

结构性行情或仍为四季度主调

关注三大核心投资机会

今年以来,市场投资热点不断涌现,结构性行情显著。四季度结构性行情能否继续延续,市场有哪些投资机会?对此,泰信基金表示,大盘难现趋势性机会,结构性行情依然有望成为四季度主调,但应注意防范创业板风险,关注消费服务、低估值板块的机会。

泰信基金认为,四季度经济增速动量将减弱,全年呈现稳定弱势

复苏态势,美国债务问题需要关注。具体从企业库存的视角来看,库存相对于需求而言并不处于“过剩”状态。新订单减库存指数为2.1,与2012年10月份-2013年3月份的水平相当,这处于过去两年相对较高的水平。同时,汇丰PMI积压订单指数由8月的51.7反弹至52.1,创25个月的新高,生产商交货时间指数指向交货时间出现延长,这意

味着现有生产速度相对订单来说仍是不足的。同时,PMI长期看围绕50左右波动,经济扩张性与波动性都减弱。

泰信基金表示,从市场整体流动性来看,流动性整体平稳,货币波动减弱,此外,资金价格平稳,季末效应未显现,因此国家将继续实施稳健的货币政策,增强调控的针对性、协调性,适时适度预调微调,把

握好稳增长、调结构、促改革、防风险的平衡点。而从国际形势来看,美债危机短期内暂告一段落,法案将使政府在明年1月15日之前处于开门状态,并提到债务上限直至明年2月7日。同时预期美联储将继续保持宽松货币政策,因此从短期来看,资金有望回流新兴市场。

泰信基金认为,从目前形势来看,在IPO、创业板的高估值、年末

资金、融资融券、机构结账、海外因素等多方面的制约下,大盘难现趋势性机会,大盘上升空间有限,但对改革的预期,以及国家对新兴产业的重视,也为四季度市场营造了结构性行情的土壤。在主题方面,自贸区、国企改革、土地流转是此次改革的三大核心,未来有望围绕这三大核心产生较大投资机会。

总体而言,泰信基金表示,四季度应采取防御加主题的投资策略。行业配置上以防御为主,关注三季报业绩较好的环保、医药、大众食品、家电、汽车等行业,同时关注以信息技术国产化为代表的新兴产业机会,回避以传媒为代表的过高估值行业。 本报记者 许超声

景顺长城鼎益基金 长期业绩稳健

银河证券基金研究中心数据显示,截至2013年10月18日,景顺长城鼎益基金今年以来净值增长率35.38%。基金经理张继荣管理该基金已逾四年,保持较好的稳定性,短、中、长期业绩均有不俗表现,今年以来、最近一年、两年的收益率均排名靠前。截至2013年9月30日,该基金为银河证券五星评级基金,同时在晨星排名中也是五星评级。 佑勋

长信纯债一年定开 施展绝招“锁”收益

今年来定期开放债基由于兼顾收益与流动性成为市场“新宠”。本周起发行的长信纯债一年定期开放债基,通过施展“专注纯债、封闭运作、强化分红”等绝招,给投资者一年理财收益“上把锁”,“锁”住回报。Wind数据显示,截至10月22日,今年以来长信利丰以13.10%的回报率高居同类148只二级债基第3,长信可转债A、C类则以13.99%、12.28%的净值增长率位列同类第二第四。 志敏

上投摩根转型动力 占得转型先机

我国经济转型正释放出巨大投资机会,主要呈现走向消费大国、推进人口城镇化和开放型服务业加快发展的三大趋势。而目前正在发行中的上投摩根转型动力,直指经济转型这三大趋势带来的投资机会。Wind数据显示,截至9月末,今年以来主题基金表现优异,如投资新兴产业的上投摩根新兴动力基金年内回报率高达55.69%,这也为上投摩根这只新基金的发展起到了较好的参考作用。 许超声

良好业绩奠定大手笔分红基础 汇添富两只基金齐派红包

今年前三季度,汇添富基金交出了一份业绩靓丽的答卷,基民即将喜获红包。据悉,汇添富旗下两只基金同时宣布分红。根据汇添富发布的公告,添富民营、添富医药等两只基金将于近期分红,每10份分别分红2.50元、0.50元,权益登记日都是为11月4日,现金红利发放日皆为11月6日。分析人士指出,今年市场持续震荡,能够为投资者赚取真金白银的回报实属不易,基金分红则进一步帮助投资者及时落袋为安,旗下多只基金齐发红包,凸显了汇添富基金优秀的投资能力。

良好的基金业绩无疑是汇添富

国内美元储蓄日益增多,而能为美元储户提供较高收益的美元理财产品却少之又少,即将发行的嘉实新兴市场双币分级QDII因此备受市场关注。作为国内首只债券型双币分级QDII,拟任基金经理关子宏表示,嘉实新兴市场双币分级“左右逢源”,优势明显。

据关子宏介绍,嘉实新兴市场双币分级债券基金的A份额以美元募集、B份额是以人民币募集。对于该创新机制设计的优势,关子宏表示,优先级份额方面,嘉实新兴市场A目前的约定年化收益为2.6%,远高于目前国内美元一年期定存0.7%-0.8%的利率,投资门槛仅为100美

美债再迎投资好时机

嘉实新兴市场双币分级“左右逢源”

元,远低于目前银行美元理财产品8000美元-20000美元的起购门槛。而进取级份额嘉实新兴市场B具有融资本低的特点。目前国内杠杆债基的融资成本在5%左右,而国内债市平均收益率大约在6%-7%左右,利差很小。而嘉实新兴市场B的融资成本限于嘉实新兴市场A的约定收益,目前约为2.6%,所投资的亚洲美元债市场的平均收益接近7%,利差在4%以上。“我们的目标在于为投资者争取回报的同时,投资者不必

估值优势明显 安全边际较高 债券成“性价比”首选

在股市不甚明朗的环境下,固定收益类产品配置价值凸显。据悉,主打“纯债加分红”的华泰柏瑞季季红债券基金正在建行、华泰柏瑞直销等渠道发行。该基金在坚持纯债投资的基础上,强调季度分红概念,在符合有关基金分红条件下,每季度启动分红机制。

国金证券在近期报告指出,华泰柏瑞季季红基金的分红设计,在当前震荡市场环境中有利于持有人了结阶段收益,能够较好满足投资者追求稳健回报的理财需求。海外市场上,很多基金产品在定期分红方面都做了相关的规定,定期将基金投资中的收益获利了结似乎已经成为一种投资习惯,在美国市场,定期派息基金占比更超过85%。而纵观国内基金市场,这类基金品种仍然属于稀缺品种,华泰柏瑞季季红基金的设立将为这一家庭添丁。

长期来看,这一分红设计也有利于减省投资成本。华泰柏瑞季季

红债券基金的分红方式有两种可选:“现金分红”和“红利再投资”。选择“现金分红”的投资者,省去了分红部分的赎回费;选择“红利再投资”的投资者,省去了再投资时的申购费,且再投资的份额还可以享受下次分红。对于机构投资者而言,分红收益还可以减免部分税费。另外,不管是个人投资者还是机构投资者,凡持有华泰柏瑞季季红满一年以上,就可省去所有赎回费。

债市近期调整后部分风险得以释放,而经济基本面仍将支撑债券市场中长期行情形成支撑,使得债券资产的长期配置价值也随之提升。华泰柏瑞季季红债券基金拟任基金经理陈东表示,当前各类债券品种具有很强的估值优势,投资安全边际较高,且经济增长进一步加速的难度较大、通胀压力整体可控、资金面表现平稳,因此,综合风险性和收益性来看,债券资产正是四季度的“性价比”之选。

本报记者 许超声

今年三季度,在经济出现企稳迹象的背景下,A股市场震荡回升,结构性的行情走势持续;而超预期的宏观经济和偏紧的资金面压制了债券市场的表现,三季度中债总全价指数为-2.68%。在此复杂多变的市场环境下,交银施罗德旗下基金仍凭借出色的投资能力和市场把控能力,在债基、股基、QDII基金等方面皆有“斩获”。

银河证券数据显示,截至10月18日,交银双利A/B今年以来净值增长率达到9.80%,在73只银河分类普通债券型基金中排名第3。交银双利C今年以来净值增长率达9.59%,在48只银河同类普通债基中排名居首。交银施罗德旗下的保本混合型基金也在今年复杂的市况中“游刃有余”,其中,交银荣安保本总回报高达7.91%,在32只同类可比保本基金中排名高居第四。该基金三季度在保本资产方面进一步强化了对信用风险的把控,收益性资产方面加大了回撤风险的控制,今年以来的业绩始终稳居居前。

紧跟结构性行情 踏准节奏

踏准行情节奏是交银施罗德旗下多只股票型基金获取良好业绩的关键。如交银制造,该基金在三季度保持中性偏高仓位,紧跟结构性行情,把握装备制造和信息服务等行业中的优质个股,取得了良好的收益,今年以来的净值增长率达31.21%,业绩排名位居同类银河股票型基金前列。再如交银成长,三季报指出,该基金在6月底的市场恐慌中逆势加仓,适度增持了金融、汽车等周期性行业,以及具有相对估值优势的优质大众消费品股票,踏准了三季度反弹,今年以来的净值增长率达29.17%。

对于四季度市场,交银施罗德认为,三季度经济反弹的可持续性欠佳,如果四季度经济数据不能持续改善,整体指数或难有很大的投资机会。投资者应该重点关注主题性和结构性投资机会,关注改革预期和互联网与传统行业的结合机会,前者包括二胎政策、土地改革、自贸区政策、财税改革以及国企改革;后者包括互联网金融以及零售行业20趋势。 大陆

逆向投资 逆投:债比股更具操作性

票估值的波动非常剧烈,与之相比债券收益率的波动可谓上有“天花板”,下有“地板砖”,收益率的上下限在实际中有很多可参考的锚。根据参考的锚再适度运用简单历史统计规律,可大致判断出债券收益率是否合理,从而对债券投资价值做出评判。

另一方面,债券票息可以提供更好的等待保护,让逆向投资策略“耗得起”。与股票投资相比,债券投资的一个天然优势就是具有票息收益,“票息保护”是固定收益投资中的一个重要概念,票息越高、债券的久期越短,“票息保护”就越高。汇添富/文

逆向投资策略不仅适用于股票投资,在固定收益市场上同样具有很强的适用性,从某种意义上讲,债券投资过程中采取逆向投资策略,比股票投资更具有可操作性。

一方面,债券收益率中枢纽动区间相对有限,价值的高估或低估比股票更加容易判断。在牛市和熊市中,股

领先,今年以来的业绩在医药基金中排名第2,反映出汇添富基金在医药行业上的强大投研实力和出色选股能力。

分析人士指出,今年市场呈结构性分化行情,公募整体业绩大幅跑赢大盘,而部分擅长选股基金公司业绩更加出色,如汇添富基金等。展望后市,汇添富认为市场结构性行情的特征不会变化。未来一段时间是三季度公布的密集期,也是检验高成长股含金量的窗口期。对于业绩保持持续高增长的个股能够继续维持高估值,但对于业绩低于预期、以概念炒作为主的个股则面临较大的回调压力。此外,与十八大三中全会相关的政策主线驱动下的国企改革、二胎政策等主题将面临长期投资机会。 萧尤

大手笔分红的基础。Wind数据显示,截至上周五,添富民营今年以来的总回报高达41.96%,而同期沪深300指数下跌6.12%。该基金最近三年、两年和一年业绩排名全部位居同类产品前列,长中短期业绩均出色。又如添富医药,在消费升级、人口老龄化、医疗改革等多重利好因素的共振下,医药板块近年来也取得了显著的超额收益,该基金也逆市赚取了出色的回报。截至上周五,添富医药今年以来的总回报为37.16%,业绩排名稳居股票基金前10%。尤为值得一提的是,在医药主题基金中,添富医药的业绩也遥遥

