

防御板块成增持目标 基金“危”中觅“机”

□本报记者 李良 上海报道

多位基金经理9日在接受中国证券报记者采访时表示,从表面上看,7月CPI涨幅创出阶段新高、欧债危机升级以及美国信用评级遭下调等利空重创A股,但这也意味着,在内忧外患的情况下,货币政策不会进一步紧缩,中长期不宜过分看空A股。

细看“硬币”两面

在“断崖式”下跌后,越来越多的基金经理试图从“危”中窥“机”,分析“硬币”的两面。某基金经理表示,在此轮危机爆发前,市场正在修正对政策走向的判断,即从原来的“紧缩政策有所放松”转变为“货币政策仍将延续从紧,CPI仍将高位徘徊”,这令投资者普遍对下半年市场走势不容乐观。然而,外围市场爆发危机,全球经济存在再度陷入衰退的风险,这可能降低宏观政策进一步紧缩的概率,甚至不排除小幅放松以应对潜在的全球经济危机。从这个角度来看,目前A股其实是处于利空与利多纠结的阶段。

信诚基金认为,由于短期内通胀压力仍处于高位,货币政策不会轻易松动,但同时考虑到欧美债务危机严重,世界经济增速放缓,国内货币政策进一步收紧的可能性也较小。

东吴基金表示,目前中国经济仍在温和下行,海外经济二次衰退

的概率逐步提高,此时如果继续出台紧缩政策,则无异于雪上加霜。不过,在物价形势明朗之前,政策大幅转向有可能抵消前期的调控效果,因此转向概率也不大。就目前国内外经济形势而言,政府短期内维持政策力度的概率最大,即静观海外形势发展,谋定而后动。

重仓股冷热不均

A股近期的大幅调整恰好试出了基金二季度调仓的“成色”。基金重仓股的表现冷热不均,防御类个股表现突出,但周期性个股普遍下跌。

以基金二季度披露的前十大重仓股为例,从7月1日至8月9日收盘,贵州茅台、五粮液和泸州老窖均呈上涨态势,区间涨幅分别达到5.17%、4.7%和3.54%,而招商银行、中国平安、海螺水泥均呈下跌态势,区间跌幅分别达到11.6%、15%和10.27%。

对此,上海某基金经理表示,全球经济下滑的风险正在加大,基金经理对周期股的持有热情也在下降,但对防御类的板块尤其是消费类行业的增持热情在上升,这或许是重仓股表现冷热不均的原因。

信诚基金表示,未来一段时间可能出现的情况是:政策在经济增长和控制通胀之间相机抉择,市场则随之作出反应。在市场缺乏亮点、整体形势相对较弱的情况下,精选能持续成长或可能爆发性增长的公司集中投资是创造良好收益的有效方式。



本报资料图片

大成基金:不宜过度悲观

大成基金9日表示,鉴于近期国际油价和大宗商品价格大幅回调,国内猪肉价格也将回落,7月CPI及PPI见顶将是大概率事件。在外部环境恶化的背景下,我国宏观经济政策结构性放松也将是大概率事件。我国经济领先指标已出现见底回升的趋势,投资者不宜对股市过度悲观。

大成基金表示,国际油价及大

宗商品价格已经大幅下跌,通胀压力明显减弱。统计数据显示,7月农产品批发价格指数和商务部食品价格指数涨幅均低于6月,食品价格在7月已经出现拐点。商务部食品价格指数7月第一周创出高点,后三周连续显著回落。至于PPI,尽管7月同比上涨7.5%,但已经连续4个月出现环比负增长。

大成基金预计,在目前的宏观经济新格局中,以中国为代表的具有稳定增长潜力的新兴经济体有望成为国际资金的避风港,其股市表现有望优于发达市场。大成基金看好我国股市在内需、创新和绿色环保领域中较具成长性的公司,具体行业包括光伏、电子、物联网和新材料。(方红群)

华安基金许之彦:下半年谨慎乐观

华安深证300指数基金拟任基金经理许之彦近日表示,目前市场处于近6年来的最低估值位置,基于对通胀等数据的分析,下半年投资可持谨慎乐观态度。

许之彦表示,从目前部分上市公司半年报公布的数据看,业绩仍略好于预期。就宏观经济数据而言,虽

然经济增速出现微幅下滑,但仍符合国家调整方向,硬着陆的可能性很小。处于转型关键时段的中国经济有望获得充足动力,传统经济将在不断适应新经济发展的过程中做出合理调整。在未来5至10年,我国经济将实现较为稳健的增长,增速将趋于合理。发展动力将更多地依靠内需、消

费等带动,医疗、基础设施建设、科技信息产业将是代表性行业。

市场分析人士表示,深证300指数成分股的行业分布多数为医药生物、信息技术、高科技等代表我国经济未来发展方向的产业,该指数的收益性和波动性较突出,有望大概率捕捉经济发展中的机遇。(田露)

银河基金:持续下跌空间有限

银河基金9日表示,目前金融和经济形势与2008年国际金融危机时明显不同,无论从经济增长前景、上市公司盈利还是市场整体估值水平看,A股持续下跌空间有限。国家统计局公布的7月CPI、PPI数据均符合市场预期,近期以

猪肉为代表的食品价格已出现回落迹象,全球经济增长放缓带动的大宗商品价格下跌有利于PPI下行。因此,不排除通胀将如期见顶。这将有利于政府保持稳定的政策,也有利于国内股市的稳定发展。(李良)

■ 基金市况

沪深基指双双收红

□本报记者 李菁菁 北京报道

沪深基金指数9日双双大幅低开,盘中震荡回升,尾盘翻红。其沪指收于4164.33点,上涨0.31%;深基指收于5341.6点,上涨0.62%。两市共成交1758万手,成交金额为18.98亿元。

传统封闭式基金方面,22只上涨,1只持平,2只下跌。其中,基金丰和上涨1.35%,涨幅最大。创新型封闭式基金15只上涨,7只持平,22只下跌。其中,嘉实多利进取和兴全合润

分级B分别上涨2.61%和1.84%,涨幅居前。

LOF场内交易基金方面,23只上涨,5只持平,30只下跌。其中,中欧新动力上涨4.78%,领涨LOF基金;天弘深证成指跌幅最大,下跌6.32%。信诚金砖四国和银华抗通胀主题分别下跌5.41%和3.16%,跌幅居前。

ETF基金方面,12只上涨,4只持平,10只下跌。其中,建信上证社会责任ETF上涨2.09%,领涨ETF基金;华泰柏瑞上证中小盘ETF下跌1.00%,跌幅最大。

封闭式债基现短线机会

□本报记者 李良 上海报道

德圣基金研究中心首席分析师江赛春表示,信用债市场的基本面短期内并未发生大的变化,长期信用风险相对可控,情绪因素宣泄之后,投资机会开始显现。值得注意的是,封闭式债基在经历了短期较深跌幅之后,开始受到投资者关注。

作为近年来国内基金市场的一大创新,封闭式债基业绩优势明显,净值波动远小于二级市场价格。在2010年6月30日之前成立、运作基本满一年的基金产品主要包括富国天丰、银华信用和招商信用添利。这三只基金成立迄今均取得了正收益。其中,富国天丰超额收益巨大,成立以来累计收益约

30%,显著超越债基16.3%的平均水平。即使在城投债危机引发的债市波动下,相关封闭式债基的净值并未像二级市场价格一样大幅下跌。例如,在城投债危机爆发的7月,天相企债全价指数下跌0.89%,转债指数下跌4%,富国天丰净值仅下跌0.6%,在102只可比基金中名列第37位。

可见,城投债危机更多的是投资者心理引发的二级市场价格波动,相关基金本身的投资并未失去优势。”江赛春表示,城投债违约风险并没有想象中的那么可怕,相应政策的出台有助于恢复市场对城投债的信心,封闭式债基净值进一步下跌的空间不大,获利空间却十分可观。”

博时基金:CPI难以快速回落

□本报记者 江沂 深圳报道

博时基金固定收益部9日表示,7月CPI涨幅在市场预期范围内。尽管7月CPI环比涨幅比6月上升0.2个百分点,但上升幅度低于历史整体情况,表明物价上推动力已经减弱。

至于猪肉价格,博时基金

观测到,猪肉价格自7月底开始有所回落,预计猪肉价格对CPI的贡献度已达年内最高点。但由于前期基数效应,物价回落速度不会太明显,预计未来CPI的绝对水平难以快速回落。值得注意的是,目前原油等大宗商品价格跌幅较大,这会增强CPI下行的预期。

QDII主投REITs 鹏华诺安拔头筹

□本报记者 江沂 深圳报道

鹏华美国房地产证券投资基金和诺安收益不动产基金9日正式获批,成为内地首批投资海外房地产信托凭证(REITs)的QDII基金。前者主要投资于美国上市的REITs,后者投资美国、澳大利亚、英国、法国、加拿大、新加坡、香港等发达国家和地区

的REITs。据诺安基金相关负责人介绍,诺安收益不动产基金拟投资的REITs由专业机构经营管理医院、养老院、写字楼、购物中心、租赁式公寓等房地产,这些机构和商户签订长期稳定增长的租约,通过“固定租金+地产溢价”双盈利模式获得长期稳定增长的投资收益。

REITs在海外已经发展了30多年,但目前沪深证券交易所均没有此类产品上市。目前全球共有600多只REITs产品,欧美市场最大,亚洲市场主要集中于日本、新加坡和中国香港。美国市场共有约153只REITs,市值在3900亿美元左右,占全球REITs总市值的40%以上。据鹏华基金国际业务负责人介绍,与国内房地产信托主要发挥开发融资功能不同,国外大多数REITs由开发商通过物业转型而来,较少从事房地产开发,主要从事商业地产后期的运营与管理。在税收上,REITs较上市公司更具优势,不用支付企业所得税和资本利得税。

统计数据显示,REITs过去30年平均年收益率可达10%-15%,远高于

融通基金:8月CPI涨幅或回落至6.2%

融通基金9日表示,7月份或为通胀拐点,8月份CPI同比增速有望回落至6.2%左右。国家统计局此次公布的7月份宏观数据基本符合市场预期,7月CPI的主要推动力依然是食品

类价格上涨,而肉类价格对CPI的影响尤为明显。根据融通基金的测算,肉类价格对CPI同比涨幅的拉动约为2.2%,亦创今年以来的高点。

融通基金表示,受猪肉价格的

长信基金安昀:CPI涨幅或已见顶

长信基金首席策略分析师、长信研究发展部副总监安昀9日表示,CPI可能已经见顶。同时,从我国上市公司的整体情况看,欧美债务危机的影响不大,A股近日的调整可能更多是由于信心不足,相信7月的经济数据对投资人的恐慌情绪将起到

缓和作用。

安昀表示,从猪粮比看,目前猪肉的盈利能力处于很高的水平,猪肉价格进一步上涨难以持续,食品价格对CPI的推动将在8月份开始减缓。就翘尾因素而言,6月和7月最明显,8月-12月则会有所下降。综合来看,7月CPI

招商基金张国强:通胀压力有望逐渐缓解

招商安达保本拟任基金经理张国强9日表示,尽管短期内通胀压力依然较大,但如果把考察的时间放长到明年,就会发现CPI同比涨幅不可能保持目前的高水平。

张国强表示,这一判断主要基于对影响通胀的三个重要因素的分析。首先是粮食价格。过去一年粮食累计

涨幅较大,这主要是由于美国滥发货币导致通货膨胀,造成大宗商品炒作,全球农产品价格上升。未来即使美国推出QE3,粮食价格也不太可能再度出现过去年一年的涨幅。其次是猪肉价格。在我国生猪养殖中,散养户占很大比例,而市场的调节作用存在滞后性,猪肉价格难以摆脱“猪周期”的困扰。

高基数效应、大宗商品价格回落使输入型通胀压力缓解、政策调控效果显现等因素影响,8月份CPI同比增速有望回落,初步预计为6.2%左右。(方红群)

可能已经见顶,而伴随CPI的见顶,国家进一步出台紧缩政策的可能性不大。在全球动荡的时间点,我国央行可能更致力于维护金融系统的稳定,主要体现在维护银行间市场的稳定,所以7月经济数据的正面效应将成为市场的一剂“定心丸”。(黄淑慧)

目前猪肉价格已到历史高位,但母猪存栏数已开始回升。下半年生猪供给增多,猪肉价格不可能再出现此前快速的上涨。第三是居住类价格,未来居住类价格再度出现过去的大幅上涨比较困难。张国强预计,未来通胀压力将逐渐舒缓,加息可能已进入尾声,有利于债券投资。(方红群)

广发中小板300ETF

今日上市交易并开放申赎

广发中小板300交易型开放式指数基金今日上市交易并开放日常申购赎回,投资者可通过代办券商进行日常交易和办理日常申购赎回业务。

中小板300指数由300家具有代表性的中小板上上市公司组成,具有较高的成长性。投资广发中小板300ETF相当于配置一揽子优质股票组合,绝大部分基金资产投资于中小板,密切跟踪中小板300指数的实时表现,按指数调整投资比例,从而有效降低非系统性风险,是对传统指数基金的一种升级。

广发中小板300ETF成立于今年6月3日。在该基金的投资标的中,不仅战略新兴产业云集,并且指数化的运作方式追求相关股票市场平均回报,可有效避免个股大幅波动,较适宜看好新兴产业板块但拿不准个股涨跌的中小投资者。(黎宇文)

易方达深证100ETF

两日净申购9亿元

WIND数据显示,从8月初至8日,易方达深证100ETF共净申购约12.9亿份。其中,8月5日净申购约3.5亿份,8月8日净申购约8.3亿份,两日合计净申购金额约9亿元。在此前的7月25日至8月3日,该基金净赎回约6.2亿份,不排除前期赎回的投资者在近日的下跌过程中出手抄底。

业内人士表示,整体来看,深证100ETF弹性特征较明显,流动性较好,是经过长时间市场验证的优质指数,已成为一批机构投资者波段操作的常用工具,所以其份额变化的幅度较其他ETF更为明显。WIND数据显示,从4月27日至7月25日,深证100ETF共增加35.9亿份,在同类ETF中份额增加较多。(黎宇文)

新债基迎建仓良机

通胀高企,债券市场收益率不断提升,三年期AA级信用债到期收益率已全面突破6%,能有效对抗通胀风险。这不仅为新基金提供了逢低建仓优质老债券的机会,也为新基金提供了买入高票息收益新债券的投资机会,新债基迎来了建仓的好时机。

业内人士建议,在当前环境下,通过加大激进型份额的配置比例,投资者可以获得更高的收益水平。目前正在发行的海富通稳健增利分级债基A、B两类份额在市场上具备显著优势,值得投资者关注。该基金的低风险份额增利A与较高风险份额增利B之比为8比2,增利A约定年化收益率为三年期银行定存利率加0.5%。该基金采取三年封闭操作的设计,将为基金操作带来较多的便利。(李良)

国投瑞银

投基气象站”推三款产品

国投瑞银基金“投基气象站”对8月股市给出“多云”的预报,并针对积极型、稳健型和防御型三种不同类型投资者推出三款基金主打星,分别为国投瑞银中证下游消费服务指数基金、国投瑞银稳健增长混合基金和国投瑞银稳定增利债券基金,旨在为投资者构建积极防御的投资组合。

据银河证券统计,国投瑞银中证下游消费服务指数7月表现突出,逆势上涨2.45%,在97只标准指数型基金中月度排名第三。国投瑞银稳健增长混合基金7月实现1.64%的月度涨幅,夺回晨星标准混合型基金月度冠军。(江沂)

如何做一个聪明的投资者

□兴业全球基金 李小天

在《巴菲特与索罗斯的投资习惯》一书中,主题为“雇一个投资大师”的一段章节颇为有趣,作者援引他人的话称“一般的投资者应该找个出色的交易商代他交易,然后去做些他真正喜欢的事情”。这种选择看上去合情合理,因为投资需要时间、精力、研究资源和良好的心理素质,而普通投资者很难战胜专业投资者。

判断自己是否需要雇佣一位优秀投资者的方法非常简单,观察一下自己的投资收益是否能够超越基金就可以得出结论。标准股票型基金自2003年问世以来,仅2009年没有跑赢大盘,其余年份都有较好表现。优秀的投资经理的超额收益更为惊人。尽管沪指从2007年10月的6000点之巅峰下跌至上周的2600点,但仍然有16只偏股型基金在这一区间为投资者创造了正收益。

当然,找到适合你的卓越投资者并没有想象中那么容易。对于投资者而言,找到适合的卓越投资者这一点至关重要,以至于很多投资大师自己也经常在这一问题上出谋划策,他们出色的投资经历也让他们的观点更加令人信服。彼得·林奇就吧“既然要选择一只基金,就一定要选择一只业绩优秀的好基金”作为自己的“第六条林奇投资法则”。

与流行的历史业绩判定法不同,彼得·林奇认为,纠结于基金的历史业绩意义不大。他戏谑说:“现在分析基金历史业绩表现已成全美流行的业余消遣”,但这些分析大多数是浪费时间。他认为,购买过去一年业绩表现最好的基金“非常愚蠢”,因为此类基金往往押宝于某个热门行业或几只热门股。即使用过去3年或5年的历史业绩记录来选择未来的基金冠军,也往往不灵验。所以,他的结论是,坚决长期持有一个业绩持续稳定且投资风格也持续稳定的基金,远远胜过在不同的基金之间换来换去,随波逐流。

本杰明·格雷厄姆也不曾列出一些优秀基金的特质,例如,敢于与众不同,不夸大自身回报,在规模过大前就不愿意接纳新投资者(或限制申购以阻止投资者进入)。他认为,投资者应该先参考这些因素,然后再去查阅基金研究机构的评级结果。他表示:“大多数基金购买者首先看重的是以往的业绩,其次是基金经理的声誉,再次是基金的风险状况,最后关注的是基金的费用。聪明的投资者也是观察这些东西,但顺序刚好相反。”