

大盘基金效应会延续吗?

◎本报记者 周宏

每逢月底月初,又到了盘点基金投资绩效的时候。那么过去一个多月里,面临着新基金停发,以及政策面微妙的背景下,基金投资的主题和收益率是否发生了非常有意思的变化,一些大盘基金逐步超越市场。这样的情况会持续么?金秋市场和基金投资又有何特点?本期基金周刊为您解读关键时点的基金投资。

金秋是大盘季节

虽然,“蓝筹泡沫”的呼声一日高过一日。但刚过去的10月份无疑是大盘股的时代。

根据有关统计,今年10月份里,大盘股成为整个市场上涨的核心力量。以申万风格指数看,大盘指数的涨幅达到5.25%。而同期小盘股下跌了6.06%,中盘股更是重挫8.49%。差别悬殊。

显然,10月份对大盘股来说“艳阳天”,对于中小盘股来说则是“一场秋雨一阵凉”。

与之相应,基金在10月份的表现也出现了“大盘效应”。越是规模大的基金,收益越好,相反规模小、特点鲜明的一些基金则跑输大盘。这样的情况在近年来还是第一次出现。

一些基金经理表示,越是规模大的基金,本身的组合越偏向大盘股和指数化,在近期的市场大盘股行情中,则占到便宜。相反,一些有意识的配置小盘股或与指数偏离度较大股票的基金排名就会受到影响。这让一些“有追求”的基金经理颇为无奈。

金秋是行业颠覆季节

而10月份另一个颠覆性特点



就是,金融行业的全面复苏以及房地产行业的剧烈反弹。尤其是金融行业,在今年以来的行业收益率一直垫底,在今年最后一季度突然崛起,让人颇为关注。

根据证监会的行业分类标准,今年10月,24个行业中只有5个行业出现上涨,沪深300指数更是出现了4个月以来的第一根阴线。与前期市场氛围有较大变化。

其中,表现最好的行业就是金融保险业,当月该行业平均上涨幅度达到17.38%,大大跑赢市场指数。作为大市值行业,金融保险股的启动让人惊讶。

有印象的投资人应该记得,全年岁尾市场上也出现了类似的银行股领衔的上涨行情,不过,当时更多的动机是,银行股的业绩增长超预期,而今年则是明明白白的市场估

值提升。这其中会不会蕴涵一些值得关注的线索呢?

金秋可能面临“换季”

不能让人忽视的还有,四季度历来是行业出现颠覆性表现的敏感时期,基金排名也经常在这时候出现大换班,这个特点此前已经提及过。

而面临新的政策环境,乃至一些不确定性,市场是否会遵循10月份已经出现的特点继续变化值得关注。从现在看,大盘股热点面临很大的外部压力,其未来市场趋势可能面临不确定性,需要基金未雨绸缪。

但同时,一些市场自身的因素也在左右这个趋势发展。比如,外围资金的流入势头依然不可阻挡,指数出现阴线,资金流入依然稳定。其次,个人投资者和民间机构在10

月下半月接手一些权重股的表现,超级大盘股的连续发行也相对的提升了大盘股的关注程度。另外,从股东背景和分享经济角度看,大型国企依然是重中之重,大盘股依然有看好的因素支持。

而对于基金来说,现在超大型基金的表现已经和市场指数尤其是大盘股的表现靠近。根据本报的统计,截至9月末,基金持有35%的金融保险流通股,持有38%的采掘业、持有33%的金属非金属业、34%的房地产业、30%的食品饮料、25%的机械行业。市场主流热点和大市值行业尽在掌握的同时,也筑就了一定的流动性风险。

从这个角度看,未来一阶段的基金表现依然会扑朔迷离,很有看头。如果大盘基金的领跑效应出现反复,也不让人意外。

基金手记

寻找确定性的投资机会



汇丰晋信动态策略基金经理 王春

最近,两位国际级投资大师对中国市场截然相反的态度让不少投资者迷惑不已。股神巴菲特在全部抛空中石油之后,12年来首次访问中国,并且表达出了对中国股市的担忧,声称暂时不会购买中国A股,A股已出现过热迹象,即便有便宜的股票,点石成金也很困难。而另一位投资大师罗杰斯则继续看多中国市场,并且宣称人民币已经成为目前“最适合买入”的货币,未来十年不会有人因为购买人民币资

产而蒙受损失。他正在转移旗下所有美元资产,同时买入人民币资产。显然,两位投资大师对中国市场的不同态度,折射出了不同投资理念和投资风格下的观念和操作的差异。但在笔者看来,孰对孰错本身并不重要,问题的关键是无非还是罗杰斯,他们都能在自身投资理念范围之内不断地寻找着确定性的投资机会,这才是大师的过人之处。

巴菲特作为一名典型的价值型投资者,他以购买企业的态度购买股票,狂飙六倍之后的A股市场,尽管目前来看仍然有着可观的盈利增长前景,但由于市场同样已经给予了其全球最昂贵的估值水准,对于像巴菲特这样希望长期持股的投资者来说,目前确实不是一个购买并长期持有企业的好时机。相对而言,估值偏低,增长迅速的韩国市场,以及陷入次级债危机的美国本土市场,反而更容易受到股神的青睐。但是,对于罗杰斯而言,其更倾向于是一位相对价值发现和趋势投资的大师,罗杰斯发现了人民币相对于其它货币的升值趋势不可逆

转;发现了中国经济相对于其它经济拥有更快地增长速度;发现了中国因素所带来的商品市场在历史上又一次趋势性的大转折。作为号称“投资骑士”的全球投资专家,由于其对各类市场泡沫的兴起和破灭有着惊人的感悟力,因此,罗杰斯即使在A股市场狂飙六倍之后,依然长期看好中国市场就不足为奇了。

由此,我们可以联想到在当前市场境遇下,如何寻找投资机会?应该说,在当前A股市场,继续根据判断市场涨跌来决定是否投资是没有太多意义的。作为投资人而言,若不能继续恪守其一贯的投资理念或者估值标准,即使在一轮波澜壮阔的大牛市中,也可能最终面临极其重大的财产损失。相反,若能坚持一贯的投资理念和投资方法,不断去寻找那些可以理解,符合逻辑的确定性的投资机会,即使牛市结束也一样可以持续赚钱。因此,对于广大投资者而言,当前的问题就变得相对简单了。我能够理解并能够确定性地预见当前A股市场上涨的推动因素及其变化趋势吗?我能够正确理解当前企业盈利增长的持续

性及其应该给予的合理估值吗?我能够理解全球不同经济体之间的盛衰周期并且适时转换吗?若投资者能够寻找到其中任何一个确定性的答案,那么就意味着你能够比其他人获得更大的,更确定的超额收益机会。相反,若投资者难以理解或者不经分析人云亦云地盲目跟随潮流或者趋势,无论是A股还是ODII,即使短期赚钱,最终也都会成为趋势的牺牲品。

在笔者看来,成功的投资者更像是一名高空走钢丝的杂技演员,在别人看来风险巨大的高空之中游刃有余。在大众的不确定性和对风险恐惧的之中,你能够寻找到一种确定性的行走乐趣。当然,要获得大众所没有的面对巨大风险的确定性掌控,除了自然天赋之外,汗水和经验才是增加确定性的唯一筹码。



资金观潮

资金均衡未被打破

◎本报记者 周宏

新基金的发行在上周继续保持零纪录。但资金均衡尚未有被打破的迹象。

中登公司的最新开户数据显示,基金的新开户数(仅是行业的部分数值)在新基金停发前后没有太大的变化。10月的上半月和下半月的单周开户数均在40万户以上。除了上投摩根亚太发行期一度达到近百万户外,其余时间的开户数都保持了一定的水平。

A股开户数的强势状况似乎更浓一些。自10月中,市场再次形成高点以来,整个市场的A股新开户数都保持在20万上下,上下浮动不足5%。10月份全月内新开户355万,交易日均开户19.7万户。如此匀速的资金流入,相比前几个月完全不同的政策风向之下,只能让人对A股的趋势叹为观止。

比较有意思的,在10月18日和10月25日,两个“黑色星期四”里,A股的新开户数甚至都有所提高,其中,10月18日的新开户数达到20万户,10月25日的新开户数超过20万9千户,超过月内的平均水平,凸现整个市场越跌买力越足的规律没有改变。

如同本栏之前所说的,今年以来,A股市场资金和股票基金的资金面,一直处于极度乐观的状况。这个情况从去年12月开始发端,至今仍然没有停歇的意思。

无论是,最近的QDII基金申购狂潮,还是之前的老基金营销大爆发,抑或是今年以来一不留神就出现的新基金发行热潮。整个市场一直被一种非常强烈的投资热情所推动着,无法放下脚步。

无论是新基金(去年12月起步),还是老基金营销(今年1季度猛然出现),或者是最新的QDII(最近三个月才出现的全新品种),三种先后出现发行狂热的理财产品,最终似乎都避免不了先政策放开支持——后突然窜红后有所限制——再到不得已进行调控的政策“三部曲”。

这显然表明,目前市场内存在强烈的、持续的资金入市投资需求,这股需求之旺盛,目的之明确,能量持续性之久,明显超出了此前的预计。更为关键的是这股资金需求的主要源头在资本市场之外,因此,应于场内的调控措施其实没有太大效力。

对于资本市场来说,发什么并不重要,发不发新产品在某种程度上也不重要,只要有渠道、有可投资的理财产品(包括老产品),市场资金自然浩浩荡荡、滚滚而来。

这或许是目前资金趋势难以扭转的原因。

最近成立的十家股票型基金

基金简称	首发规模(亿份)
交银施罗德蓝筹	117.439
金元比联动力保本	49.89
中欧核心成长	149.57
华安策略优选	111.26
光大保德信优势	99.06
华夏复兴	49.99
南方全球精选	299.98
华夏全球精选	300.55
嘉实海外中国	300.93
上投亚太优势	300