

水煮基金

利好来袭 高配地产基金“熬出头”

□本报记者 张昊

资本市场的利好常常不期而至,耐得住寂寞也是专业投资人士口头禅之一,迎来利好之时往往也是“熬出头”之日。这样的情形对于当下地产板块而言颇为契合。尽管地产板块利空因素始终不断,但国庆期间突如其来的巨大利好很快将这一板块打造为节后上涨最为明显的板块之一。而对于间接购买地产股的基民而言,此时也迎来了投资机会。

9月30日,央行在其网站发布《中国人民银行、中国银行业监督管理委员会关于进一步做好住房金融服务工作的通知》。该文件明确表示,在已取消或未实施限购措施的城市,对拥有2套及以上住房并已结清相应购房贷款的家庭,又申请贷款购买住房,银行可按首套房提供贷款。同时再次明确贷款购买首套普通自住房的家庭,贷款最低首付比例为30%,贷款利率下限为贷款基准利率的0.7倍。这一利好被很多研究机构解读为“远超预期”。

事实上,就在这一文件公布的前几天,就已有关类似传闻传出。虽然“保万金”等行业龙头表现平平,但这并不影响一些中小地产股应声而起。10月8日,节后首个交易日,华业地产、中航地



产、世联行等多只中小地产股均表现活跃。纵观市场,配置地产股最高的当然是一些地产指数基金,例如华安中证细分地产ETF和国泰国证房地产地产股的配置比例均超过80%,而这两只基金在上一周的排名中杀入前10%。而在在此之前这两只基金的表现却远没有如此亮眼。

除了这些传统的地产指数基金之外,市场上更有激进的地产指数基金可供投资者选择。早在9月13日,四大行放松首套房的认定标准刚刚见诸报端,鹏华基金就明确表示,这一政策变动利好鹏华中证800地产指数分级基金。鹏华地产分级基金通过将基金份额分为

挑指称赞/万永A(低风险且预期收益率较低的子份额)、鹏华地产B(高风险且预期收益相对较高子份额),来满足众多投资者对于房地产板块的不同投资需求。随着利好兑现,成立不足1个月的鹏华地产B近一周来已取得近5%涨幅。

山西证券研报表示,截至10月7日,46个限购城市中仅剩北京、上海、

广州、深圳和三亚,其他城市限购均已取消,加上银行信贷放松,房价下跌,四季度房地产市场改善性需求将会逐步释放,有助于房地产市场回暖,这将改善房地产公司2014年销售状况和2015年业绩预期,山西证券继续维持行业“看好”评级。投资标的方面,由于大型公司在品牌影响力、价格灵活度、与银行良好合作关系等方面优势,山西证券继续推荐招商地产、保利地产、万科、荣盛发展、金科股份、金融街等大型公司。而此类公司也往往是基金选择地产股时的首选标的。

不过,尽管高配地产的基金有“熬出头”趋势,但需要承认的是,地产板块依然不是目前市场上的活跃板块。虽然本次利好如此明显,但在并购重组成为贯穿全年市场主题背景下,政策带给地产板块的利好还难以抢去并购重组股的风头。

多位基金经理对中国证券报记者表示,利好政策出台后,还不能改变房地产行业迎来拐点趋势,利好政策更应解读是为经济维稳保驾护航。地产股的企稳与前期的沪港通因素有一定关系,更看好中小盘股未来的投资机会。目前来看,沪港通还存在诸多不确定因素,因此暂时还不会加仓地产股。”深圳一位基金经理表示。

金牛观市

南方基金
政策利好推动大盘继续走强

近期,政策面利好频出。沪港通有望在10月正式开通,海外资产配置A股便利化会迅速提高。监管层放开沪港通融资融券限制,市场交易活跃度将进一步上升。地方政府和商业银行对房地产的支持有不断加大可能,同时国务院常务会议也允许加快企业折旧,减轻企业税收负担和现金流压力,结构化改革和针对性稳增长政策不断出台,有利于大盘走强和热点活跃。

展望后市,随着稳增长、微刺激政策的持续出台,经济企稳质量将得到明显改善,短期经济数据反复并不改变市场反弹走势。沪港通即将开通,海外资金将加大对A股的配置力度,市场底部支撑较为扎实,个股和板块机会将不断涌现。

汇添富基金
坚持精选个股均衡配置

9月市场波动剧烈,可以从三个维度来分析原因:从短期情绪维度来看,改革主旋律等对市场人气的提振作用明显,如军工等主题板块的炒作也为市场带来赚钱效应;从流动性和估值的维度来看,定向刺激政策以及对沪港通预期的海外资金流入为本轮反弹注入动力,而社会融资成本的降低趋势明确,也对流动性的宽松预期有所助益;从上市公司基本面来看,上半年经济走势疲软,8月经济数据低于市场预期,经济基本面对反弹空间的压制作用显著。

展望10月,虽然经济疲软有增加刺激政策可能性,但由刺激带动经济基本面迅速反转的可能性不大,因此,10月投资的大前提依然没有改变,即在经济弱势大环境下把握市场情绪和估值波动,寻找结构性市场机会。从当前市场来看,短期情绪已较为热烈并有望持续,而沪港通开闸带来的增量资金以及央行对流动性的调控,均为市场提供较好流动性基础。因此,10月市场机会依然丰富,但市场在经历数月反弹后,可能已积蓄一定风险。整体来看,10月仍将维持精选个股、均衡配置原则。

上投摩根基金
适当关注高贝塔大盘蓝筹

汇丰公布中国9月制造业采购经理人(PMI)终值为53.5,较8月虽有所回落,但仍是今年第二高水平。另外,房贷政策调整也缓解了市场担忧。我们认为,经济指标四季度可能会有波动,但推动行情的改革因素会不断升温,包括国企改革、沪港通以及市场无风险利率的下行均对行情有正面支撑。整体来看,结合国企改革步伐,可适当关注市场中的高贝塔大盘蓝筹,譬如银行、非银金融、石化,主题上关注国家安全、移动支付等。

热点直击

雾霾催生环保股投资良机 基金持股市值超60亿元

□金牛理财网研究中心 李艺菲

国庆节后第一周,中央气象台发布的下半年首个雾霾黄色预警再度引爆市场对环保股的热情。节后首个交易日,环保股中空气治理概念股几乎全线上涨。其中,雪莱特涨幅高达6.43%居首,菲达环保、上海凯宝分别上涨5.70%、4.69%。进入四季度,雾霾天气将接踵而至,空气治理迫在眉睫。目前,我国政府在治理环保问题上的投入逐步加大,“十二五”前三年,我国环保投入每年以2000亿元以上的幅度增加,整个“十二五”期间,全社会环保投入预计将超过5万亿元。政策面利好且估值相对合理的环保行业,有望领跑四季度热点投资主题。

金牛理财网根据最新公布的基金半年报整理主动股混型基金配置环保股的情况显示,截至2014年6月30日,共有226只主动股混型基金涉足17只环保股,持股总市值超过60亿元。其

中,基金二季度重仓配置的概念股有8只,分别为雪浪环境、先河环保、上海凯宝、华测检测、山大华特、横店东磁、国电清新、龙源技术。

雪浪环境为2014年6月26日上市的次新股,主营固废、废气、废水处理设备制造。数据显示,配置雪浪环境的主动股混型基金多达65只,均通过打新介入。其中,8只基金的前十大重仓股中出现雪浪环境身影。不过,这8只基金的股票配置比例极低,雪浪环境在基金净值占比相对较低,二级市场的价格波动对基金净值影响将不会太大。

与之相对应的是,上市时间较久、基本面良好的先河环保,受到33只主动股混型基金青睐,8只基金将其纳入前十大重仓股行列。该公司在空气质量监测和水质量监测上发展空间巨大,2014年上半年业绩增两成,实现稳步增长。同时,先河环保也积极进军第三方检测等领域,产业链扩张步伐稳

步迈进。工银精选平衡混合和中邮战略新兴产业股票持有该股数量居前,分别为301万股和1283万股。中邮战略新兴产业股票持有该股占净值比例最高,为4.27%。

另外,上海凯宝和华测检测分别被41只、54只基金持有,且各获得7只基金重仓配置。上海凯宝是痰热清注射液等呼吸道感染用药制造商。华测检测是全国性、综合性的第三方检测机构。长信内需成长股票和长信银利精选股票持有上海凯宝占净值比例分别高达8.31%、5.98%。金鹰行业优势股票和光大保德信行业轮动股票持有华测检测比重较大,均在5%以上。山大华特、横店东磁、国电清新分别被6只、5只、4只基金重仓。

整体看来,配置环保行业上市公司最广的基金为大摩量化配置,共持有7家公司的股份。华夏回报、华夏回报贰号、大摩策略、鹏华动力、银华中证成长、嘉实量化各配置4家公司。持

股总数上,鹏华动力、东方精选、上投优势位居前三位,分别合计持有2066万股、1320万股和1095万股。鹏华动力配置了山大华特、华测检测、上海凯宝、雪浪环境;东方精选除了配置山大华特和华测检测外还配置了永清环保。在持有概念股总市值上,鹏华动力和东方精选同样位居前两位,截至2014年6月30日,两只基金持有环保股总市值分别高达4.18亿元和3.15亿元。占基金净值比例上,鹏华动力和长信内需比例位居前两位,分别达到9.23%、8.31%。

值得注意的是,主动股混型基金虽加大了对环保股的配置比例,但整体配置比例仍偏低,环保股走势对基金业绩影响有限。另外,多数基金重仓概念股均在创业板上市,风险也相对较高。不过,在政策面持续利好以及行业自身估值水平处于合理区间背景下,重仓投资这一概念的基金中长期有望获益。

养基心经

把握同类型基金不同点

□兰波

伴随证券市场上涨,基金产品净值齐升共涨,大多是投资者的一厢情愿。多数情况下,同类型基金的业绩并非同步,甚至存在巨大差异。仔细分析,同类型基金产生不同业绩差异的原因有多方面因素,但投资基金主要是投资基金未来,把握投资基金管理人管理和运作基金产品的不同点,有助于投资者揭开同类型基金出现业绩反差的真正面纱,从而形成有效的选基思路。

选股成本的不同点。尽管同类型基金产品持有相同的股票品种,但由于这些股票品种购买成本不同,造成持有同类型股票差异巨大,也就形成不同类型基金的投资收益差异。当然,操作频繁程度也是重要的影响因素,持有一只股票长期不动,与进行频繁的价差套利,形成的投资收益自然不能相提并论。因此,投资者了解同类型基金产品,要透过持仓品种看本质,了解持股的结构组成及操作风格是非常重要的。

资源运用的不同点。任何一只基金产品业绩增长,背后都凝聚着基金

管理人投入的各种资源,如发行资源、投研资源、人力资源及营销服务资源等。比如基金管理人在同类型基金管理和运作过程中,不能够得到同等待遇,就难以形成同等效益。出于基金管理人排名压力及树立品牌效应的考虑,在有限的基金资源情况下,基金管理人常常会把培养明星基金经理及扶植明星基金产品,作为基金管理和运作的头等大事,并通过品牌推广形成规模效应,提高基金收入。但对于投资者来讲是不公平的,因为投资者选择的是同一家基金管理公司的同一种类型基金产品,却由于管理和运作资源差异,造成同门基金不同命运,就会对投资者产生不良投资影响。同样,由于基金业绩差异,会导致投资者持有同类型基金产品的信心差异,进一步助长了基金份额的波动性,造成基金业绩差距进一步加大。

组合管理的不同点。投资者选择基金产品,需要贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想,善于将闲置资金在银行存款、保险及资本市场之间进行分配,严格遵守(100减年龄)投资法则,控制股票型基金产品投资比例,选择属于自己的激进型、稳健型及保守

型基金产品组合。但事实上恰恰相反,投资者通过化解风险的方式,构建的基金产品组合越来越同质化,而分散化投资则越来越远。这样的投资组合,最终形成一只类似指数型基金的组合模式,也从一定程度上掩盖了同类型基金带来的影响,而同类型基金的业绩稳定性及投资者保持投资基金的实力,正是通过分散化投资完成和实现的,这无疑是给予投资者增加较多的资产配置难度。因此,投资者避免同类型基金的不同业绩差异,就要严格遵守长期投资、价值投资、分散投资和理性投资的基金理财纪律,而不能够做盲目的调整和改变,尤其是要避免变成分散化变成新的集中投资。

周期波动的不同点。目前的基金产品众多,不同的基金产品具有不同的风险收益特征。货币市场基金主要投资于一年期货币市场工具,免申购赎回费,具有较强的流动性。债券型基金与货币政策调整有关,股票型基金与经济周期密不可分,保本型基金只有在认购期购买,持满三年避险期,才能够得到本金保障,QDII基金产品需要考虑投资国经济及汇率波动,ETF、LOF及分级基金产品需要把握基金产

品净值与价格套利。可见,同类型基金也会面临不同的业绩波动周期,经历不同投资运作周期的同类型基金产品,存在收益上的差异也就不足为怪。这也是需要投资者在进行同类型基金产品的业绩对比时,应当注意按照同一个对比口径来对待,避免不考虑基金的成立时间、经历周期、持仓品种差异,尤其是形成的理财逻辑差异,而给予同类型基金产品同样的投资策略。

分红政策的不同点。基金体现收益方式,一种以基金净值持续增长方式体现,一种以分红方式体现。无论哪一种基金收益的体现模式,都需要投资者在进行同类型基金产品的业绩判断时,将基金分红因素考虑进去,才能够得到基金单位净值与累计净值的正确理解。投资者只看基金单位净值,而忽略累计净值做法,将会产生不同的基金收益错觉。因为基金分红只是基金管理人将投资者持有的基金资产由左手转右手关系,并不对投资者持有的基金总资产产生影响。投资者持有任何一只基金产品时,均应当将基金分红考虑进去,再进行基金业绩对比,才是完整而有意义的。

投资有道

分级基金强者恒强 赚钱效应明显

□华泰证券 胡新辉

随着金秋的来临,2014年已过去了一大半,不妨回头看看今年以来分级基金行情。分级基金由于波动大、规模小、多数跟踪指数的特点,因此长期以来属于小众市场。但今年以来不少分级基金借助结构性机会的东风,收益率一路飙升,市场有望重新认识分级基金。截至10月8日以来,富国中证军工指数分级B、信诚中证500指数B、中欧盛世成长分级股票B、国联安双力中小板分级B、鹏华信息分级B、金鹰中证500指数分级B、工银瑞信睿智B、申万菱信中证环保产业指数分级B、泰达进取等份额净值增长率均超40%,而公募偏股基金中,只有少数几只基金可以与之媲美,比如中邮战略新兴产业、长信量化先锋、华商主题精选等。

今年业绩突出的分级基金主要分为两类:一类是跟踪行业指数,如富国中证军工指数分级B、鹏华信息分级B等;另一类是跟踪中小板块,如金鹰中证500指数分级B。但令人遗憾的是,这些收益率客观的分级基金场内的规模普遍较小,多只不到1亿份,因此并没有给投资者带来更多财富效应。公募偏股基金最近几年来发行一直清淡,信托、阳光私募等分流“土豪”投资者的大类资产。同时跟踪行业指数的分级基金,受到行业板块资本容量限制,也难以大规模扩张。主流指数又缺乏赚钱效应,仅凭杠杆效应,吸引力不大,而且融资成本又过高。近期券商发行一些结构性产品,通过附带场外期权,既扩大了收益空间,又保持了较低的成本,值得分级基金在产品结构设计方面学习。

分级基金场内的份额通过分拆、合并等会发生变化。从近期场内份额变动情况来看,信诚沪深300B、创业板B、商品B、申万中小板B、富国军工B等活跃品种均出现7%以上的份额缩减,创业板B甚至再次出现17%以上的份额缩减。其中有些品种还是前期涨幅巨大的份额,投资者落袋为安的心理明显。

值得关注的还有债券分级基金。今年以来,嘉实多利分级债券进取、银华中证转债指数增强分级B、浦银安盛增利分级债券B、新华惠鑫分级债券B、泰达宏利聚利B、金鹰持久回报分级债券B、德邦德信中高企债指数分级B等债券分级的B份额净值涨幅均超25%。债券分级B份额本身通过分级获得杠杆,基金经理再借用回购等手段增加杠杆,4-5倍的杠杆成就今年分级债B份额的良好行情。不过,分级债青睐高收益债券,毫无疑问蕴含着较大的信用风险。

再看看最近一月分级基金的表现。最近一月(9月7日至10月8日),分级基金B份额中,不少份额强者恒强,富国中证军工指数分级B、信诚中证800医药指数分级B、国泰中证医药卫生行业指数分级B、信诚中证500指数B、国联安双力中小板分级B、金鹰中证500指数分级B、泰信基本面400B等净值收益率均获得10%以上的涨幅,净收益率率,由于场外套利资金的活跃,多数B份额的溢价率保持在合理的区间,最近一个月平均溢价率还小幅下降1%。

经历今年以来军工板块的多轮上涨后,富国军工分级成为第二只触及上折的品种(首只为中国盛世成长分级),而其杠杆倍数也将获得较大的提升,这对于富国军工分级B是较大利好。

综合考虑目前经济形势以及对市场的中性判断,未来以防御为主,结构性机会仍然值得关注,继续关注宽基指数基金。投资者可适当关注业绩确定的医药、消费板块机会,前期涨幅相对较少,可能出现补涨行情,标的如医药B等;除此之外,环保、军工、证券的催化剂不少,未来仍存存阶段性机会,同时富国移动互联网分级已成立,未来还将推出国企改革指数分级,投资者可适当关注这类特殊主题的投资品种。另外,国泰食品饮料分级也准备募集,未来可能用来把握沪港通开闸可能催生的补涨行情。

征稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。
《投资有道》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》则是用漫画形式来讲述基金知识,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

画说市场



备货忙



陈定远 剑多靶小



夏明 自我诊断



李明新 多种经营

陈英远