

■ 水煮基金

货基收益率营销留隐患

□本报记者 江沂 深圳报道

如果评选2013年市场最炙手可热的基金产品,货币基金绝对是行内公认的当选者。这个以往默默无闻的产品在2013年借由淘宝、东方财富网等互联网媒介,成为普通投资者初尝基金理财就第一次买入的产品,随后大量的基金公司开始触网营销货币市场基金,加上市场资金偏紧,货币基金不俗的收益令货币基金业绩说话,一系列以收益为主打的营销战适时而动,不过也有业内人士认为,靠收益吸客,若收益整体下降,货基或成为一个新的重灾区。

借“双12”时段,很多基金公司将货基的七日年化收益率做成炫目的图片,在微博、微信上快速传播,由于资金紧张,有公司近两周的货币基金七日年化收益率甚至达到7%—8%的水平,如此高的收益,放在宣传资料中,非常引人注目,特别是对于首次参与货基投资的消费者,油然产生“先过路不要错过”之感。而这些正是基金淘宝店、网络营销的主打对象,很多投资者正是看到货币基金七日年化收益率远超银行理财产品,才考虑将资金转移到货币基金上来,收益率营销,堪称简单直接。

■ 金牛牛市

农银汇理基金
周期股将有较好表现

近期周期股有所反弹,创业板受IPO影响继续回调,因中央经济工作会议召开,定调明年经济成为市场焦点,在此之前市场会相对谨慎。

市场在IPO的冲击下,成长股有较大幅度回调,目前是寻找好股票的良机,周期股需要看中央定调明年的经济,如果GDP定在7.5%,周期股将会有较好的表现机会。行业相对看好新能源、船舶制造、军工和信息服务等。

债券市场方面,从未来趋势看,短期内资金面的不稳定和紧缩预期仍然存在,同时需要关注未来IPO重启对于交易所资金面更为直接的冲击,虽然利率债收益率的相对企稳可能缓解高等级债券的调整压力,但收益率下行动能仍有待观察;低等级债券可能仍不容乐观,虽然2013年上市公司整体业绩较2012年有所好转,但部分行业业绩仍存在下行或亏损压力,这将影响低等级占比相对较高的交易所产业债的投资情绪。

博时基金
关注可选消费品行业

对于下一阶段市场预期相对乐观,从最近贸易数据来看,出口方面有明显回升,2014年经济有望呈现低基数水平下的弱复苏态势。尤其在“三中全会”后,高层提出了全面改革规划,相关政策从颁布到执行都给了市场较为强烈的信心,由此造成了短期内风险溢价水平的下降。但由于改革并非是一蹴而就,预期需要较长一段时间才能反应成企业的现实盈利。所以市场短期内可能仍会维持结构性的特征,同时表现为以主题机会为核心的特征。

下一阶段比较看好的行业板块主要是可选消费品,其中包括家电、汽车、纺织服装等。主要原因有三点:首先在经济回升的情况下,可选消费品将有望随经济景气度好转,此类行业边际需求会有明显的改善;其次是上述行业多数企业均为国企,将有望受益于本轮的国企改革;三是这类行业的龙头公司回报率长期可以维持在比较高的位置,且此类行业很多股票目前估值仍然较低。基于以上三点来看,下一阶段可选消费品行业的投资机会值得关注。

南方基金
价值股与成长股均有机会

国内经济复苏持续,但进口依旧低迷。11月进口增速仅为5.30%,比10月的7.57%有所回落,显示内需低迷。当前需求方面,国内经济主要受海外需求带动。

IPO重启可能带来成长股的系统性下跌,但其中符合转型方向且业绩能保持高增长的领域,如果跌幅较大可以逢低增加配置。展望2014年,在经济较为平稳、改革有序推进的背景下,市场缺乏大幅上涨或下跌的动力,价值股和成长股均有表现的机会。挖掘低估值、业绩增长稳定的白马股,把握政策热点,抓住改革受益个股,是行之有效的投资策略。2013年成长股大幅上涨,创业板呈现鸡犬升天的格局,而2014年成长股行情将出现分化,一些受益于经济转型、真正具有成长性的个股依然有进一步创新高的机会,而多数伪成长股将出现大幅调整。



不过对于业内人士来说,七日年化收益率并非考察货币基金收益最重要的指标,货基市场基金净值计算的方法决定了一些基

金或者会在某一些兑现收益的时点出现七日年化收益率高企的情形,但很快他们就会“泯然众人”,也就是说,货币基金需要更长的时

段来评价,“长期来看,货币基金管理能力的高低,会令基金有差距,但差距并不会像外界所想象的,差3到4个百分点那么大。千万

■ 热点直击

77只基金三季度重仓农业股

□金牛理财网研究中心 李艺菲

又到年末,中央一号文件出台临近,农业板块再度活跃。12月11日,中国政府网发布《国务院办公厅关于加强农产品质量安全监管工作的通知》提出加强监管我国农业生产以及农产品质量安全的具体措施。此外,农业部、发改委、央行等多部委正组织调研和制定一系列利好粮食安全的政策,有望在近期出台。

受此消息刺激,相关概念股走出一波小高潮,神农大丰当日实现涨停,有第一粮仓美誉的黑龙江农业股也有望提前获益。整个农林牧渔板块不失为跨年行情的好标。据金牛理财网不完全统计显示,三季度主动股混基金重仓投资的农林牧渔个股仅有20只,布局农业板块的基金数量则达到77只。通过投资这些基金,普通投资者可以提前布局农业股的跨年行情。

主动偏股型基金集中持有的个股有亚盛集团、大北农以及隆平高科,三季度分别获得17、12、10只主动偏股型基金重仓持有。农产品、顺鑫农业以及海大集团

各有5只基金重仓。新希望和登海种业也分别被4只和3只基金纳入三季度前十大重仓股行列。北大荒、雏鹰农牧以及壹桥苗业各有两只基金重仓。

另外9只个股均各有一只主动股混型基金在三季度对其予以重仓投入。按照基金三季度持有股票占净值比例由高到低排列,这9只个股依次为:大康牧业、东凌粮油、华英农业、圣农发展、西部牧业、民和股份、罗牛山、大华农、西王食品;重仓持有的基金分别为:财通发展主题、上投摩根阿尔法股票、融通蓝筹成长混合、广发行业领先股票、中海分红增利混合、广发行业领先股票、天弘精选混合、建信核心精选股票、大摩多因子策略股票;占净值比例从4.59%到0.93%不等。

整体看来,三季度在农林牧渔股的投资布局上,重仓数量达到两只的主动股混基金有6只,按占净值比例由高到低排列分别为银华价值优选股票、泰达宏利逆向股票、中海分红增利混合、广发行业领先股票、新华行业周期轮换股票以及建信核心精选股票。占净值比例分别为8.33%、

8.21%、7.03%、6.65%、4.05%。另外有两只基金尽管只重仓一只农业股但占净值比例仍在所有重仓配置农业股的基金中排名前五。这两只基金分别是银河蓝筹股票和博时行业轮动股票,分别将登海种业和亚盛集团纳入三季度重仓股,比例依次为8.65%和6.75%。

在持股总数和总市值上,三季度末,银华价值优选股票和华商领先企业混合这两只基金均位居前两位。银华价值优选股票持有雏鹰农牧和大北农合计7830万股,总市值达9.1亿元。华商领先企业混合持有亚盛集团4800万股,三季度末总市值达到4.45亿元。另一只华商旗下基金——华商策略精选混合也仅看好亚盛集团,并持有3000万股,总市值为2.78亿元。

具体看来,三季度持有农业龙头股亚盛集团的主动股混型基金数量最多,高达17只。其中,华商领先企业混合持股数最多;占净值比例最高的基金为博时行业轮动股票,达到6.75%。主营饲料销售及农业信息技术开发的大北农三季度获得12只基金重仓,银华价值优选股票持有该股总数达到3741

万股居首,国富策略回报混合持有该股占净值比例达到5.34%,比例最高。主营杂交水稻等农作物的隆平高科三季度被10只基金纳入重仓行列。博时新兴成长股票持股数最多,达到1859万股;泰达宏利逆向股票持有该股占净值比例最高,为4.91%。

农产品、顺鑫农业以及海大集团分别被5只基金重仓。持有农产品股数最多的基金为广发大盘成长混合,共1850万股;华商量化精选持有该股占净值比例最高,达到6.11%。持有顺鑫农业股数最多的基金为汇添富策略回报股票,共257万股;同为汇添富旗下基金的汇添富逆向投资股票持有该股占净值比例最高,达到6.11%。持有海大集团股数最多的基金为工银稳健成长股票,共1878万股;工银消费服务股票持有该股占净值比例最高,达到6.56%。

新希望和登海种业分别获得4只和3只主动股混基金的青睐。持有这两只个股数最多的基金分别为广发大盘成长混合和诺安中小盘精选股票;占净值比例最高的基金分别为华商量化精选和银河蓝筹股票。

对于分级债券基金而言,11月1日至12月11日是个痛苦的区间。债市断崖式的下跌,导致不少分级债基B份额净值损失超过了6%。金鹰持久回报B、工银瑞信增利B、银华中证转债B、金鹰元盛分级B、嘉实多利进取等跌幅较大。而二级市场上,几只分级债基B份额由于缺乏交易量,日交易金额只有几千元,甚至出现了每日成交只有几手的极端情形,价格已经失去了意义。而在一级市场上,分级基金的份额,除少数几只较早发行,已经扩大规模之外,多数的分级基金份额不断减少,尤其是定期开放的A份额,一旦开放,则大规模的遭遇赎回。如裕祥博时A,最近一次是开放,有效赎回申请总份额达18.64亿份,赎回比例高达66.52%。分级债基整个板块基本已经给边缘化了,市场基本收益率高企,A份额收益率缺乏吸引力,债市低迷,使得B份额无法获取杠杆带来的收益,其他低风险的产品分流资金明显,这些原因均使得分级债基到了生死存亡的时刻。

唐太宗曾经说过:取法乎上,乃得其中;取法乎中,乃得其下。”明星基金经理将绩优基金的业绩复制到新基金上,这是投资理念和方法的复制。只要我们积极参与申购、定投、转换,借用唐代诗人李白一句生动形象的话“揽彼造化力,持为我神通。”可以相信:我的地盘我做主,跟着明星基金经理投资基金,你也能成为明星!

■ 投基有道

分级债基
规模缩小
业绩跳水

□华泰证券 胡新辉

2013年11月1日至12月11日,上证综合指数上涨2.92%,创业板指数振幅较大,期间上升0.72%。债市继续表现不佳,中证全债指数下跌幅度达到1.75%,而分级债基A份额的大幅度赎回,令B份额的杠杆倍数迅速下降,对分级债基来说更是雪上加霜。

11月1日至12月11日,股票分级B份额的净值增长还算令人满意。中欧盛世成长B、信诚中证500B、国联安双力中小板B、招商中证大宗B、金鹰中证500B、工银瑞信中证500B、泰信基本面400B、华商中证500B、南方新兴消费进取、泰达进取、长城久兆积极等份额净值增长率超过6%,鹏华资源B、银华鑫瑞、国泰国证房地产B等三个份额净值则损失超过了4%。二级市场价格表现稍弱于净值,信诚中证500B、中欧盛世成长B、国联安双力中小板B、长城久兆积极、泰信基本面400B、招商中证大宗B、华商中证500B、浙商进取等获得了5%以上的收益率。其中浙商进取净值上涨了0.93%,而价格上升了5.57%,是靠溢价率的增大而拉升收益的。从折溢价率来看,易方达中小板B、瑞福进取、建信央视财经50B等三个份额的折价率超过7%。建信央视财经50B由于跟踪的指数主要集中于金融板块,而金融板块今年表现是较差的,因此折价率超过20%。

今年的股市结构性特征明显,对于中小板等板块来说,应该是个牛市了。但多数股票涨势一般,分级B份额跟踪了指数,并非主动管理的基金,导致命运不济。今年在股票市场整体偏弱,大盘缺乏连续行情的背景下,主动管理的偏股基金牢牢抓住了结构性牛市下板块的机会,显示了很强的专业投资能力。截至11月底,表现最好的普通股票基金算术平均收益率为20.08%,为投资者创造了满意的回报。但相比之下,股票指数基金的平均收益率只有4.28%,远远低于主动管理的偏股基金。股票分级基金多数设计为指数,主要有两个原因,其一作为交易性的品种,需要持仓透明,其二是有频繁的申购赎回,设计为指数基金,易于基金经理操作。但从我国股市实际来看,多数主动管理的偏股基金,是可以跑赢市场的。这一点和美国等成熟的市场不同,成熟市场上,基金跑赢指数是相对较为困难的。而今年的股市是创业板和中小板的天下,不是分级基金跟踪的是大盘的指数,不少份额也缺乏流动性,令本来很有生命力的一个板块今年来大为失色,不少本来专注分级基金的投资者已失望地转移阵地。

对于分级债券基金而言,11月1日至12月11日是痛苦的区间。债市断崖式的下跌,导致不少分级债基B份额净值损失超过了6%。金鹰持久回报B、工银瑞信增利B、银华中证转债B、金鹰元盛分级B、嘉实多利进取等跌幅较大。而二级市场上,几只分级债基B份额由于缺乏交易量,日交易金额只有几千元,甚至出现了每日成交只有几手的极端情形,价格已经失去了意义。而在一级市场上,分级基金的份额,除少数几只较早发行,已经扩大规模之外,多数的分级基金份额不断减少,尤其是定期开放的A份额,一旦开放,则大规模的遭遇赎回。如裕祥博时A,最近一次是开放,有效赎回申请总份额达18.64亿份,赎回比例高达66.52%。分级债基整个板块基本已经给边缘化了,市场基本收益率高企,A份额收益率缺乏吸引力,债市低迷,使得B份额无法获取杠杆带来的收益,其他低风险的产品分流资金明显,这些原因均使得分级债基到了生死存亡的时刻。

基金公司显然不愿意放弃分级基金这个市场,不是基金公司开始发行跟踪行业指数的分级基金,一级指数发完了,继续细分到二级市场。先占阵地,再做规模,国泰国证房地产、富国创业板两个基金上市以来,规模迅速扩大,还是很令基金公司羡慕的。

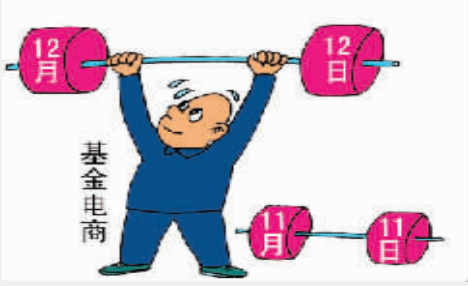
征 稿

本版邮箱 qiu212345@sina.com
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。
《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。请基民经欢迎广大读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《画说市场》则是用漫画来评说基金。来稿请尽量以电邮的形式。
地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》
邮编:100031

■ 画说市场



拉一把 陈定远



再冲刺 夏明



弃基投保 赵天奇



捡个便宜 李明新