

# 年末基金谁最被看好

这个秋季对股民真是个好秋,随着股指上2500点,公募基金中的债基、股基可以说出现了一轮难得的普涨。但由于选股偏好不同、操作节奏上的差异,各基金业绩分化较大。年末临近,哪类基金更被看好,未来更值得投资呢?



## 沪港通开闸 QFII 偏爱 A 股蓝筹 长期重仓三板块

上周沪港通正式拉开帷幕,A股市场与国际市场的距离又拉近了一步。沪港通的开闸,意味着新的投资机遇到来,如何在新派发的“蛋糕”中抢得先机,那些在海外市场中经过长期历练的成熟机构投资者又是如何对A股进行配置的,不妨从近几年的QFII持股中寻找一下答案。

### ●QFII 偏爱 A 股蓝筹

自从2003年7月以来,QFII投资于A股的规模逐年增长,渐渐成为A股市场中不可轻视的力量。截至2014年三季度末,QFII重仓股的持仓市值已从2003年底的7.58亿元上升至1058.85亿元。根据国家外汇管理局最新公布的《合格境外机构投资者(QFII)投资额度审批情况表》,截至2014年10月30日,外汇局累计审批QFII额度已增至640.61亿美元,获批机构增至258家,QFII在A股的账户总数达到764个,其中164个为今年以来新开账户。早在2002年试点推出初期,QFII的总额度仅为100亿美元。

QFII是具有较长运营历史、资产规模较大的全球性金融机构。这些国际金融机构投资理念成熟,投资决策程序规范,更加关注上市公司的基本面因素。2003年以来的持仓数据分析表明:QFII投资者注重基本面分析,更多持有资产规模大、成长性高、估值合理、市场流动性好的蓝筹股,而投资行为上则趋于稳定,偏向长期持有,不通过频繁交易获利,特别是资产管理、养老基金等长期资金类型的QFII,资产配置中股票长期保持较高比例,波动幅度较小。随着沪港通的正式开闸,市场普遍认为QFII和RQFII对于A股投资需求将会有所增加,而监管部门目前对这些产品额度的管理也越来越宽松,这意味着跨境资产将为封闭的A股带来更多的流动性。

### ●长期重仓银行、家电、食品饮料

《红周刊》重点统计了近5年以来A股上市公司前十大流通股股东中QFII的持股情况,对QFII持仓进行分析,结果虽然并不完全准确,但却可以帮助我们了解QFII资金的投资偏好。

数据表明,自从2010年以来银行一直是QFII的重仓板块,尽管近年来银行板块监管日趋严格,净利润增速持续下降,股价已经跌至“白菜价”,但QFII仍然不改初衷,在资产配置上银行股永远占据QFII首位。食品饮料类个股也是QFII的“心头好”,数据显示2010年至2014年三季度,19个报告期,仅有2011年一季度末食品饮料暂时离开QFII前三重仓行业。2010年、2011年,除了银行和食品饮料股之外,医药生物、非银金融、建筑材料、家用电器等板块也曾经挤进过QFII重仓前三位的行业名单,其中医药生物类个股的持仓时间最长,自2010年年末至2011年年末连续5个报告期在重仓行业第二位和第三位之间轮换;2010年二季度末至三季度末,非银金融类个股也蝉联了两期QFII最青睐行业;而2010年和2011年的一季度,重仓行业前三的最后三个行业则分别为建筑材料和家用电器类个股。

值得注意的是,家用电器股虽然此前只是在2011年一季度的重仓行业前三位中昙花一现,但自2012年就开始了长期被QFII重点持仓之旅,除了2012年中期暂时位居重仓行业第三名之外,其余10个报告期均仅次于银行股,成为QFII第二大看好的行业,而自2012年三季度末至今,QFII重仓前三大行业均为银行、家用电器、食品饮料类个股。

## 股基 业绩分化挺明显

在10月,股市大盘在经历了大幅度的回调后又大幅回暖,创出了近20个月的新高。但中小盘个股表现一般,回调后并未回到前期高点。

10月全月,上证综指上涨2.38%,深证成指上涨1.80%;中

小板指、创业板指均下跌,跌幅分别为0.84%和1.79%。在这一市场格局下,交通运输、非银金融等行业领涨,食品饮料、石油石化等板块普遍表现不佳。在市场风格有所变化的情况下,权益类基金表现一般,普遍跑输大

盘。基金业绩表现分化。

重仓低估值蓝筹的中银主题策略、工银瑞信金融地产和新华钻石品质企业在10月获益颇丰,单月增长都超过了5%。反观重仓中小盘股的东吴价值成长、广发聚瑞和广发新经济,跌

幅均在5%左右。虽然市场风格分化,但首尾差距大幅收敛,总计不到11%。混合型基金与股票型基金类似,中邮核心优势、汇添富蓝筹稳健和新华优选分红跻身混合型基金三甲,涨幅均在5%左右。

## 债基 今年表现很突出

股市转好,债市今年也不弱,债基的表现延续了牛市行情。截至11月11日,债基平均收益13.66%,在所有基金中排第一。受债券市场回暖和债基净值上行带动,债券基金的募集有所回暖。10

月成立的债基募集金额都超5亿份。在宽货币政策的预期下,诺安泰鑫一年期定期开放债券基金打开申购。从净值上看,截至目前,华泰柏瑞稳本增利债券A、大成可转债、海富通纯债等基金净值

表现都比较突出。

对于债基后市,好买策略研报认为,经济下行压力犹存,基本面对债市的支持作用还将持续,货币政策还将延续宽松基调。虽然短期受到获利了结,货币放松后可

能受保增长等因素影响,债券市场可能阶段性出现波动,但利率下行趋势不变,对于配置型资金而言,票息行情仍可维持,利率债有很好的配置价值。

## 美股 QDII 仍被看好

QDII基金今年秋季也是分化加大,其中投资美股的基金表现靠前,投资能源、黄金、债券类的基金跌幅较大。随着国际市场风起云涌,近期美国退出QE,美联储加息预期升温,美国中期选

举结果共和党掌控两院等事件使得美国经济前景进一步被看好,美元回流大趋势尘埃落定,并由此引发一系列连锁反应:以黄金、原油为首的大宗商品继续承压暴跌、日本央行采取货币宽松制度、欧洲央行

加大在刺激政策方面的承诺,直接导致外界对欧银推出QE的预期进一步升温。

市场分析人士认为,可继续配置美股QDII。美国经济增长表现整体仍较为稳健,提前加息预期消退,另外,美股大

部分企业三季度业绩好于预期,投资者可以继续适当配置美股QDII。港股方面,目前“占中”事件进入后期,“沪港通”虽然推迟,但是仍会启动,预期仍在,投资者仍可布局港股QDII基金。

## 中小盘股基 机会在未来

近日,随着新股申购资金的解冻,大盘成交量开始放大,以铁路、电力、钢铁为代表的蓝筹保持强势,沪综指创出反弹新高。得益于大盘股的启动,沪综指一枝独秀,表现抢眼,而其他指数表现却出现

调整的背离现象,前期表现较好的中小盘股票纷纷出现调整,资金抓“大”放“小”的特征明显。

这种变化是否意味着风格开始转换,中小盘股进入调整期?对此,上投摩根的分析师

认为,当前市场的走势与7月及9月行情的演绎十分类似,均呈现出上涨初期权重强力拉升、中小盘股反映滞后的现象,但这种二八分化并不一定意味着风格的彻底转换。展望后市,预计在大盘股铸就坚实

平台之后,调整到位的优质中小盘股仍有丰富的演绎机遇。投资上,短期可关注投资中大盘、二线蓝筹股的基金,中长期布局而言,还是要特别关注投资于经济转型成长股的小基金。

# 高收益理财产品年末落空

“原本想在年底买几款高收益理财产品,如今看来落了空。”理财分析师表示,投资者购买理财产品时只看重收益率的习惯也该改改了,除了要正视风险外,选择有业务管理能力的银行更重要。随着监管层给理财产品念起“紧箍咒”,银行理财市场悄然发生变化,净值型产品走入投资者视野。银行为何开始推净值型理财产品?一位银行人士表示,这类产品是开放式、非保本浮动收益型理财产品,更符

合资产管理的本质和监管部门对于理财业务“单独核算、风险隔离、行为规范、归口管理”的要求,有助于打破银行理财产品的“刚性兑付”,但是对银行资产管理能力要求很高。

在刚刚过去的“双十一”购物狂欢节期间,商业银行似乎失去了以往的热情。往年银行为吸引投资者,在此期间推出多款专属高收益率银行理财产品,而今年不少银行表现低调。近期银行理财产品收益率呈现下降

趋势,以某家全国性股份制银行为例,去年“双十一”期间该行共发售了3款“双十一”电子银行理财特别计划,预期年化收益率分别达到5.7%、5.5%和5.45%,而今年该行未发行相关概念银行理财产品。

随着利率市场化的深入推进以及监管政策对理财产品揽储功能的限制,银行理财产品市场悄然发生变化:高收益率理财产品寥寥无几、净值型理财产品陆续上架、可转让理财产品引起

监管部门和投资者的关注。理财产品增加转让功能后,银行需要每日对产品净值进行估算并公布出来,投资者可根据估值进行折价或溢价交易。“但目前还没有针对银行理财产品的交易转让的相关监管文件。当前关于银行理财产品的赎回条款一般是规定银行可提前终止产品,投资者不能提前赎回。少数银行提供理财产品质押贷款服务,但贷款利率偏高。”一位业内人士称。

# 央行降息存款要货比三家 10万定存5年利息差7000元

11月21日,多家商业银行按照央行决定,下调了人民币贷款和存款基准利率。按照规定,金融机构一年期贷款基准利率下调0.4%至5.6%;一年期存款基准利率下调0.25%至2.275%。21日多家商业银行一年期贷款基准利率都已按照规定下调至5.6%,但对于一年期存款利率的执行却差距较大。

行在决定存款利率上的自由决定权,因此部分银行用足政策后,在3年期和5年期定存上下降反升。有银行还对于存款利率执行“一浮到顶”政策。

根据央行公布的政策,1年期定期存款利率从3%变成2.75%,其余期限同步下调。但与此同时,央行也将银行允许的存款利率上浮空间由原来的1.1倍扩大至1.2倍。在这次降息之前,3年期基准利率是4.25%,1.1倍为4.675%,这是储户此前可以获得最高水

平;但是这次降息后,3年期基准利率变成了4%,1.2倍后是4.8%,反而比4.675%提高了——这意味着只要银行愿意上浮,可以给出比原来更高的3年期定期存款利率。

21日,南京银行和宁波银行先后宣布将央行的上浮空间用足,这意味着这两家银行的1年期定期存款继续维持在3.3%的水平,而3年期定期存款则从此前的4.675%上升至4.8%。

此外,央行此次宣布不再公布5年期定期存款基准利率,各

家银行的自由裁量权更大。目前南京银行的5年期定期存款参照3年期,同样由此前的5.225%上调至5.4%。对比来看,部分大型银行的存款利率相对保守,3年期定期存款参照4%的基准利率,而5年期则为4.25%,甚至个别银行5年期低至4%。这意味着在5年期定存领域,不同银行的利率差距已经达到1.4个百分点,按照10万元存5年计算,5.4%利率可获得利息2.7万元,而4%利率仅2万元,相差7000元。



### 股市播报

(本报综合)