

# 把握年底“胜负手期” 基金果断加仓

□本报记者 黄淑慧

在年底的业绩决战阶段遇到一波政策提振下的反弹行情,基金做多热情迅速升温。公募基金基金经理纷纷表示,高层发声和稳定市场措施的出台进一步夯实了“政策底”,近期的反弹是今年年内难得的“可以有所作为”的窗口期。多位基金经理透露,上周以来直至10月22日,均有不同程度的加仓。昨日的强劲反弹超出预期,倾向于认为后市仍有一定的向上空间,不过个股分化将不可避免。

## 对市场底部判断更为坚定

在诸多基金人士看来,在A股“估值底”共识下,随着决策层发声稳定市场、提振信心,以及一系列政策细则频频落地,意味着“政策底”也已经被夯实,因此对于市场底部的判断可以更为明确和坚定。在上周五和本周一市场大涨之后,机构的看多做多情绪在一定程度上被点燃。

弘毅远方基金总经理郭文表明了明确看多的观点,他表示,上周五重要领导的讲话基本可以理解为见底信号,甚至可以认为2450点是历史大底。诚如决策层对于市场的判断,目前中国经济实际运行并没有股市表现出来的那么差,问题出在信心和预期管理上。考虑到此前股市由于信心和杠杆原因的超跌,虽然目前还未看到基本面的好转,基本面对于股指的评分是加分;后续一系列政策将继续出台,政策面对于股指而言亦是加分。并且,目前去杠杆进入了新阶段,前期的去杠杆是力争去掉分子的泡沫,但因为去分子泡沫过程中,分

母的量(特别是股市)也在快速下滑,已经到了不可承受的位置。所以新阶段的去杠杆会以增加分母的方式进行,而股市是增加资本金的好地方。随着各路大型金融机构研读政策后已开始逐步入市,市场开启了较为强劲的反弹。从现在起需要忘掉空头思维,保持多头思维,每一次回调都是建仓好机会。

“如今的股票市场无疑是配置方向中较为优质的一个选项”作为从业多年的资深基金经理,兴全基金副总经理董承非表示,指数高位应该注重防守,指数越低的时候构建的投资组合应该偏向进攻型。

## 把握年底“胜负手期”

在估值底、政策底都已经相对明确之后,在目前时点加仓被视作是符合中长期大逻辑大方向的举动。事实上多位公募基金基金经理对中国证券报记者透露,上周以来有不同幅度的加仓。从短期层面而言,目前已经临近年底的最后两个月,可以说进入了今年的决胜窗口期,并且这轮反弹有可能是2018年最为可观的一波行情,或可以巩固前期的业绩优势,或可以弥补前期不佳的表现,因此把握此轮行情也显得相对重要。

一位公募基金高管坦言,这段时间可能是权益的年内最佳窗口期,可谓是“胜负手期”。而目前来看,本轮反弹更多比的是仓位,仓位决定一切。海通证券研究报告亦认为,年内幅度最大的反弹正在展开。统计弱勢年份反弹区间的上证综指涨幅,发现即使全年行情不佳,但每年都有涨幅

超过10%的反弹行情。今年以来A股却无像样的反弹,1月、7月、9月上证综指反弹幅度分别为65%、53%、64%。这次有可能出现10%以上的反弹。

正是基于这样的判断,不少基金经理均透露,近几个交易日有不同程度的加仓。上海一位公募基金基金经理透露,2500点以下就开始加仓,目前整体仓位相对业绩比较基准已经超配权益。短期内虽暂时不会继续加仓,但认为目前股市的风险补偿具有相当的吸引力。

上海一位私募基金负责人也表示,上周五和本周一均有幅度不小的加仓,预计这波反弹应该可以回到国庆节前的点位区间。10月22日的反弹力度超出预期,但预计后续方向仍会继续向上。

根据好买基金研究中心测算,上周末偏股型基金整体仓位59.87%。相比之下,私募则存在较大的加仓空间,整体而言,相对积极的果断加仓,相对保守的则希望等到市场平稳、结构出现分化之后选取确定性较强的机会。

朱雀投资就表示,持续下跌基本结束,但也难以全面反转,更加可能的是形态复杂的筑底过程。后续将保持中性仓位,积极跟踪经济走势、政策落实及企业盈利等情况,具体操作中可适当逆向。

## 齐涨难持续 分化是必然

尽管10月22日的市场呈现出大小票齐涨的局面,但基金投研人士认为,随着行情的继续演绎,后续的分化将不可避免,后市结构的选取亦比较关键。

涌津投资CEO谢小勇表示,站在目前时点

上,看多的态度可以坚决一些,年底是相对可以有所作为的时间段。预计普涨式的反弹之后,结构会有所分化。一些因超跌而体现出弹性的品种,之后可能会因为基本面未有实质好转而面临压力。选股上仍需紧扣业绩,考虑到今年四季度至明年一季度部分上市公司盈利存在一定的考验,需要规避业绩存在不确定性的品种。相对看好银行保险等估值较低品种,以及一些前期调整到位的消费、医药股。

虽然近期出台的一系列并购重组新规有利于小市值股票的表现,但接受中国证券报记者采访时的多位基金经理表示,从业绩透明度、稳健度出发,小股票中的机会筛选成本较高,且机构配置考虑流动性因素,小股票并非优选。

不过,汇丰晋信基金经理是星涛表示,相对看好的机会包括:一是金融地产,估值整体处于低位。二是以中证1000为代表的小股票比2012年还要便宜,反映出对于小股票流动性折价的矫正过程,从中可以筛选出一些业绩与估值匹配并且财务指标较为健康的公司。

整体而言,基金经理们普遍认为,当前需要自下而上选择出综合竞争力持续向好的公司,并根据目前和未来的政策变化,积极关注未来企业盈利端的变化。“过往近10年间美股市场上演了一轮波澜壮阔的牛市,但是依旧有将近50%的个股市值很小。A股未来可能也将偏向这种风格,欢腾一片千股齐涨的情景会越来越难见,只有质地优良的公司才会获得更多资金的青睐”董承非表示。

## 国寿安保基金：政策底夯实 看好短期反弹

22日,两市强力上涨。国寿安保基金认为,近期中央高层和监管领导集体力挺资本市场和民营企业,规格之高、频次之密历史罕见,显著超出市场预期,政策底彻底夯实,造成前期超调的流动性风险正在妥善化解,多措并举显著提振市场情绪和信心,市场短期将大幅反弹。

行业方面,国寿安保基金建议主攻两条主线:一是质押风险缓释主线,监管对股权质押强制平仓灵活处理,政府和国资也正耗资百亿化解质押风险,叠加国家领导人明确表态支持民营企业,已出纾解政策的北京、深圳等地民企受益最为确定,同时估值受此压制的券商股短期也有较大博弈空间;二是减税降费主线,个税起征点提高及专项附加扣除最受益的是月收入1-2万的人群,那么可选消费的逻辑可能更顺。另外从博弈层面,受益于质押风险缓解的券商股短期弹性极佳,但行情大概率演绎较快、较猛,建议交易灵活的投资者择机参与。

债市方面,国寿安保基金指出,上周五易行长提到“保持流动性合理稳定”,措辞从“合理充裕”到“合理稳定”的变化意味着央行货币政策重心从保持总量充裕到疏通传导机制的转变。预计当前货币政策宽松的空间都不大,四季度很难再度降准,短端的性价比下降。不过,参考二季度情况看,杠杆套息策略仍有价值。当前政策着力于维护资本市场稳定,短期股市反弹对债市投资者情绪有一定冲击。(林荣华)

## 博时基金：四季度主要配置防守行业

日前,博时基金发布2018年四季度资产配置报告《威战:不入险地》。报告认为,目前A股估值处于相对底部,港股资金面或仍承压,债市短端利率有望维持在当前偏低水平,长端利率因基本面有下行压力,金价或小幅上行空间,四季度通胀对资产配置的影响可能有边际提升。不入险地,结构配置以食品饮料、医药、建筑和金融等防守行业为主。

从宏观层面看,一方面,国内外增长小幅分化,美国相对欧日的增长势头将略有收敛。国内增长小幅转弱,投资与出口下行压力增加。对资产定价而言,四季度增长的影响或将相对上升。另一方面,美国劳动市场紧张,油价上涨等因素或使美国通胀上行。国内通胀受食品供给扰动,短期或有脉冲上行,但幅度仍在政策目标以内。四季度通胀对资产配置的影响可能有边际的提升。另外,美国12月可能再次加息,欧央行逐步退出QE,海外尤其是新兴市场仍面临流动性压力。国内流动性维持宽松,四季度后半段基本面可能转弱,将使流动性改善更为明显。因预期充分,四季度流动性因子对资产配置的影响将略有下降。

博时基金表示,A股估值处于相对底部,股息率、股债风险溢价显示A股配置吸引力较强,但资金面仍有压制。港股在资金面的压力和市场情绪压制等因素较三季度相对缓解,但较难有根本性逆转。回顾历史上类似情形的板块表现,金融、必选消费、公用事业等表现较好,从盈利和盈利展望看,金融周期较好,消费边际下滑,科技成长依然承压,但减税降费对科技成长行业相对有利。

债市方面,短期交易因素有轻度压制,四季度后半段交易面或将伴随基本面转弱而改善,长端利率有下行空间。中美利差不会成为制约中国债市表现的主导因素,国内利率四季度后半段将更加反映基本面与货币政策的影响。债市短端利率有望维持在当前偏低水平,长端利率因基本面变化有下行压力。企业盈利能力四季度或较难有改善,信用利差或难以大幅收窄,考虑信用风险和流动性风险,高等级信用债相对占优。转债性价比相比正股更高。

从资产配置看,股票市场方面,结构配置以食品饮料、医药、建筑和金融等防守行业为主,结合政策和情绪,可选择符合政策方向与景气相对改善的成长性行业,如国防军工、计算机等。债券市场方面,配置建议以长久期利率债和高等级信用债为主。(姜沁诗)

## 以信用立身 探索基金业开放发展新路

### ——中国基金业20周年主题论坛在北京成功举办

□本报记者 叶斯琦 吴娟娟

为纪念中国基金业发展20周年,2018年10月22日,中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)在北京举办中国基金业20周年纪念活动的最后一场主题论坛。论坛以“不忘初心,恪守信义,共铸辉煌”为主题。中国证监会主席刘士余,全国人大常委会委员、全国人大宪法和法律委员会主任委员李飞,国际投资基金协会(IIFA)主席Leon Campher出席论坛并致辞。来自中国证监会、民政部、国际投资基金协会(IIFA)、协会相关专业委员会代表,各基金管理公司、托管银行、评价机构、部分销售机构代表近400人参加论坛。

全国人大常委会委员、全国人大宪法和法律委员会主任委员李飞表示,20年来,基金业已经发展为制度体系完善、产品种类齐全、专业能

力突出的现代金融服务行业,为广大投资者创造了可观的财富,也为我国养老体系建设作出了巨大贡献。李飞就基金行业的法治化建设发表了看法:一是《基金法》以信托关系与信义义务为基础,搭建了保护投资者利益的“安全网”,奠定了行业健康发展的基石。二是私募基金纳入《基金法》为基金行业增加了活力,为丰富直接融资体系、完善多层次资本市场贡献了力量。三是适应国家治理现代化需要,明确了行业自律的独立地位,构建了自律、行政、司法相互协调、相互补充的现代行业治理格局。李飞表示,期待基金业坚持行业本质,恪守信义义务,在合规运作中提升专业能力,在规范发展中活力迸发,为高质量发展作出更大贡献。

论坛上,前中国投资有限责任公司总经理、全国社会保障基金理事会理事李克平,欧洲基

金与资产管理协会(EFAMA)总干事Peter De Proft,中国证券投资基金业协会监事长、浙商基金管理有限公司董事长肖风,中国证券投资基金业协会兼职副会长、中国建设银行资产托管业务部总经理纪伟,美国投资公司协会(ICI)主席Paul Schott Stevens五位重要嘉宾先后作了主旨演讲。

为全面总结行业历史,纪念、宣传行业发展历程中的重要事件,协会开展了中国基金业20周年“十大重要事件”投票活动。协会会长洪磊在会上宣布“十大重要事件”评选结果。获选行业“十大重要事件”为(按票数排序):1.基金行业规范发展,《基金法》发布实施;2.公募基金参与我国养老体系建设;3.基金法修订,私募基金纳入统一规范;4.基金管理公司公平交易制度建立;5.信息披露体系的建立与可扩展商业报告语

言(XBRL)的应用;6.基金行业对外开放;7.基金部成立,《证券投资基金管理暂行办法》出台;8.货币市场基金的创新与规范;9.基金法配套法规出台,公司治理和内控水平不断提升;10.销售管理办法的修订,打开基金发展新局面。

论坛由协会会长洪磊、协会秘书长陈春艳主持。洪磊会长在最后进行总结讲话。他表示,本次论坛是中国基金业20周年纪念活动的最后一场主题论坛,也是中国基金人展望行业未来的新起点。展望未来,全体中国基金人应当以信用立身,继续探索开放发展新路:一是全面落实信义义务,筑牢投资者保护制度根基。二是紧扣供给侧结构性改革主线,助力实体经济发展与转型升级。三是积极稳妥推动对外开放,持续提升行业国际化水平。四是提高大类资产配置能力,让大众分享实体经济发展成果。

## 按比例定投指数基金避开风险

作者:银行螺丝钉

2018年8月18日,螺丝钉受到天弘基金公司的邀请,参加了一个线下活动。

其实之前也经常参加一些线下活动,不过大部分都是以螺丝钉公开演讲的形式。这次的活动就比较特殊了,一方面是比较少见的以指数基金为主题的活动,另一方面是比较少见的一对一交流的方式。

指数基金其实在国内是一个比较小众的品种,国内的指数基金,占有基金规模的比例,大约只有3-4%左右。

但是在成熟国家,甚至可以达到30-40%的水平。不过像美国,指数基金也是发展了40年才到这个程度。

咱们国内指数基金从出现到现在也只有十几年,还需要时间来发展壮大,好的现象是现在越来越多的人也开始认可指数基金了。

天弘基金也是比较致力于推广指数基金品种的基金公司。这次尝试举办线下活动也是以指数基金为主题的。

第一类大家最关心的问题,就是安全风险问题。

**第一个风险,是跑路的风险。**因为这两年跑路的p2p、各种虚拟币等实在是太多了,让人防不胜防。也有的朋友之前投资了p2p,因为今年爆雷的比较多,赎回p2p之后主要就是投资指数基金了。但是,公募基金公司受到严格的监管,原则上是不会出现跑路的情况的。

**第二个风险,是个股黑天鹅的风险。**除了跑路的风险,本身指数基金的风险也比一般的股票要小。

买个股担心遇上黑天鹅,例如当年的三鹿、今年的长生,这种意外事件是无法事先预料到的。

但是,如果通过指数基金来投资,单个公司可能出问题,但一般指数都包含了几十个上市公司,这些公司基本不可能同时出现黑天鹅事件,这样长期投资就可以放心。

**第三个风险,是波动的风险。**即使指数基金的风险比一般股票要小,但是还是有波动风险的。比如今年很多指数基金,跌幅也有15-20%左右了。但是,有一个方法,可以帮助我们降低投资指数基金的波动风险。

那就是通过定投的方式,来投资指数基金,它能减少波动风险,让我们更好的坚持投资下来。

比如说,如果一个指数基金本身下跌了20%,但是如果我们是定投的,那么坚持定投下来,浮亏可能远小于20%。

第二类大家比较关心的问题是,我们

该拿出多少钱来买指数基金呢?

如果把所有的钱,全部买指数基金,那是不合适的。因为指数基金本身的波动比较大,需要做好至少持有3年以上的心理准备。

而家庭里总是要留下一些可供短期使用的资金的,比如说应急备用金等等。那我们投资的时候,该如何去计算比例呢?

第1步:我们用100作为家庭平均年龄,在家庭可自由支配的资产中,配置指数基金的比例。

比如说40岁,那我们就可以配置60%的资金到指数基金中。

需要注意的是,这里说的是「可以自由支配的资产」。我们要把总收入,先减去各种支出,例如房贷、生活费、贷款等,最后剩下的部分,才是可以自由支配的资金。

第2步:假如说我们家庭里可以自由

支配的资金是100万,家庭平均年龄是40岁。

那么可以计算出来,60%的部分可以用于配置低估的指数基金。这些资金,我们可以分20个月,分批定投,买入低估的指数基金。

其他的40%,可以用稳妥的银行理财、货币基金等来打理。

这就是一个简单的确定配置指数基金比例的方法。

### 天弘指数基金系列

费率低 品种全

轻松跟上市场行情

-cis-

## 郑州商品交易所 2018 年度秋季招聘启事



扫码报名

郑州商品交易所(以下简称郑商所)成立于1990年10月12日,是国务院批准的首家期货市场试点单位,是全国四家期货交易所之一,也是中西部地区唯一的期货交易所,由中国证券监督管理委员会管理。郑商所位于中国八大古都之一、蓬勃发展的国家中心城市、中原经济核心区城市、国家重要的综合交通枢纽、河南省省会郑州。

郑商所始终坚持“崇实、守正、拓新、致美”的核心价值观,以“让实体看见方向,助经济稳健运行”为使命,正在努力建设成为“领先行业的风险管理平台,享誉世界的商品定价中心”。为适应市场创新发展需要,现诚挚欢迎2019届应届毕业生及优秀专业人才加盟郑商所,在郑商所跨越发展的道路上放飞绚烂的青春梦想!

### 一、应聘人员基本条件

1.全日制研究生学历,硕士及以上学历。硕士研究生本硕博院校均应为知名院校,博士研究生硕博院校中至少有2个为知名院校。  
2.年龄一般在35岁以下(工作经验丰富的优秀人才年龄可适当放宽),品行端正、勤奋敬业、身心健康、无不良从业记录。  
3.专业功底扎实,具有较强的文字写作能力、沟通协调能力和熟练的英语听说读写能力。  
4.符合应聘专业的具体条件,并具备相关的工作能力。

5.无中国证监会及郑商所规定的回避情形。

### 二、招聘专业及条件

**1.金融专业人才**  
经济、金融、金融工程、数学、统计等相关专业;具有较强的数据分析能力,熟悉境内外金融市场;通过CFA、FRM等相关资格考试者优先;具有境内外知名金融机构相关工作或实习经验者优先;博士研究生优先。

**2.能源农林化工专业人才**  
能源、农林、化工等相关专业;具有扎实的专业知识,良好的分析、研究能力;具有境内外知名金融机构或现货企业相关工作或实习经验者优先;博士研究生优先。

**3.会计专业人才**  
会计、审计等相关专业;熟悉国家会计准则以及相应的财税法规、政策;通过CPA、ACCA、AICPA、CIA等相关资格考试者优先;具有境内外知名会计师事务所、审计师事务所或金融机构相关工作或实习经验者优先。

**4.法律专业人才**  
本科、研究生均为法学专业;民法、经济法、行政法等学科专业知识扎实,熟悉证券、期货法律法规;通过国家司法考试者优先;具有境内外知名律师事务所、金融机构相关工作或实习经验者优先;博士研究生优先。

**5.市场营销专业人才**  
市场营销、公共关系等相关专业;具有较强的市场开拓、沟通协调、组织实施能力;具有境内外知名金融机构工作或实习经验者优先。

**6.英语专业人才**  
能以英语作为工作语言;具有较强的组织策划、沟通协调、业务学习能力;持有翻译专业资格(水平)证书(英语二级)或具有英语同声传译能力者优先;具有境内外知名金融机构工作或实习经验者优先。

**7.新闻宣传专业人才**  
新闻、传播等相关专业;具有较强的文字功底、策划能力、抗压能力以及团队合作精神;具有境内外知名金融机构分析研究或财经媒体新闻采编工作或实习经验者优先。

**8.文史哲专业人才**  
中共党员;文、史、哲等相关专业;文字功底扎实,具备良好的逻辑思维能力和沟通协调能力;在国家级刊物上发表过文章者,有资本市场相关机构、政府机构党务纪检部门实习或工作经验者优先。

**9.人力资源管理专业人才**  
人力资源管理相关专业;具有扎实的专业知识;熟悉招聘、薪酬、福利、培训、绩效等模块知识;熟悉人力资源相关法律法规;具有良好的人际交往

能力和团队协作能力;具有境内外知名机构相关工作或实习经验者优先。

### 10.计算机专业人才

计算机科学与技术、电子与计算机工程等相关专业;熟悉C/C++或JAVA等主流开发语言,熟练运用SQL等数据库编程技术;具有较强的责任心、良好的沟通能力,追求卓越的精神;具有知名互联网企业、证券期货金融IT企业工作或实习经验者优先;具有大数据、人工智能等方面学术成果者优先;特别优秀人员学历可放宽至本科。

注:郑商所计算机岗位人才统一与全资子公司郑州易盛信息技术有限公司签订劳动合同。

### 三、校园行程

1.清华大学  
10月29日15:00-17:00,清华大学五道口金融学院4号楼101教室。

2.中国人民大学  
10月30日16:00-18:00,中国人民大学明德主楼830。

3.上海财经大学  
10月31日15:00-17:00,上海财经大学武东路校区行政中心A208。

4.武汉大学  
11月1日15:00-17:00,武汉大学经管院B137。

### 四、应聘须知

1.报名  
请登录郑州商品交易所官网www.czce.com.cn(我是求职者/人才招聘),根据要求填写并投递简历。简历投递截止日期为2018年11月16日。

2.招聘流程  
本次招聘流程包括简历筛选、笔试、在线测评、两轮面试、背景调查、体检及签订协议等环节。

3.毕业及报到时间  
应届毕业生应在2019年7月底前取得相应的学历、学位证书及认证并到交易所报到,留学归国人员还应同时取得教育部留学服务中心的学历认证。

非应届毕业生应于签订录用协议后1个月内到交易所报到。

4.注意事项

(1)应聘者应认真填写信息,对所填写信息的真实性、准确性负责,提交信息如发现与事实不符,由此造成的一切后果由应聘者本人承担。

(2)本次招聘,所有应聘者只能投递1个专业。

五、联系方式  
咨询电话:0371-65610993  
0371-65610603

咨询传真:0371-65610523  
咨询邮箱:zce.job@czce.com.cn