在市场动荡“寻底”中寻找投资主线

懂得“甄选”尤为关键

随着证券市场制度改革渐入深水区,A股各大板块逐步释放出经济活力,主流股指争相攀升,并相继收复整数关口。值得一提的是,经历了一季度前扬后抑的“过山车”行情之后,大多数投资者仍有所担忧,值此频繁的震荡岁月,究竟该如何布局?

国富研究精选股票基金拟任经理徐荔蓉表示,结合数据来看,目前房地产、黄金等投资领域已接近“天花板”,收益曲线将进入缓慢增长甚至下滑的阶段。反观大盘走势,无论是与历史的纵向比较,还是与其他发展中国家相比,估值都是属于较低的位置,正处“寻底”的过程。因而虽然目前仍有很多变量,但投资者可以逐步布局,看长期增值是具有现实意义的。

徐荔蓉表示,近期市场频繁的震荡,其过程持续的周期,更多在于制度变革的进程,因为制度变革的路径和不确定性较多。但毋庸置疑的是,证券市场制度改革是势在必行,随着诸如退市制度、国际板的出台等,将能有望使得诸如中小板、创业板等高估值板块进入“下台阶”状态,通过过滤不良资产,让市场进入良性循环轨道,最终恢复自身的定价制度。

众所周知,目前除了大盘,中小版、创业板目前估值仍处于高位,且不完全与上市企业的收益率相吻合,在市场良莠不齐的格局中,新股“圈钱”事件时常发生,使得投资者的收益率与经济增长率形成了相悖的曲线。如一个正处转型的优质企业,即便股价很高,都属正常,但若是只“纸老虎”,投资者的资金则将面临较大的风险。

基于此,徐荔蓉进一步指出,投资需要大处着眼、细处着手。从经济周期来看,中国经济已逐渐告别“人口红利”时代,未来经济增长将更多依靠内需增长,如被称为“内需引擎”的消费板块。然而,在重点关注消费股的同时,也需要懂得“甄选”。首先要选择目标市场较大,有足够的发挥空间的上市企业。其次,该企业在自身领域具备一定的地位和竞争优势,方能带来持续稳健的收益率。此外,中大盘的蓝筹公司也是未来的一条投资主线。观察发现,随着传统产业的不断升级,一批优质的龙头公司,在公司新产业规划的进程中,如电子商务升级等,或是行业间的资源整合等,也同时具备着较为可观的投资机会。 本报记者 **许超声**

海富通低碳投资接力赛全国启动

配合正在发行的海富通中证内地低碳指数基金,海富通举办的“低碳投资财富接力”活动近日在全国启动。作为今年该公司客户活动重头戏,海富通指出,此次活动的举办,是为了更好传递海富通倡导低碳环保投资的理念。海富通推中证内地低碳指数基金,希望借此实现金融理财投资和社会责任投资的完美融合。**闻泽**

建信基金获2011年度金基金公司奖

第九届中国“金基金”奖评选结果日前揭晓,凭借长期稳定的投资管理业绩,建信基金投资业绩再次获得肯定,荣获“2011年度金基金公司奖”,旗下建信稳定增利债券基金荣获“三年期金基金·债券基金奖”,银河证券统计显示,建信稳定增利债券型基金过去三年净值增长率为20.15%,在同类可比45只基金中排名第一。 **陆文**

广发强债获2011年度债基金基金奖

第九届中国“金基金奖”评选结果揭晓,广发基金公司旗下广发增强债券基金获“2011年度金基金·债券基金奖”,银河证券数据显示,2011年公司基金以6.20%的年度收益排名同类65只一级债基首位,并问鼎2011年914只基金业绩排行榜冠军,是国内唯一一只收益率超过6%的基金产品。也因此,广发基金将“金基金·债券投资回报公司奖”揽入囊中。 **许超声**

中欧价值发现基金获一年期金基金奖

“2011年金基金奖”评奖活动日前揭晓,中欧价值发现基金荣获“2011年一年期金基金”奖。这也是继中欧新蓝筹获“三年持续回报积极混合型明星基金”奖后,今年以来中欧基金再次收获的行业殊荣。银河证券统计数据显示,截至4月20日,中欧价值发现今年以来净值增长率达11.29%,过去两年业绩在同类274只开放式股票基金中排名第一。 **许超声**

大摩华鑫连续三年蝉联金基金公司奖

在刚刚揭晓的第九届中国“金基金奖”评选结果中,摩根士丹利华鑫基金一举捧得两项大奖。其中,摩根士丹利华鑫基金连续第三年斩获“金基金·成长公司奖”,成为业内首家连续三年蝉联该奖项的基金公司。同时,公司旗下大摩资源基金荣获“五年期金基金奖(偏股型混合基金奖)”,至此,大摩资源基金也已三获“金基金”奖。**萧尤**

乐观情绪仍推动市场继续筑底

投资锁定核心资源

对于二季度乃至下半年的市场走势,正在发行中的金鹰核心资源基金拟任经理冯文光在接受采访时表示,仍然维持二季度市场震荡筑底的观点。而市场近期活跃程度说明市场信心底部有望在此区间形成。3月份信贷数据超万亿,是一个长期改善的政策信号,有利市场形成底部,乐观情绪仍推动市场继续筑底,为下半年市场的积极表现奠定基础。

冯文光指出,目前是筑底蓄势的阶段,能否形成大级别的行情,还需要进一步验证。我们倾向于二季度前半期投资策略以防御为主,采用中等仓位,行业选择以防御为主,同时逐渐开始精选确定性成长和政策支持的成长股进行左侧交易。冯文光表示今年将依然沿用比较擅长的“个股+主题”的投资模式,在一季报相继出来的同时加大选股研究力度,重新找一批优质的成长股,进入资产组合。

对于个股选择上,冯文光看好中长期盈利增长良好、利润加速增长的成长股,特别是在经济机构转型过程中,具有核心资源优势的公司。其次,如果今年的行情在调整过后与我们预期一致,能够有一定的热度、强度、持续性的表现,我们则会重点布局从去年年底开始追踪的主题投资,包括水利,稀土、钨等优势资源,天然气、页岩气为代表的非常规能源,军工,新能源汽车等几大主题。我们研究发现,能够领跑市场的上市公司股票,一般都具有核心竞争力的资源:自然资源、品牌资源、渠道资源、技术资源等,这也是我们推出以核心资源为投资主线的核心资源股票基金的原因。

目前正在火热发行金鹰核心资源股票型基金即通过判断包括国土资源、矿产资源、能源开发、核心技术、特许经营、营销资源等十类核心资源中细分子行业所处的生命周期及其动态变化,采取相应的投资策略,在充分控制风险的前提下,致力经济快速发展的成果与稀缺资源的价值升值,为投资者寻求资源长期的增值收益。该基金股票资产占基金资产的比例为60%-95%,其中不低于80%的股票资产将投资目标锁定于A股市场具有核心资源优势的上市公司。 本报记者 **许超声**

众多享誉国际金融大亨纷纷抢占资源股

参与基金分享高增长

近几十年来,全球对煤、石油、金属矿产等重要资源的需求量明显增加,其价格大幅上涨。如果能够参与投资这些企业,便或可参与分享其高增长的成果。正在热销的交银全球自然资源基金将投资标的锁定为海外优势资源公司,为投资者分享优势资源股开启了便捷通道。据了解,交银资源的投资范围比目前市场上其他资源类QDII基金更广,涵盖了能源、原材料、农产品等相关行业以及上下游行业,另外,该基金不仅可投资于美国、欧洲等成熟市场,同时亦可投资于巴西、印度等新兴市场。

对此,交银资源拟任基金经理郑伟辉表示,由于不同类别资源具有不同的早、中、晚周期属性,其在相同时点的市场表现不尽相同,比如:2011年三季度黄金上涨,但四季度却一路下跌。如果只能投资黄金相关资产,那么基金将会无法避免地承受亏损。而交银资源在投资范围内对各种资源的投资比例不受进一步限制,在不同阶段可重点配置不同类别资源相关资产以优化投资组合,不但可以实现分散风险的目的,同时可以通过主动管理,捕捉不同资源板块轮动机会力争赢得超额收益。

分析认为,在全球通货膨胀到来时,大量投机资金和套期保值资金或会蜂拥到资源类投资品当中去,早于需求的推动,促使大宗商品止跌回升,一旦需求激活,与投机资金和套期保值资金形成合力,资源类产品有可能形成涨势。因此,从长期趋势来看,投资者可以密切关注交银资源这样的资源类证券投资产品。

事实上,目前享誉国际的众多金融大亨们也在纷纷抢占资源股。年初,索罗斯把温哥华采矿商Platinum Group Metals的持仓从150万股增至上季的1270万股;美国对冲基金大鳄约翰·保尔森也新增对海底钻探企业越洋公司的投资,购入该公司720万股股票,总值约5亿美元;金融海啸前沽空雷曼而闻名的埃霍因则买入了英国石油(BP)和Potash的股票;美国规模最大的上市投资管理公司贝莱德集团更是发布研究报告表示看好铁矿、煤和铜等资源类投资机会。有关研究机构表示,交银资源基金为当前阶段的理财手段提供了新的选择。**志敏**

低估值市场适合“宽基”类产品投资

近来,市场大幅震荡,众多理财专家认为,从市盈率和估值角度考虑,目前投资类似“沪深300指数”等宽基产品更具有安全性。中银沪深300等权重指数基金拟任经理周小丹表示,对历次市场底部研究发现,市场底部对应的最高隐含风险溢价分别为2.7%和4.8%,而当前市盈率隐含风险溢价为4.3%,因此,市场整体估值具备安全边际,适合进行资产配置。中银基金选择在此时推中银沪深300等权重指数证券投资基金(LOF),正是基于对目前宽基指数产品的市场适应性以及指数类理财产品长期价值投资的精准理解。**闻泽**

混合型基金凸显较高投资价值

今年以来,市场整体呈现出震荡格局。在这种背景环境下,混合型基金以其“攻守自如、灵活配置”的特性,更加适合当前的市场格局,凸显出较高的投资价值。以正在发行的平安大华策略先锋混合基金为例,在股市出现阶段性投资机会时可快速将股票仓位提高至80%;而当股市出现震荡调整时则可将股票仓位最低降至30%,持有更多的债券资产。因此,在震荡为主基调的市场中,相比股票型基金而言混合型基金获得稳健收益的可能性更胜一筹。 **佑勋**

看好信用债:稳中求胜

与巨幅震荡的股市相比,今年平稳走高的债券基金正人气激增。银河数据显示,今年以来截至4月13日,天治稳健双盈债券型基金以5.15%的净值增长率在同类产品中排名第一名,天治天得利货币基金也以稳健的业绩排在同类基金产品中位列第二名。

谈到天治稳健双盈债券基金今年以来业绩快速上升,基金经理秦娟表示,2011年经历过股债双熊后,债市和股市的风险都释放得比较多,所以在去年四季度加大了信用债和可转债的配置力度。2012年一季度以来,随着CPI的快速下降,流动性逐渐好转,先是10年期国债的强劲反弹,涨幅高达6%,在无风险利率不断下降后,接着信用债券反弹强劲,AA评级5年期中票反弹也达到7%以上,流动性的宽松接着传导到了可转债和股市,这两个大类资产的估值修复行情在一季度演绎得比较到位,由于该基金可转债和信用债配置比例较高,所以一季度表现相对强于基准。例如,在去年三季度末,天治稳健双盈基金开始逐渐增持可转债的配置。尤其以工行转债和石化转债为主。据悉,这部分收益从去年四季度以来,对基金净值贡献基本上可以达到每个月2个点以上。Wind统计显示,2011年该基金的可转债市值占基金资产净值比例,由中报时的40.27%上涨至年报时的52.27%。

秦娟进一步判断,随着流动性的宽松,今年实体经济资金面有望逐步好转,资金成本也会逐步下降,从最近拆借利率不断走低可见一斑,随着资金成本不断走低和去库存逐步完成,实体经济有望在二季度末三季度初见底,届时信用类债券尤其是中低评级的信用类债券的收益率仍然会大幅走低,利差的估值修复行情会继续演绎。今年全年信用债都是不错的投资标的,至于利率产品,受制于通胀的影响,波段机会较多,10年国债有望在3.4至3.6之间震荡,中低评级信用债有望获得年化6%以上的收益。由于看好整个信用类产品的行情,而随着流动性的逐步宽松,中低评级和利率产品的信用利差有望缩窄,所以接下来看好AA-的短期融资券和3-5年的AA评级的中期票据,一些中高评级的城投债券也值得投资。 **大陆**

用ETF改变投资模式

近来,很多投资者抱怨股票投资越来越难赚钱。其实,大家可以考虑尝试改变一下投资模式,把ETF作为主要投资工具。

近年来,机构投资者发展迅速,在市场中的参与程度越来越高,并处于市场主导地位。未来的市场是机构之间博弈的市场,个人投资者选股难度将进一步增加。面对这种信息不对称的劣势,既能指数化投资又可在交易所上市交易的ETF,无疑是很好的投资工具。

事实上,通过ETF进行分散化投资,可免去个股选择的问题。国内目前的ETF都是采用指数化的投资方式,其投资组合和收益率都与标的指数密切相关,受“地雷股票”的影响很小。ETF的二级市场交易门槛很低,投资者只需在其认为合适的时候买入或者卖出ETF,即可实现对整个市场的分散化投资。

同时,投资ETF的交易费用很低,ETF二级市场的交易费用只有券商的交易佣金。与股票交易相比,ETF交易还享受免交印花税的政策优惠;与一般指数基金1%-2%的申购赎回费用相比,投资者进出市场的成本要小得多。

另外,以ETF为融资融券标的的推出,进一步扩充了ETF的投资功能。投资者可以在预期市场上涨之时对ETF投资放大杠杆,获得更大的投资收益,也可以在预期市场下跌的时候融券卖空ETF,获得市场下跌带来的投资收益。这是目前交易所其他品种无法提供的功能。 **汇添富**/文