

水煮基金

□本报记者 郑洞宇

时至年末,基金业每年的投资战局又到冲刺阶段。业绩排名往往是基金经理个人或是投研团队的主战场,而规模排名则影响一家基金公司在业内的地位。不过,如今股市、债市均散发着阵阵寒意,赎回潮汹涌而至,让基金公司年末冲规模倍感压力。

通常,冲规模最易见效的方式,则是借助货币、理财基金等低风险产品,进行大力营销或是寻找渠道的“帮忙资金”来增加规模。当下货币市场基金也有其冲击规模的优势。华泰证券研究报告就指出,资金偏紧格局将持续货币基金冲刺跨年行情。近期多只货币基金的7日年化收益率超过6%。在收益率高企的促进下,货币基金发行也进入一年中的密集期。12月以来,已有12只货币基金先后发行。临近年底,资金面再度紧张,货币市场产品收益率正逐步走高。而基金公司集中在年底推出货币基金,可能意在“趁热打铁”,以货币基金助力年底冲规模。

从整体数据上看,货币基金也是称得上基金公司规模的“顶梁柱”。中国基金业协会公布的数据显示,截至2013年11月底,我国境内共有基金管理公司88家,管理资产合计40711.72亿元,其中管理的公募基金规模29169.87亿元,非公开募集资产规模11541.85亿元。而其中货币型基金有85只,净值规模在6331.74亿元,较10月底增加了577亿份。由这组数据可以看出,货币基金占公募基金总

金牛牛市

南方基金 明年A股有结构性机会

在去年高基数下,经济增长稳中略降,其中消费表现较好。11月,规模以上工业增加值同比增长10.0%,比10月份回落0.3个百分点。1-11月,全国固定资产投资39.13万亿元,同比增长19.9%,增速比1-10月份回落0.2个百分点;其中,制造业投资同比增长18.6%,在短期反弹后又有所回落,有助于缓解市场对产能过剩的担忧;而基建投资和房地产有所加速,而且房地产购地面积和开工面积增速也有所加快,中央投资项目投资增速也是加快,因此,对中期投资和经济增长的走势也不应过度悲观。11月,社会消费品零售总额2.1亿元,同比增长13.7%,比10月的13.3%有所加快。

短期看,在IPO重启和新三板扩容的背景下,A股原有股票面临较大压力,特别是部分伪成长股将出现估值下移,和国际市场和主板接轨的趋势。因此,未来一段时间的投资更应该保持谨慎,精选符合转型方向且业绩能保持高增长的领域进行配置,同时在经济平稳通胀温和的背景下,低估值的价值股也会有上涨机会,也应有所配置。

博时基金 关注政策利好板块

近期大盘可能将以震荡为主。具体而言,中央经济会议已经确定了明年六大任务。该会议精神仍是以改革当先,即把改革创新贯穿到整个经济社会的各个领域和环节。其中重点提到了着力防控债务风险,并将其作为一大任务单独列出。借此我们估计,短期内,可能更为严格地监管将对地方主导的投资造成相对负面影响,而相关监管措施一旦落实,广义上的财政赤字将会有明显地回落。

此外,我们透过高频数据看到,经济目前正处于一个不温不火的状态。在近期新股IPO开闸和新三板扩容等政策影响下,A股市场或将会出现一些资金分流。具体板块来看,中央经济会议精神不是很利于周期性板块出现持续性地反弹。因此我们重点关注的板块有两个方面,一方面是中央经济会议利好的农业、军工等着力社会效率提升的板块;另一方面对于估值与基本面匹配且边际有明显改善的板块保持持续看好,如家电、医药等。

建信基金 “改革+转型”投资主线不变

经济增长低位稳定,利率水平高位稳定,改革逐项落实提升风险偏好。一方面,明年经济工作,最核心的是要坚持稳中求进、改革创新,因此,新型消费、新型服务和新型投资领域是未来中长期的发展方向,“改革+转型”的投资主线不会变,应该在医疗、保险、旅游、消费电子、文教娱乐、通信、环保、信息服务、家电、汽车等消费服务型行业挖掘个股,但是也要警惕IPO重启、新三板扩容以及年报业绩证伪期来临,大多数没有业绩支撑的“伪成长”股的下跌风险。

另一方面,要紧紧围绕国企改革,以及关注钢铁、煤炭、水泥、有色金属、工程机械、造船、重卡等行业在改革倒逼下,通过自身的产品升级、效率提升、重组整合使得业绩增速出现改善,从而带来的投资机会。

又到一年“虚胖”时



漫画/万永

规模的21.7%。

虽说今年是货币基金积极创新的年头,进军互联网平台,标配T+0,货币基金蓬勃发展是大势所趋。但包括正在发行的新货币基金在内,这近百只货币基金的同质化现象依然严重,产品本身区别不大,就连基金经理也认为数十只货币基金的差异只在于管理人的水平。所以基金公司在年底冲规模时,单单依靠货币基金的工具属性很难吸引到资金。因此,基金公司在借助货币基金冲击年末资产管理规模时,除了重点突出业绩表现,还需兼顾人脉、利益分配等复杂因素。

但年底通过货币基金冲击规模排名,这种“虚胖”的现象存在三个相对负面的影响:一是年底冲击规模需要付出较高的营销成本,对于原本利润率就不高的货币基金而言,虽然公司排名的面子是挣到了,但冲规模的增量往往是一笔不赚钱甚至赔小钱的买卖;二是新增货币基金规模将冲淡产品的收益水平,对于货币基金原持有人的利益有所影响,而产品收益率下降也有可能促使原持有人转向更高收益的同类品种;三是来年“帮忙资金”撤离,对于货币基金的管理会造成一定程度的流动性冲击,影响产品业绩。

热点直击

生态工程加快推进 基金重配废水气治理主线

□金牛理财网研究中心 李艺菲

国务院总理李克强日前主持召开国务院常务会议,部署推进青海三江源生态保护、建设甘肃省国家生态安全屏障综合试验区、京津风沙源治理、全国五大湖区湖泊水环境治理等一批重大生态工程。受此影响,生态工程相关领域概念股有望集体表演。

据金牛理财网不完全数据统计显示,三季度主动股混基金重仓配置的主线有四只,分别为废水废气防治股、林权改革受益股、风沙治理股以及能源管理股。被基金纳入前十大重仓股的上市公司共9家,重仓布局的基金数量则达到89只,其中多数基金率先选择了在废水废气防治上有优势的个股。普通投资者可通过适当配置生态工程概念股

被3只基金纳入三季度前十大重仓股行列。兴蓉投资、兴源过滤以及棕榈园林各有1只基金重仓。

整体看来,三季度在生态保护概念股的投资布局上,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泰达宏利周期股票、信诚盛世蓝筹股票、景顺长城优选股票、财通发展主题、信诚周期轮动股票(LOF)以及华安动态灵活配置混合。占净值比例分别为10.13%、9.26%、9%、8.79%、6.49%、5.9%。另外信诚新机遇股票(LOF)尽管只重仓碧水源这一只概念股但其占净值比例高达9.65%,在所有重仓配置生态工程概念股的基金中排名第二。

具体看来,水污染防治领域在四条主线中最受基金追捧。水污染防治领域范围内,相关程度最高的为上游的水处理设备类公司,中游的工程类公司,以及下游的污水处理设施投资运营类公司。碧水源作为设备与工程类公司获得了基金的长期重点配置,三季度重仓该股的主动股混基金高达61只。信诚新机

遇股票(LOF)、华宝兴业新兴产业股票、泰信先行策略混合持有该股各自净值比例靠前,分别为9.65%、8.41%、7.69%。与碧水源业务相似的个股为万邦达,8只基金三季度重仓该股,其中,中邮核心优势灵活配置混合、中邮中小盘灵活配置混合以及泰达宏利周期股票持有该股占净值比例高达6%以上。兴蓉投资和兴源过滤则分别被银华中证成长和新华行业周期轮换股票纳入前十大重仓股,持股总数分别为3.41万股和76.54万股,占净值比例分别为0.07%和2.84%。不过,银华中证成长以债券投资为主,股票投资仅占很小一部分。另外,在废气处理上有优势的中电远达获得了3只基金重仓,其中,银河银泰混合在持股数和占净值比例上均居首,共持有668.42万股,占比4.95%。

园林概念是另一个基金扎堆的领域。随着生态文明制度建设的大力推进,城镇化及市场机制的引入,市政绿化市场大有可为。同时,林权改革也将成为生态文明示范区建设的重要推手。东方园林作为园林概念的

龙头股三季度获得12只基金重仓。华安宏利股票、景顺长城优选股票以及景顺长城资源垄断股票(LOF)持有该股数量靠前,分别为690、596、578万股;浦银安盛价值成长股票、景顺长城优选股票以及易方达行业领先股票持有该股占净值比例靠前,分别为5.75%、4.9%、4.57%。棕榈园林则获得了华安行业轮动股票一只基金重仓,占比达3.9%。

《京津风沙源治理二期工程规划(2013-2022年)》指出,我国将用10年时间,投入877.92亿元来治理。这对铁汉生态等风沙治理和生态园林概念来说又是一则利好。共有4只基金重仓铁汉生态。宝盈策略增长股票持有股数最多,为300万股;信诚盛世蓝筹股票持有该股占净值比例最高,达到5.08%。

此外,短期来看,国家节能补贴标准上调有望提升合同能源管理相关个股业绩水平。被看好的天壕节能三季度灵活配置混合持有该股数量最多,达到100万股,财通发展主题配置该股的比例最高,达到净值的5.22%。

养基心经

基民需小心应对三种状态

□陆向东

投资活动也同日常生活一样,许多事情或在初始阶段,或在发展变化过程中就已经由于基民的某种不经意的行为决定了最后的结果。要想在投资活动中努力做到赢多输少,进而实现资产的保值增值,就必须认真梳理投基过程的各个环节,查找出导致投基绩效降低,甚至投基失败的初始诱因。需要说明的是,导致投基失败的诱因固然有客观方面的,如从天而降的“黑天鹅”,原本有利的经济环境或市场趋势出现逆转,基金经理人自选发生变化等等,但这些都属于我们只能努力去适应的外部客观因素,真正能够改变也必须改变的是源自基民自身的主观因素。

以下介绍基民在投基过程中可能经常遇到的三种由主观因素造成的状态,由于这三种状态蕴含了极易导致投基活动最终失败的诱

因,所以基民必须小心应对。

第一种状态,因为所买的基金出现了大幅快速盈利而感到欣喜若狂。

务必小心,这可能预示着你将会在不久的将来陷入先盈后输窘境,甚至面临深度套牢。这是因为,巴菲特等投资大师的成功经验证明,只有在实施买入前不惜投入大量时间,极为专注地寻找和研究投资对象,努力做好调查研究工作,才能有效控制甚至降低整个投资过程中的风险。等待所买品种产生利润以及投资收益的兑现,只是细致周密的调查研究后的必然结果,并不足以让其感到兴奋。

当你对自己所投资的基金出现盈利感到欣喜,甚至有些意外时,无疑表明这次盈利也许只是由于某种偶尔降临的好运,并非调查研究后的必然结果。今后为了确保盈利成为必然,非常有必要强化了投基活动的前期调查研究工作。

第二种状态:对某种既不了解

相关情况,更没有任何实践经验的陌生基金品种产生了强烈的买入冲动,并打算将资金一次性全部投入。

这是十分危险的想法。要知道,基金公司之所以设计杠杆式基金、ETF基金、指数型基金、偏股型基金、债券型基金以及混合型基金等各种不同类型的产品,是因为客观上存在不同风险承受能力的投资者。同为基民,如能在二级市场进行即时交易的ETF基金、传统的封闭式基金,对投资者素质的要求要比债券型基金高得多。如果你在既不了解拟投资基金品种相关知识,又不清楚这种基金同自己的能力是否匹配的状况下贸然买入,结果有可能像蒙住双眼在沼泽地中行走一样凶多吉少。

要解决经验缺乏问题,需要遵循两条原则:一看是否感兴趣。如果你对某些基金品种并不了解熟悉,真有兴趣花点时间和精力去学习,直到弄清楚弄明白,那么你可以从相关学习开始。如果你没有兴趣,则必须放弃

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,期间上升了0.72%。债市继续表现不佳,中证全债指数下跌幅度达到了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、泰信基本消费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,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、泰信基本消费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在金融板块,而金融板块今年表现是较差的,因此折价率超过了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,易于基金经理的操纵。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,基金跑赢指数相对较为困难。而今年的股市是创业板和中小板的天下,不少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以来大为失色,不少本来专注分级基金的投资已失望地转移阵地。

对于分级债券基金而言,11月1日至12月11日是个痛苦的时间。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,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,除了几只少数较早发行,已经扩大规模的之外,多数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。如睿泽祥和A,最近一次是开放,有效赎回申请总额达1.864亿份,赎回比例高达365.2%。分级债基整个板块基本已经被边缘化了,市场基本收益率高企,A份额收益缺乏吸引力,债市的低迷,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关头。

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。

画说市场



最后一战 李明新



火拼高收益 夏明



难敌赎回 赵天奇



冬播 陈英远



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。(养基心经)欢迎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)则是用漫画来评说市场。
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