法在发展。趋势一旦建立,就很难消除,这会逐渐开始影响坚守自己投资策略的那些投资者的心理,如果他们此时倒戈,反倒更容易被套牢从而遭受更大的损失。

“第三人效应”很多时候不自觉地影响着投资决策,那么如何减少这方面的干扰呢?一方面时刻提醒自己最初的投资依据是什么,这些股票或者基金的基本面有没有发生变化;另一方面又要对市场情绪保持高度的敏感,借势而为。当然,这都需要具有丰富的投资经验和勇气。对于经验比较欠缺的普通投资者来说,坚持自己的基金定投也许更为妥当,因为市场突然高涨,至少不会让你头脑发热而匆忙冲进去。



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,上证指数指数收于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月微博活动。(李良)

□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”中有两只只是新兴产业主题基金。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指数其为例,今年以来其净值增长率达20.23%,而且自成立以来累计增长也高达30.63%(3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

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

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。结合基本面的来看,A股大幅反转的经济基础尚不成立。

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%,固定资产投资增速下行至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

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产品,或许年底收益还有再度冲刺的可能。

配置方面,魏凤春表示,基本面仍是决定行业涨跌的主要因

农银汇理基金:经济或阶段性见底

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,但可能会涌现出来一些阶段性的机会。

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%,固定资产投资增速下行至20.2%。另外,房地