

放眼长线投资 布局核心资产

□本报记者 许晓

8月26日,由中国建设银行和中国证券报主办、汇添富基金承办的“2018年基金服务万里行——建行·中证报‘金牛’基金系列巡讲”活动在河北石家庄举行,200余位嘉宾参加了此次会议。

中国建设银行石家庄分行副行长王皓威在活动中表示,建行将利用科学的理念、先进的数据平台和全面的数据分析为客户打造专属的资产配置组合,并不断推出多元化的产品,帮助投资者在市场起伏中获得长期稳定的回报。

在本次巡讲活动中,兴业证券全球首席策略分析师张忆东和汇添富基金管理公司首席投资理人刘建位分别就2018年宏观经济形势、行业动态和投资策略发表了主题演讲。

张忆东表示,三季度中后期维持震荡市,中期的宏观风险依然层峦叠嶂,中国去杠杆大趋势难改变。从长期展望来看,中国核心资产的长线吸引力凸显。建议在微光转变为黎明的曙光之前不盲目恐惧,但短期不要冲动抄底,长线投资的全球资产配置者可以持续、逢低布局中国核心资产,不必太悲观。

刘建位长期研究巴菲特投资长胜之道。他认为,“牛市重仓抢着买,熊市空仓不敢买”是基民配置大错。为稳妥起见,建议做定投。在投资策略上建议做资产配置再平衡,设置一个配置线,超过半仓时就减到半仓,低于半仓时就加到半仓。



张忆东:中国核心资产长线吸引力凸显



□本报记者 许晓

8月26日,在“2018年基金服务万里行——建行·中证报‘金牛’基金系列巡讲”石家庄专场活动中,兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示,从中期展望来看,危中有机,中国权益资产构筑估值底部区域,建议保持警惕的理性,用低仓位抵御风险;从长期展望来看,中国核心资产的长线吸引力凸显,底部区域的赢家之道在于聚焦优质资产,以长打短、以少胜多。

三季度中后期维持震荡市

张忆东分析表示,美国加息、中国去杠杆叠加海外风险因素扰动,虽然对中国权益资产行情仍有压力,但好消息是中国股票的估值已经处于历史底部区域,未来的大趋势取决于基本面。经济基本面是影响长期行情的主要矛盾。

在仓位选择上,张忆东建议,保持动态中性,逆向思维,急跌则补仓,急涨则减仓。估值底部区域的赢家之道在于聚焦优质资产,以长打短、以少胜多,赚企业盈利的钱。三季度中后期维持震荡市,危中有机。

张忆东表示,在持仓方面,建议全球配置型投资者,基于分散风险的角度配置调整充分、低估值的中国各行业龙头。此外,可精选高分红的银行、保险、周期股龙头,以及结构性积极财政政策带来的行业投资机会。

张忆东认为,中期的宏观风险依然层峦叠嶂,中国去杠杆大趋势难改变。在底线思维下的“去杠杆”,其最终的结果是解决过去10多年积累下来的压制中国经济发展的结构性问题,有助于中国经济效率提升,实现高质量发展。但是,代价是那些不按照经济规律运行的企业被淘汰,而盈利能力更强、投资

节奏控制和现金流更好的优秀企业在经济出清过程中充分实现优胜劣汰、强者更强。

中国核心资产估值步入底部区域

“A股、港股以及中概股所代表的中国最有竞争力的核心资产,被全球机构资金重新配置、价值被重新发现的大趋势才刚刚开始。”张忆东表示。

对于核心资产的本质,张忆东阐释道,第一层次,是中国各个领域具有竞争优势的公司;第二层次,是真正具有内生增长动能的优势企业,而不是靠天吃饭、靠讲故事炒作的股票。第三层次,是能够适应中国经济从高速增长转向高质量增长的新形势,逐步崛起成为同行业全球龙头的公司。

在张忆东看来,伴随A股的国际化和港股的本土化进程,中国核心资产将同时受益于中国社会财富的配置需求以及海外资金对中国资产的重估。另外,考虑到2018年“中国去杠杆、紧信用”的大格局,外资将是最重要的关键增量资金,建议更加关注外资增持中国资产的投资方向和价值投资理念。

投资策略依然是谨慎。张忆东表示,在微光转变为黎明的曙光之前,保持警惕的理性,不盲目恐惧,但是,短期更不要冲动抄底。拥有安全边际、性价比更好的优质资产来度过漫长的至暗时刻,如果是轻仓则继续蛰伏,如果是中性偏高的仓位则打好游击战,趁后续跌深反弹将仓位降到有利于风险管理的水平。

“中国的核心资产不论是A股还是港股的估值已经步入历史底部区域,但是距离类似1998年、2008年、2016年那种极端低点还有距离。”张忆东建议,长线投资的全球资产配置者可以持续、逢低布局中国核心资产,不必太悲观。

王皓威:为客户打造专属资产配置组合

□本报记者 许晓

8月26日,在“2018年基金服务万里行——建行·中证报‘金牛’基金系列巡讲”石家庄专场活动中,中国建设银行石家庄分行副行长王皓威重点介绍了建行的经营理念和未来发展战略。

王皓威表示,近年来,建设银行石家庄分行始终秉持以客户为中心的经营理念 and 代销基金的精品策略,致力于为广大客户创造更大的价值财富,持续提供更优质的服务与体验。据介绍,截至2018年7月底,建



行石家庄分行存量基金规模达69亿元,持有客户规模达10万人,基金销售连续多年保持同业第一,树立了“买基金到建行”的品牌和口碑。建行将利用科学的理念、先进

的数据平台和全面的数据分析为客户打造专属的资产配置组合,并不断推出多元化的产品,帮助投资者在市场起伏中获得长期稳定的回报。

刘建位:基金投资三部曲

□本报记者 许晓

8月26日,在“2018年基金服务万里行——建行·中证报‘金牛’基金系列巡讲”石家庄专场活动现场,汇添富基金首席理财顾问刘建位向投资者指出了巴菲特投资长胜之道:投资最重要的是避免出大错,买基金也是。对于一般投资者来说,买基金主要注意三点:选老店,注重基金经理经验;不选时,定投更少出错;做配置,平衡更赚钱。

选老店 重经验

巴菲特说过,投资需要的是理性。在基金热潮之下我们要思考,长期来看究竟应该怎样买基金?

“一般人选基金最容易犯的大错是选择最牛的基金,即上一年业绩冠军基金。”刘建位说,投资者总是倾向于买去年的业绩冠军,但证券市场年年都有冠军,但是年年冠军不是同一人。历史表明,上一年的业绩冠军基金,往往下一年会变成倒数业绩冠军。业内称之为冠军诅咒,或赢家诅咒。

那么,如何在巨大的不确定性中选择基金经理管理的主动管理型基金?刘建位表示,为了让资金长期保值增值,建议选择老牌基金公司老手管理的老牌招牌基金。

他阐释道,第一,选基金公司要选老店,至少有十年的历史。第二,在老牌基金公司中也要选招牌



基金,基金历史业绩纪录至少5年,5年业绩排名在前四分之一,5年业绩评级在四星以上。第三,管理这只老牌基金的基金经理工作超过5年,证券行业从业经历超过10年。

不选时 做定投

“在选时方面,牛市跟风买基金是业余投资者最大的误区。”刘建位说。

在刘建位看来,选时的理想是低买高卖,选时的现实是高买低卖。普通投资者千万不要梦想低买高卖,熊市抄底,牛市逃顶,最专业基金经理也做不到。最好的选时是不选时,整体来看大家选时都是错的。

“基金定投是普通投资者选时神器,避免在高位全部买入,也避免在低位全不买,这是我目前为未见最稳健的方式,因为最终只要经济上涨股市也会上涨。”刘建位表示,基金定投最大的好处就是让投资者从情绪中解脱出来。刘建位建议,做基金定投时把

钱分批分买,为稳妥起见,建议定投至少3年,最好5年。做定投期间,股市波动越激烈越频繁,买入成本可能会越低。

不折腾 配半仓

从行业统计数据和基金公司统计数据来看,基民卖出基金最大的错误就是过快卖出,做不到长期持有。“牛市重仓抢着买,熊市空仓不敢买,这是基民的配置大错。”刘建位表示,最好的卖出策略反而是不卖出,而是长期持有。这样才能享受到基金战胜市场的长期巨大收益。值得注意的是,不能只是简单地长期持有,而是应该将大部分基金仓位长期持有,再加上小部分仓位及时调整。

对于基金投资策略,刘建位建议选择资产配置再平衡。半仓股票基金,半仓债券基金,一年一次再平衡。超过半仓,减到半仓;低于半仓,加到半仓。这才是真正的低买高卖。