

76%的债基今年以来取得正收益

市场系统风险犹存,投资仍要谨慎

原本少人关注的债基近期表现突出。WIND 数据显示,今年截至目前,76%的债券型基金取得正收益,今年以来债券型基金的收益率最高达到 5.04%。相对而言,今年 196 只主动投资的股票型基金(即剔除指数型基金)中仅有 3 只取得了正收益。

债基业绩差异大

今年以来,国债指数和企业债指数屡创新高,中信标普全债指数的累计涨幅也接近 1%。新股申购是债券型基金的盈利模式之一,不过,打新的债券型基金过去两个多月的收益率远低于平均水平,不少出现了负收益。截至上周末,今年以来表现最好

与最差的债基,其回报率相差近 8.2%。今年以来回报率最高的三只债基增长率均超过了 3%,其中排名第一的为东方稳健回报今年净值涨幅为 5.49%,排名第二的华富债券(A、B)今年净值涨幅为 3.7%左右,排名第三的是长信利丰债券今年净值涨幅为 3.24%。而表现最差的债基为东吴优信稳健(A、C),今年跌幅在 2.6%左右,其次为万家增强收益,今年跌幅为 1.46%,而泰信增强收益今年的净值跌幅也达到 1.37%。

“从目前看来,信用债取代新股,对债券型基金收益的产生起到了举足轻重的作用。”北方某大型基金公司一位基金经理明确表示,较早布局信用债的基金大多在去年信用债不

被市场看好时就已介入,当时大批信用债价格偏低,没人关注,且利率水平非常高,但仍有基金大胆介入,也就带来了相对领先的收益。

选择债基仍要谨慎

尽管债券型基金今年以来业绩领先,但是,市场的系统风险还是存在,特别是近期 CPI 数据的出台更令市场加息预期加大。鹏华丰收债券基金的基金经理阳先伟指出,目前并不存在大量资金从股市流入债市的现象,“债券市场的机构参与者主要是银行,银行间市场债券总量将近 8 万亿,银行资金根本不可能进入股市,目前也看不到资

金从股市大量流入债市的现象。所以,今年选择债基还需要仔细观察,精选业绩持续稳定的债基。另外,宜选择以信用债、短债为主要投方向的债基。”

“目前看来,收益率排名靠前的债基大多以投资可转债和信用债为主,但后市风险也比较大。我们建议投资者更多地选择增强型债基,加息预期对于纯债基利空较大。”国金证券基金研究中心表示,在债券型基金的选择上,还是应以企业债持仓适度且历史业绩稳定的基金为主,如中银稳健增利、富国天利、工银瑞信添利、广发增强债券、华富收益增强等。

(每商)

■投资故事

我的第一“套”
我的第一“失”

我大概是在 1996 年至 1997 年期间真正进入股市的,在我家里,我什么事情都听我母亲的,我建议我家开始买股票,母亲不相信股票能够赚钱,不同意。后来我母亲一个好朋友向我母亲推荐买股,说她家买股票以后,小菜钱都向股票市场要,于是我母亲开始投资股市了。我家买的第一只股票是深发展 A,那时候我们什么都不懂,只知道深发展 A 是深市的领头羊,当深发展 A 从 5.9 元起步,已经涨到 44 元以上的时候,我们追进了深发展 A,但是当深发展 A 涨到接近 49 元的时候,直觉告诉我深发展 A 风险太大了,我对母亲说,要不我们把深发展 A 卖了吧,落袋为安。母亲坚决不同意,说钱没赚到,怎么能出手,此后,我们承受了深发展 A 带给我家的漫长套牢。

1999 年“5·19”行情中,深发展 A 再次带给我惨痛的教训,由于年代太长,我已经记不清深发展 A 当时启动的具体股价了,只记得深发展 A 的第一个涨停板让我手中持有的深发展 A 股价涨到了 15 元以上,被套的恐惧心理让我急切地想把深发展 A 赶快卖掉。由于我曾经在星期天加过班,当时正好有一天调休的时间,平时我总是把调休看得相当重,人总有意想不到的事情需要临时休息一天,如果不是万不得已,这一天的调休我是不会随使用掉的,但是那天我正在单位上班,忽然听到同事告诉我说深发展 A 涨停板了,我深怕它的股价再掉头向下,连忙对班长说,我要调休去抛掉深发展 A,班长帮我查了一下,发现深发展 A 成交量很小,股价又牢牢地封在涨停板位置上不动,劝我不要卖。可我实在被深发展 A 跌怕了,都来不及联系我母亲,问她该不该卖掉深发展 A,我就急匆匆赶到股票交易所把深发展 A 卖了。等我卖掉手中的深发展 A 以后,才发现深发展 A 连续拉起了涨停板,如果我能在那波行情中比较合适的高位卖掉深发展 A,我几乎就解套了。后来我被我班长好好讽刺了一番,说调休去卖股票,卖了股票还亏了大钱。当然我更是被我母亲好好骂了一顿。

多少年过去了,现在我家在经历了无数次深套的折磨以后,已经摸索出了买卖股票的要点,也已经赢利了,不过作为最初踏入股市“投机蚀米”的教训,买卖深发展 A 的故事倒是值得其他投资者引以为鉴,那就是对股票完全不懂的人入市需要格外小心。

(中证)

随着年报披露 机构投资路径逐渐曝光

基金比拼“冷门股”

随着上市公司年报密集披露,市场中的主力机构操作风格、选股特征以及投资路径得以“大曝光”。通过对机构投资者的持股特征情况进行分析,可以发现这些机构不同的投资风格。

其中,素有市场“先行者”之称的 QFII 新增 34 只股,在选股上注重分红,并且格外青睐各大机构的调研股。

基金在去年 4 季度加大了对“冷门股”的挖掘力度,基金的差异化投资已然显现,各大基金公司的“独门暗器”也浮出水面。

此外,颇为神秘的阳光私募则善于捕捉业绩暴增股,频频在牛股中现身。

阳光私募:在牛股中现身

QFII:注重分红股

近两年来阳光私募“异军突起”,择股思路,各私募“老大”却是各有各招。

李旭利,被誉为 2009 年度私募圈里最“火”的人物,去年 4 季度率领的重阳三期重仓“杀人”獐子岛。獐子岛则不负众望,交出了一份“靓丽”的业绩,此外,还公布了每 10 股转增 10 股,并派发现金红利 5 元(含税)的分配预案。

从东阿阿胶、青岛啤酒到獐子岛,李旭利一贯稳健的投资风格显露无遗,即偏好业绩出现较高增长的企业。正如重阳投资所言,2010 年的投资机会将主要来源于那些业绩出现较高增长的企业,只有这些企业才能穿越经济周期给投资者带来良好的回报。

罗伟广,2009 年最赚钱的阳光私募基金经理,其掌管的新价值 4 号在去年 4 季度对威远生化进行了增持,相比 2009 年三季度末的 155.1 万股,4 季度增持了 26.8 万股,达到 181.9 万股。从威远生化的年报来看,该上市公司 2009 年净亏 3899 万元,净利润同比暴降。

截至 3 月 23 日,沪深两市共有 573 家上市公司公布年报,而 QFII 的持股路线也随之浮出水面。统计显示,已披露年报的公司中,34 只个股被 QFII 新增资,19 只个股被 QFII 积极增资,14 只个股被 QFII 减资,25 只个股被 QFII 撤资,9 只持股未变。

目前 QFII 重仓的 79 只个股中,有 19 只个股早已在 2009 年三季度 QFII 介入,而去年四季度则被 QFII 再次增仓。其中,强生控股、天奇股份、青松建化、华北制药、中南建设、天坛生物、华孚色纺和合肥三洋等个股 QFII 去年四季度再次增持数量超 200 万股。

另外,QFII 选股十分注重分红能力,目前增资的 53 只个股中,有 13 只个股在年报中推出高送转或高派现方案。其中,神州泰岳每 10 股转增 15 股,大龙地产每 10 股转增 10 股,信立泰每 10 股转 10 股派 10 元、獐子岛每 10 股转 10 股派 5 元。

增配低估值周期蓝筹正当时

“经济基本面”取代“政策”成为近期市场关注重点。一方面,在 1 月的政策预期逆转后,经过两个月的消化,目前市场对后续政策正常化趋势有了一定的预期,市场对政策退出的承受力度在增强;另一方面,随着“两会”的结束,前期的一些政策热点带来题材股的炒作由于短期涨幅较大或将告一段落,市场将会重新回归到经济和业绩基本面上。

考虑到市场关注的重心逐渐由政策面转向基本面,受政策刺激

的题材股炒作将逐渐告一段落,中小盘股由于缺乏刺激因素将面临一定的估值风险,而低估值的周期性行业由于其“攻守兼备”的特征,将成为中期配置的必然选择。

我们建议,应逐渐增加对银行、保险、券商、煤炭、钢铁、化工、建材、地产等周期性行业的配置。一方面,这些行业 2010 年动态估值较低,具备较大的安全边际;另一方面,这些行业都属于权重板块,未来具有一定的刺激因素,除即将推出的融资融券和股指期货对这些权

重板块构成利好外,人民币升值预期将利好于银行、保险、地产等资产规模较大的板块,通胀预期将利好银行、煤炭、地产等板块。

应指出的是,房地产行业未来虽明显受益于上述三大因素的刺激,存在阶段性的投资机会,但由于受宏观调控政策的压制,行业将会出现分化,整个板块的趋势性投资机会比较难以形成,更多的投资机会可能是在政策缓和下的超跌反弹,或者整个市场出现趋势性上涨后而形成的跟随性上涨。(小旷)

基金跟踪

基金:培育“独门股”

基金经理越来越重视挖掘“独门重仓股”。相对于大类资产配置和仓位控制,今年以来基金投资组合来自个股的超额收益最高达到九成。

以宝盈基金为例,旗下专户“宝盈基金公司-民生-宝盈基金灵活配置 1 号”,去年四季度成为东晶电子前十大流通股股东名单中唯一的机构投资者。今年一季度以来,东晶电子的涨幅已经达到 40%。

金鹰中小盘基金去年独门挖掘的奥特迅也是基金进行个股精选的一个典型。金鹰中小盘基金最早在去年三季度开始介入奥特迅,到去年四季度,长盛旗下的只混合型基金成为该股十大流通股股东名单中的第二个机构投资者,基金布局较少的事实显示该股被机构关注的程度较低。但该股今年一季度以来的涨幅却已达到 60%,其凌厉表现令同期大部分个股逊色不少。

相关人士认为,胜出意味着基金青睐于个股投资上的独家性,而非抱团取暖,而后者曾经是基金业内的普遍现象。而在加大调研后,基金公司在个股操作上的单方面行为愈加明显。

(广日)

投资策略

财政部发行 2010 年第七期记账式附息国债 260 亿元

财政部 24 日公告称,决定发行 2010 年记账式附息(七期)国债,实际发行面值金额为 260 亿元,期限 10 年,经招标确定的票面年利率为 3.36%。

根据财政部公告,本期国债 2010 年 3 月 25 日开始发行并计息,3 月 29 日发行结束,3 月 31 日起在各交易场所上市交易。

本期国债为固定利率附息债,利息按半年支付,利息支付日为每年的 3 月 25 日、9 月 25 日(节假日顺延,下同),2020 年 3 月 25 日偿还本金并支付最后一次利息。

(新华社电)

六步走出理财新天地

在市场经济条件下,如何通过抓好挣钱、花钱两个步骤,管理和使用好现在和未来的现金流,让资产在保值的基础上实现稳步、持续的增值?对此,中国人民银行巴林左旗支行理财师邹国林认为,六步可以走出理财新天地。

第一步:理财是一个长期过程,需要时间和耐心。有许多投资理财者都比较乐于短线频繁操作,以此获取投机差价。特别是在股票投资时,更是喜欢追涨杀跌。还有人甚至把基金作为短线品种来炒作,这些都是不理性的。建议投资者把握住市场大的发展趋势,顺势而为,将一部分资金进行中长期投资,树立起“理财不是投机”的理念,做到未雨绸缪。

第二步:树立风险意识,投资是有风险的,高回报的产品也对应着高的风险。高风险的投资品种,如股票、期货投资,有产生高回报的可能,但也能导致巨额亏损;从理财的角度来看,人的一生可以分为不同的阶段,在每个阶段中,人的收入、支出、风险承受能力与理财目标各不相同,理财的侧重点也应不同。因此,我们需要确定自己阶段性的生活与投资目标,时刻审视自己的资产配置状况及风险承受能力,不断调整资产配置、选择相应的投资品种与投资比例。

第三步:保险是一种重要的财务保障手段,是家庭理财的重要组成部分。保险的功能是当发生事故时仍能有一笔金钱或收益可弥补缺口,降低人生旅程中意料之外收支失衡时产生的冲击。

第四步:针对理财目标合理配置资产。要将生活保障(现金、债券、住房、汽车、保险、教育)与投资增值(股票、实业、不动产)目标合理分开。投资增值是一种长期行为,目的是使生活质量更高,不要因为投资而降低目前的生活质量;投资应该是正常生活消费以外的资金,用这样的闲钱投资,投资人才会保持一个好的心态。一般而言,不宜将所有的资金投入 to 单一品种内。家庭资产合理配置比例大致可以按如下配置:家庭收入的 40%用于住房及其他方面投资,30%用于家庭生活开支,20%用于银行存款以备应急之需,10%用于保险。

第五步:要多学习理财知识,多同专业理财人员交流,增加分辨能力和投资能力。每天多看财经报纸,看理财书籍,听理财讲座或者电视,逐步增加理财知识。

第六步:要多记账,内容包括资产负债表和现金收入支出表,做到收支有数。可以对照去年和今年的账,看看有什么钱是该花的,有什么钱是不该花的。根据记账的结果做到有的放矢,做出有计划、合理的理财目标和理财规划。

(新华)

