

# 基金布局四季度 关注绩优价值股



2016年的投资进入最后一季,公募基金也正在积极布局。多位基金经理都表示,四季度A股市场或将维持存量博弈的状态,短期内难现趋势性机会,四季度行情以结构性机会为主,重点关注有业绩支撑的确定性资产。

谈及债市投资,多位基金经理认为,未来宏观经济基本面将有利于债市行情延续,短期来看,反复的区间震荡或将成为四季度债市的主旋律,严控风险,把握节奏将是重中之重。

华泰柏瑞基金认为,四季度股市出现“齐涨共跌”的可能性不大,各种主题热点或将“此起彼伏”。具体到投资方向上,华泰柏瑞基金表示将围绕三条主线进行挖掘:一是涨价主线,今年以来白酒、煤炭、禽类、原奶等曾经出现或正在出现涨价;二是科技演进主线,注意寻找消费电子、大数据、传媒等板块中的机会;三是政策影响主线,挖掘环保、去产能、基建等领域的机会。

中欧基金曹名长指出,三季度市场风格正逐步转换,在价值股、蓝筹股和高分红板块中,估值低、业绩稳定的投资标的值得长期关注。结合供给侧改革、去产能的大环境,国企改革推进过程中不少受益公司的投资机会明显。

万家基金投资研究部总监莫海波同样认为,缩量小幅震荡或将成为四季度A股市场的主要特点。在此背景下,股票市场的博弈机会应该抓住政策和业绩两条主线。

首先政策层面,继宝武合并之后,钢铁板块出现了异动,显示出目前市场对于国企改革的关注程度,后续政策密集出台也会对相关国企改革概念产生进一步的利好带动。

其次有业绩支撑的绩优价值股在很长时间内

仍是市场的投资热点,存量博弈下将以公司业务增长明确的绩优蓝筹为投资主线,密切关注中观景气较好的行业,例如家电、PPP、农林牧渔以及食品行业。

展望债市未来,多位基金经理认为债券市场的牛市逻辑暂时并没有发生变化,但四季度债市或呈窄幅震荡态势,在个券的挑选上需要更加精耕细作。

上投摩根岁岁盈基金经理唐璐指出,债市前期的悲观情绪得到消化,市场对经济增长的乐观预期也有所修正,通胀保持稳定,涨势有望延续。但考虑到债券收益率快速回落,低利率环境下,债市波动将有所加剧,把握投资节奏显得尤为重要。同时,在信用事件频发的背景下,精选个券,精细化投资,将有利于降低组合的信用风险敞口。

诺德基金同样认为,未来债券市场的投资机会仍在,只是波动性会加大。对于债市投资而言,一方面需要在信用债投资方面精耕细作,另一方面也需要利用市场的波动积极寻求资本利得收益。同时要密切关注其他类别资产的收益风险变化情况,及时评估其对债券市场的影响。

■ 杨晓春

## 基金学校



### 指数基金的优点是什么

首先,费用相对较低。这可以说是指数基金最突出的优势之一。由于指数基金采取的是跟踪指数的投资策略,基金管理人不需要花大量的时间和精力来选择股票、债券等投资工具的种类和买入与卖出的时机,这样就在一定程度上减少了基金的管理费用。

其次,通过充分的分散投资来降低风险。由于指数基金通过跟踪指数进行广泛的分散投资,它的投资组合收益与相应指数的收益基本上一致,任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成太大的影响,这样就从整体上降低了投资者的投资风险。

再次,业绩透明度较高。投资者只要看到指数基金所跟踪的目标指数涨跌就可以大体上判断出自己投资的那只指数基金净值的变动,有多少的获利或损失。■ 方向言

## 基金数据

### 深港通《四方协议》签署 继续关注受益基金

本周,深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司及香港中央结算有限公司,在深圳共同就深港通签署《四方协议》。深交所表示,计划于10月13日在香港启动国际路演,10月底前完成国际路演,争取11月上旬完成业务、技术方面的各项准备工作。

港交所行政总裁李小加指出,目前来看,深港通、沪港通是一个二级市场通,将来沪港通、深港通机制有望延伸到新股的发行。沪港通和深港通往一级市场延伸是必然的,但这个过程需要技术层面、监管方面、规则多方面共同协调。

东吴证券投资策略:持续关注10月三季报高成长绩优股与深港通概念受益股。9月份进行了一轮较为温和的调整,我们认为,国庆节前的观望情绪正在逐渐褪去,市场热度将在10月逐渐回暖,预计10月份市场将以震荡上行为主,板块轮动加速的趋势或将继续保持。10月份,上市公司三季报即将公布,建议积极寻找汽车、电子等景气行业中具有业绩支撑的高成长绩优股。持续关注深港通进展,把握白酒、中药稀缺投资标的,金融等龙头蓝筹股,以及两地估值差异的机会。■ 海雪峰

### 深港通主题基金

基金	基金简称	近六月收益
110011	易方达中小盘混合	18.74%
000480	东方红新动力混合	11.92%
001112	东方红中国优势混合	10.83%
001864	中海魅力长三角混合	10.50%
161224	国投瑞银新丝路混合(LOF)	6.64%

## 基金新闻

### 人民币贬值助推 QDII 业绩 7成以上产品盈利

据统计,今年以来受人民币汇率走势的推动,不管是公募基金 QDII 产品还是券商的大集合 QDII 产品,都备受投资者欢迎,其中7成以上的产品获得正收益,与国内投资 A 股的权益类产品业绩形成反差。

在资产荒的背景下,实现全球资产配置成为很多投资机构的选择。国金证券资产管理分公司的联席投资总监兼量化投资策略部总经理欧阳立表示,最早的 QDII 产品在 2005 年赶上人民币升值周期,对业绩不利。而今年美元走出强周期,对 QDII 的发展有很好的推动力。■ 东方

## 基金动态

### 行情风格有变 基金策略转向

随着楼市调控政策的密集出台,A股市场风格可能重新回到追求高增长的成长路径上。沉寂已久的公募基金基金经理开始变得活跃起来,并且针对性地加仓被错杀的成长品种。

节后资金的做多氛围逐步形成,机构投资者近期的操作活跃度开始明显提升,一些基金经理也逐步提升仓位。在个股操作上,机构资金暗流涌动。“A股投资机会可能正在逐步显现。”深圳一家基金公司人士指出,多地楼市调控政策的密集出台将改变股市运行风格,地产产业链股票无论从基本面还是投资者偏好方面都将变得悲观和更具不确定性,而低估值和业绩稳健成长的股票此时将显示其稀缺性,市场可能在第四季度重新回到以成长为特点的行市行情中。因此,当前不受楼市调控影响的行业中,那些低估值、分红收益率高的股票以及业绩增长确定性较高且估值较为合理的股票是投资首选。

部分基金经理甚至认为,由于前期市场剧烈变化,未来将有相当多的投资机会来自于破发定增、大股东增持、员工持股被套的品种。■ 杨晓春

## 基金持仓

### 首批上市公司三季报亮相 基金新进买入股曝光



随着 A 股三季报逐步披露,三季度公募基金的持仓动向浮出水面。截至今日,共有银禧科技、科林环保、杭氧股份、恺英网络、鹏翎股份、宋城演艺、兄弟科技、九华旅游等 10 家公司率先交出三季度成绩单,多数个股前十大流通股中都出现了机构身影,一些中小创个股尤其受到基金青睐,获得基金增持或新进买入。

从已披露的数据看,乐凯新材三季度获得三只基金新进买入,以及原有基金增持。具体来看,截至三季度末,中邮核心成长、宝盈新价值、宝盈资源优选、宝盈策略增长分别成为乐凯新材第一、第六、第八和第九大流通股,分别持有该股 228 万股、86.84 万股、81.31 万股、76.96 万股。二季度末该股前十大流通股中仅有宝盈新价值一只基金,该基金在三季度小幅加仓,该基金的基金经理彭敢管理的另两只基金——宝盈资源优选和宝盈策略增长也新进该股前十大流通股,显示对其看好。

杭氧股份三季度获得两只基金新进买入,光大保德信量化和大摩多因子策略混合分别为第六、第十大流通股,分别持有 145.56 万股和 102.78 万股,以上两只基金在二季度并未持有该股。银禧科技则获得广发策略优选混合新进买入,持有 442.29 万股。■ 中财