

蓝筹修复推动指数 两类基金不可忽视

□本报记者 张昊 张洁

金色九月,石家庄秋意盎然。9月13日,“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(石家庄站)”巡讲活动即在这座城市举行,投资者共同参与并分享了著名学者和优秀基金经理对未来基金的投资策略。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,近期大盘上涨的动力主要来自于蓝筹股的估值修复。对于普通投资者而言,筛选出强势蓝筹股的难度较大,建议重点关注一些以蓝筹股为投资标的的指数基金。

南方基金市场管理部首席培训师丁晔表示,与股票投资相比,债券的配置价值依然值得投资者关注。债券的多个特性都适合投资者长期投资。

济安金信副总经理、基金评价中心主任王群航对在场的投资者介绍了挑选基金的方法。他重点推荐保本基金和定期开放债基。



王群航:推荐两类新基金



□本报记者 张昊

9月13日,在“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(石家庄站)”巡讲活动现场,济安金信副总经理、基金评价中心主任王群航表示,保本基金和定期开放债基值得投资者重点考虑。

随着《公开募集证券投资基金运作管理办法》的施行,发行新基金不再需要批准,新基金的发行数量理论上会迅速增多。王群航表示,对于新基金,投资者应该以谨慎操作为主。

王群航对于新基金提出了明确的投资建议。“首先,原则上可以不看;其次,绩差公司的产品完全不看;第三,相关公司如果在哪个方面弱,那他们在哪个方面发行的新基金,大家也暂时不要关注;第四,新公司、小公司的新产品,大家可以将它们忽略;第五,有良好过往业绩记录的各类老基金的数量比较多,已经给广大投资者提供了较为丰富的备选空间;第六,对于一些有创新元素的产品,建议多看少动,毕竟当前市场上几乎所有的创新都与提高基金产品的收益无关,很多所谓的创新只是在限制或增加某些份额的流动性方面做文章;第七,自去年下半年以来,越来越多的基金公司开始试行‘到点成立’发行模式,并有不少公司开始尝试‘裸发’与‘半裸发’的发行策略,表明很多公司已经不再把发行作为谋求规模扩张的主要手段。”

王群航表示,至少有两类新基金值得广大投资者在发行给予关注,即保本基金和定期开放债基。

关于保本基金,王群航的投资建议是:当有保本基金发行时,投资者需要认真阅读相关文件,在充分了解了相关保本基金的各种情况之后,仔细斟酌是否需要认购。而将保本基金作为一个类别进行特别推荐,最为关键的原因,在于保本基金可以像定开债基那样做一点适度性的放大投资,进而提高收益。

关于定开债基,《关于实施〈公开募集证券投资基金运作管理办法〉有关问题的规定》对于《公开募集证券投资基金运作管理办法》给予了这样的补充解释:“对于《运作办法》第三十二条第六项,封闭运作的基金和保本基金可以豁免,但基金的总资产不得超过基金净资产的200%。”据此补充规定,保本基金、定期开放债基都可以比其它类型的基金有更大的空间做放大投资。“如此一来,对于主做债券的各类基金,有了进一步提高基金收益的机会。从目前的 market 情况看,今年前七个月一度显著发行量锐减的定期开放债基到了8月以后又开始多了起来,原因就在于此。”

王群航建议重点关注近两年来债券基金业绩较好的公司的产品;重点关注自2012年以来在管理定期开放债基方面业绩较好的公司的产品。

责编:殷鹏 美编:王春燕
本版图片均为本报记者 张洁 摄

杨德龙:蓝筹指数基金值得关注

□本报记者 张昊

9月13日,在“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(石家庄站)”巡讲活动现场,南方基金首席策略分析师杨德龙表示,近期大盘上涨的动力主要来自于蓝筹股的估值修复。对于普通投资者而言,筛选出强势蓝筹股的难度较大,建议重点关注一些以蓝筹股为投资标的的指数基金。

三大原因推动股市上涨

杨德龙表示,从7月开始的这波反弹行情主要有三大动力,分别是蓝筹股估值修复、沪港通预期以及政府释放的改革信号。

“经过了长期低迷,蓝筹股确实已经具备了较好的投资价值,特别是一些海外资金和场外资金开始关注蓝筹股的投资机会。”杨德龙说,今年以来一些上市银行获产业资本入股,就说明产业资本已经注意到蓝筹股的投资机会。同时,海外资金持续关注A股市场,近期多家有ROFII资格的基金公司额度已经用完,说明海外资金积极参与A股投资。

沪港通即将开通是杨德龙指出的近期大盘上涨的第二个动力。他表示,尽管沪港通开通初期流入的增量资金有限,但沪港通会导致



A股的投资理念发生一定的变化。境外投资者的价值投资理念导致他们优先关注低估值的蓝筹股,因此大盘蓝筹股具备了上涨动力。

此外,近期政府释放的一系列改革信号使得投资者看到希望。虽然目前经济复苏的态势并不明显,但是投资者相信随着改革的不断推

进,越来越多国企的经营效率会显著提升,进而带动股价上扬。

蓝筹指数基金值得关注

虽然近期股市强劲反弹,但是杨德龙认为目前言及牛市为时尚早。对于普通投资者而言,精选个股存在一定难度,加之近期蓝筹板块持续活跃,杨德龙建议投资者重点关注一些以蓝筹股为投资标的的指数基金。

“例如联接上证380和中证500指数的基金就值得投资者重点关注,由于指数基金会均衡配置多个板块,因此每个板块的上涨,指数基金都会受益。”杨德龙说,目前市场热点有转向二线蓝筹股的趋势,蓝筹指数基金更适合普通投资者长期投资。

对于备受关注的成长股,杨德龙认为,目前这些股票估值已经很高,不太适合普通投资者长期持有。“从新兴产业个股来看,确实代表了未来的发展方向,可能每个阶段市场都会炒作一些主题,但是操作这类股票的风险在于估值已经过高,普通投资者难以长期持有。”

与海外市场相比,杨德龙更看好A股未来的发展趋势。他明确表示,由于目前欧美经济复苏已经到了一定阶段,A股基金具备比QDII基金更高的投资价值。

丁晔:关注债券的配置价值

□本报记者 张昊

9月13日,在“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(石家庄站)”巡讲活动现场,南方基金市场管理部首席培训师丁晔表示,与股票投资相比,债券的配置价值依然值得投资者关注。债券的多个投资特性都适合投资者长期投资。

强调配置价值

“如果你的投资组合里没有债券,那么我建议你配置一些。”丁晔的开场白就明确指出了债券的配置价值。丁晔举例说,假设投资者在2003年买入中证全债关联基金,持续持有11年,累计收益率为44.41%,而期间持有上证综指关联基金,投资收益率约为67.14%。但是如果按照资产配置的思路去操作股票和债券投资就会达到更好的效果。

丁晔与在场投资者分享的操作模式可以简单描述为,“平分、之后再平分”。丁晔介绍,假如投资者打算把10万元投入证券市场,债券与股票投资各5万元,一年之后肯定会有一半的投资收益比另一半高。这个时候,可以对投资组合进行再平分,就是把收益更高的那一半



的盈余转投到收益稍低的那一半中去,进行再平分。依然以2003年分别买入中证全债关联基金和上证综指关联基金为例,如果按照“平分、之后再平分”的模式操作,11年之后,整体的收益将达到118.49%。

“所以债券的配置价值始终值得投资者关注,在考虑成本的前提下,建议投资者用固定的时间对债券进行资产配置。”丁晔说。

债券基金独具价值

除了分享债券的投资方法,丁晔还对在场的投资者进一步普及了债券的投资常识。

丁晔用简洁易懂的语言介绍,债券的投资收益主要来自于票息和价差。在场的投资者也意识到操作债券与操作股票相比更加专业,认识到了债券基金的投资价值。

债券的独具特性得到了在场投资者的关注。丁晔介绍,债券的第一个特性“熊短牛长”。“中国股市牛短熊长源于诸多原因,股改、一级市场、二级市场的合理分配都影响了股市走势,但是对于债券来说,在多数时间都是熊市很短,牛市很长。”历史数据表明,债券市场每一次的熊市都比较短。正因为债券的波动很小,所以投资者可以更大胆地去做配置,即使操作过程当中可能会有波动,但是总体趋势是不变的。不过,与股票投资一样,债券投资同样需要择时的技巧。

债券的第二个特性是涨有顶,跌有底。“因为债券的上涨和下跌是有规律的,债券如果在涨,就说明它的收益率在上涨,如果收益率跌到一定程度,投资者就不愿意再投资这只债券了。正因为债券投资存在顶部和底部,债券投资的风险也更容易控制。”