

成长股打“翻身仗”

股基前两月业绩劲升13%

□本报记者 李良

在上证指数反复震荡的同时,去年四季度蛰伏的中小盘股却悄然走出了一波强势上扬的行情。受此影响,偏好于成长股投资的众多股基,今年以来业绩大放异彩。WIND统计数据显示,截至3月3日,今年以来短短37个交易日,可比的417只标准股票型基金平均收益率已经达到13.18%,而2014年全年标准股基的平均业绩不过25.63%。其中部分重仓优质成长股的基金,今年以来的业绩涨幅更是惊人。数据显示,两个月间业绩超过20%的标准股基多达78只,领头羊回报率更是高达49.23%。

对于后市,基金经理普遍对今年“慢牛”行情的投资机会抱以乐观态度。整体上,他们继续看多市场和风险偏好,关注主题性机会。

站上新“风口”

去年四季度痛失大盘股估值修复行情的基金经理,今年终于可以长舒一口气了。至昨日收盘,今年以来创业板指数上涨了36.56%,中小板指数上涨了23.87%,同期沪深300指数却微跌0.08%,市场风格再度出现了明显的切换。与去年四季度的风格切换类似,此次以中小盘股为主力的风格切换,同样迅速而激进,部分个股两个月间股价翻倍。而对于那些坚守于成长股的基金经理来说,他们的等待终于获得了丰厚的回报。

根据WIND统计数据,截至3月3日,可比的417只标准股票型基金平均收益率为13.18%,这已经达到标准股票型基金去年全年平均收益的一半。如果以沪深300指数作为对比标准,今年以来短短两个月间,标准股票型基金的平均收益率大幅领跑沪深300指数约13个百分点。而在2014年,虽然标准股票型基金也取得了25.63%的平均收益率,但却落后于沪深300指数约26个百分点。换句话说,在今年前两个月,股基的基金经理们终于打了一个漂亮的翻身仗。

上海某股票型基金经理向记者表示,从中国宏观经济下滑的现实状况分析,A股今年很难再现指数牛市,这意味着大盘股的上涨空间有限,而符合中国经济转型方向的中小盘股则迎来了新的上升行情。

“慢牛”新机会

值得注意的是,虽然近期市场震荡不断,但基金经理们普遍对今年“慢牛”行情的投资机会抱以乐观态度。

万家基金认为,国内市场并未出现趋势性拐点,仍然保持对权益和债券市场的趋势乐观看法。万家基金指出,此前市场将1月份证监会规范银行理财配资作为市场风险偏好的拐点,过去一个多月市场风险偏好本应有自然回落,但持续出现的降准、降息等宽松政策阻止了这一过程的发生,风险偏好维持在较高水平。万家基金表示,整体上,继续看多市场和风险偏好,关注主题性机会。基于负债端成本可能有所下行的逻辑,万家基金认为,降息对市场有短期利好,但短期经济企稳的预期开始抬头,预计市场保持震荡,直到经济下行逻辑进一步发挥作用,使信贷资产风险溢价抬高,资金向无风险利率回流。

而首募规模达34.2亿元的上投摩根安全战略基金经理卢扬表示,尽管A股不排除短期震荡调整的可能,但市场走牛已是大概率事件,基金将通过逢低建仓、超配行业优势股票、优选龙头个股等策略,积极挖掘受益相关政策驱动所带来的优质投资机会。

降息拉低 P2P收益率

□本报记者 常仙鹤

央行降息消息一出,搅动了理财市场一池春水。业内人士预计,随着利率的下降,包括货币基金、银行理财产品、P2P理财产品等的收益率水平可能会上下。同时,降息可能会引起理财资金的搬家,对于P2P平台来说,一方面面临整体收益率水平的下降,另一方面有实力的平台有望获得交易量的增加。

理财产品收益率下行

央行2月28日公布降息后,理财市场的收益率出现小幅下滑。货币基金的平均收益率水平在5%以下,而银行理财综合收益率也下行了2个BP;P2P方面,部分机构也针对不同期限相应调低了收益率。

作为P2P网贷行业的领头羊,陆金所在3月1日凌晨就发出《因央行降息通过“稳盈-安e”达成的交易年化利率相应调整的公告》。公告指出,受央行降息影响,将根据同期央行贷款基准利率的约定上浮比率计算“稳盈-安e”系列产品的利率,其中,1月期下调0.29个百分点至6.21%;12月期下调0.35个百分点至7.49%;12(不含)-36个月下调0.35个百分点至8.05%。

“这是基于数百万用户所采取的举措,短期不会成为趋势。”华南一家P2P平台人士介绍,该平台平均收益率水平在10%左右,属中等水平,不会考虑调低收益率,但长期来看,P2P行业的高收益率水平也是不可持续的。事实上,据网贷之家数据统计显示,2月网贷行业主流收益率区间为15%-20%,综合收益率为15.46%,与去年同期的21.63%相比,下降了6.17%。网贷之家首席研究员马骏认为,降息对收益率的传导没那么快,短期不会降太多,未来一段时间平台的综合收益率可能会维持缓慢下降的趋势,预计至2015年底,行业综合收益率将跌至12%-13%。

P2P喜忧参半

2014年,频繁出现的“跑路潮”为P2P行业的发展蒙上阴影,而在2015年,利率下行加上行业监管政策出台的背景下,该行业将面临更多的机遇与挑战。

“二季度肯定会再降息,这也符合央行的小幅、频繁、定向的调整思路。”金控网贷总经理韩飞表示,央行此次降息旨在缓解“融资难”、“融资贵”等问题,刺激实体经济增长。

韩非表示,降息后,银行理财产品平均预期年化收益率也会随着存款利息的下调而降低,预计将跌破5%的水平。老百姓会更有意愿将资金投放到收益高于银行理财、货币基金的稳健理财产品,这对于运营规范的国资P2P平台来说是好事。

PPmoney联合创始人胡新表示,对于实力强的平台,银行利率下行会增加其吸引力,交易量可能会增长,也有可能挪向股市,这有利于促进P2P配资业务的增长。

业内人士分析,对于短期“宝宝”类理财产品而言,降息或导致一般性存款加速分流理财,但由于货币基金收益率与资金面紧密相关,降息释放了资金量,将直接导致“宝宝”类的理财产品收益率下行。有专家建议,在降息周期之时,应注重长期合理的资产配置,选择一个中长期较高收益的理财产品,锁定投资收益。

中金欧美FOF基金二期正在募集

国内唯一主投欧美私募股权基金的FOF产品——中金欧美FOF基金二期正在募集,目标规模6亿美元,存续期限5+5年。该基金管理人为中金公司境外全资子公司,中金公司出资基金规模的5%。据了解,该基金将投资于发达市场(北美和欧洲)中优质的中小型私募基金和优质跟投机会。基金采用全境外结构,税费安排优于同类基金。

据悉,该基金分批出资共6次,分别为2015年-2017年的3月31日和9月30日。出资比例为:2015年的两次出资分别为10%、10%;2016年的两次出资分别为20%、20%;2017年的两次出资分别为20%、20%。基金抽取管理费1.5%,收益分成达到回报率10%后,超额收益分成比例1:9。投资期满后,投资人可按上年度基金估值的0.9倍赎回基金份额,每年有一次赎回机会,赎回额度上限为基金份额的10%,额度可循环使用。(张洁)

成长股打“翻身仗”

股基前两月业绩劲升13%

大摩华鑫:2015年主题板块继续活跃

2014年A股从年初的2109点涨至年末的3165点,全年取得50%的涨幅。大摩华鑫基金表示,在新的一年里,主题板块将继续活跃,未来市场将从关注增量资金入场逐渐切换到关注基本面的改善,而新兴板块和主题板块将提供相对更多的投资机会。

本轮市场上行是流动性推动的。股市从2014年年中启动,但在股指不断上涨的同时,工业增加值和CPI等核心经济指标显示经济景气度在不断下行,反映在股市中就是上市公司的业绩改善并

不明显,但股票的PE被不断拉升。从目前的情况来看,这种流动性推动的行情并没有终结的迹象。占中国居民绝大部分资产配置的楼市依旧低迷:名义利率虽有所下降,但在通缩风险的背景下,实际利率的下行并不显著。资金在楼市和实体经济中寻找不到合适的投资方向,预计未来资金仍会不断涌入尚有赚钱效应的股市,继续推动股市上行。

与此同时,资金推动的行情有望切换到基本面推动的行情。短期看,经济确实还比较低迷,但经济基本面确实在起

变化,去年四季度以来不断降息降准,有利于经济的复苏。与此同时,政府通过一带一路等措施,化解传统行业的过剩产能,通过PPP模式丰富投资的资金来源,并引导社会资源投向新兴产业。

大摩华鑫相对看好新兴产业的投资机会。2014年下半年,A股主要表现为金融和建筑等大盘蓝筹行情,进入2015年,市场切换为计算机和传媒等新兴板块行情,大盘蓝筹和新兴板块的估值均得到了不同程度的拉升,但从可持续的角度看,新兴板块的成长空间巨大。(张昊)

陈锦泉:精选个股应对市场调整

于2月初卸任兴全绿色投资基金经理的陈锦泉,即将担任兴业全球基金专户投资部总监一职。对于后市投资,陈锦泉认为,目前市场基本上陷入中期调整,精选个股才是战胜调整的良方。

陈锦泉认为,此次调整时间将持续1-2个月,在大波动市场中,总体策略是适当(10%左右)降低贝塔型股票,仓位保持控制。从市场发展角度,大量的权重股投资者都是趋势和动量投资者,因此趋势转变来临时,其调整周期应该不短,幅度不小。从陆续见顶的一些主要行业和个

股来看,部分调整已经达到25%。在2014年底适当降低组合仓位的驱动因素,也正基于很多强势上涨股票不断见顶。

尽管如此,陈锦泉依然认为投资者无需恐慌,毕竟个股或者行业20%-30%幅度的调整属于显著的幅度,期间也会有反弹,但总体方向上是适当降低贝塔股仓位。对于基本面好的股票,应该坚定持有或者适当增持。在他看来,因为钱多的因素,从权重股里出来的钱正流向中小股,这个现象不可避免。但是选择的方向一定是有合理估值和成长方向的股票,在

泡沫的基础上再做泡沫,会面临很大的风险。总体上,市场调整逐渐带来新的机会,留给精耕细作的耐心投资者,投资者应该以积极心态迎接这种调整。

在陈锦泉转任专户投资部总监之后,兴全绿色投资基金将由杨岳斌管理。在此之前,杨岳斌作为双基金经理管理100亿左右规模的兴全趋势基金3年,并曾代管兴全全球视野基金。数据显示,过去两年,兴全趋势基金也一直保持优异的业绩表现,在同类产品中的排名第一,一直稳定保持在前1/3。(黄淑慧)

徐志敏:看好节能环保和医药板块

“对2015年市场的判断是:股指无为,个股有为。”齐鲁证券资产管理公司权益投资部副总经理徐志敏3月3日表示。他所管理的金泰山2号产品自去年11月8日其接手以来,百日内收益率已经超过了35%,星河2号成立两个半月收益率为21%,星河1号成立1个半月收益率为11.72%。徐志敏认为,未来要在谨慎乐观中寻找高收益的投资标的,看好节能环保、医药、互联网等行业。

徐志敏认为,和去年相比,当市

场整体中性偏乐观。徐志敏的投资风格相对均衡,他认为,在当前市场环境下,需要自下而上的选股,后续主要关注的领域有节能环保、医药、互联网等。环保股近日表现耀眼,但徐志敏一如既往的冷静。他表示,在自己的组合中,有环保概念股,但并不会跟风凑热闹。最重要的是,他认为,环保企业有大发展但可能没有大赢家,投资者需要甄别这些公司的商业模式。如果仅仅是项目型公司,就并不太具有高增长机会;如果能

够产品化,则会有较大发展潜力。

在徐志敏的投资组合中,还有较大比例的医药公司。他认为,受制于反商业贿赂、医保控费等不利因素,医药行业的增速有所下滑。但在老龄化背景下,医药行业长期投资逻辑依然完整,在过去几年有新品种的企业将受益于新一轮医药招标。至于互联网企业,徐志敏表示,互联网是一个需要长期重视的领域,但当前A股市场对互联网股票的追捧有创投化的趋势。(朱茵)

本声明仅作公告之用途

成功募集

3,988,000,000美元



霸菱亚洲六号基金

专业投资亚太区成长股权及产权收购项目的私募基金

霸菱亚洲旗下共管理超过九十亿美元资金
以长期投资致力于发展世界级企业

投资顾问

Baring Private Equity Asia Group Limited

www.bpeasia.com

上海 ◆ 北京 ◆ 香港 ◆ 雅加达 ◆ 孟买 ◆ 新加坡 ◆ 东京

二零一五年二月

建信信息产业正在发行

市场敏锐度极高的建信基金,聚焦信息产业主题投资,3月2日-3月20日推出建信信息产业股票基金。据了解,该基金专注于信息产业投资,80%以上非现金基金资产投资于与信息产业相关行业,投资范围覆盖中信证券一级行业类中的电子元器件、计算机、传媒、通信行业。

建信信息产业股票基金坚持“自下而上”的个股选择策略,致力于选择具有竞争力比较优势、未来成长空间大、持续经营能力强的上市公司,同时结合定量分析和多种价值评估方法进行多角度投资价值分析,以最大限度地降低投资组合的风险,提高收益。

值得投资者关注的是,该基金与同类基金相比投资门槛较低,投资起点仅为10元。该基金拟任基金经理为邵卓,其具备丰富的信息产业相关行业研究经验,曾先后就职于明基(西门子)移动通讯公司和IBM中国软件研发实验室,加入建信基金管理公司先后担任计算机、传媒、通信行业研究员。邵卓表示,中国经济正处于转型升级的过程中,信息产业代表中国经济转型升级的方向,相关行业都将得到长足且快速的发展,有望成为未来最有潜力的投资品种之一。(曹乘瑜)

华泰柏瑞

积极优选今起发行

由明星基金经理方伦煜担纲的华泰柏瑞积极优选基金于今日起登陆建行、华泰柏瑞官网等渠道。数据显示,方伦煜管理的华泰柏瑞积极成长混合基金凭借65.34%的年度净值增长率,一举夺得银河证券2014年度偏股混合型基金冠军,且凭借超过100%三年期回报率,获得银河证券、海通证券、上海证券、晨星中国、济安信信五大基金权威评级机构的一致五星评级。

对于2015年,方伦煜持谨慎乐观态度。他认为经济结构调整是一项复杂、艰巨的庞大工程,不可能短时间一蹴而就。但值得重视的是,今年会有一些重要的积极的因素,流动性的宽松、资金成本的降低以及低价的原油均会对实体经济产生正面影响。另外,随着各项改革的有序推进和诸多改革红利的释放,实体经济走好的基础愈发坚实。

他进一步指出,证券市场表现往往领先于实体经济。在经济触底预期下,加之流动性宽松,股票市场已经有了良好表现。尽管在短时间快速上涨之后市场面临调整压力,但总体来看市场乐观情绪并未改变,行情可能进一步深化,热点可能扩散,调整有望为新基金的建仓创造良好机会。(黄淑慧)

工银瑞信新金融发行

3月4日,国内首个明确涵盖互联网金融等领域的股票基金——工银瑞信新金融基金开始发行。

2013年开始,以余额宝和P2P为代表的互联网金融升温,互联网迅速赋予了金融新的形态,在线基金、保险销售、众筹、基于电商的供应链金融等蓬勃发展,普惠金融也频频出现在政府相关报告之中。A股市场上,传统金融和以互联网金融等为代表的新金融均获得了投资者的关注。工银瑞信新金融基金囊括了提供金融服务和金融产品、受益于或可能受益于金融改革、互联网金融发展的公司,同时也兼顾传统金融的银行、信托、保险、券商等行业的投资机会。

值得注意的是,该基金拟任基金经理王君正是2014年股票型基金冠军。Wind数据显示,他们管理的工银瑞信金融地产,2014年以102.49%的收益列365只股票型基金第一,也是全市场唯一翻倍的主动股票基金。从公司角度看,工银瑞信整体权益管理实力突出。银河数据统计,2014年工银瑞信股票投资平均收益率为33.90%,在大型基金公司中名列前茅。(刘夏村)

北信瑞丰

健康生活6日起发行

近期,在社会环境和政府政策双重利好大环境下,健康生活产业站上“风口”,成为目前市场的投资热点。北信瑞丰基金抓住有利时机,顺势推出新品,其健康生活主题基金将于3月6日-3月24日全面发售,投资者可前往各大代销渠道进行认购,起购金额为1000元。

据了解,结合目前中国人口、社会和技术进步的未来发展趋势,该基金界定的健康生活主题相关行业和公司主要包括以下三大类:健康饮食类的农林牧渔、餐饮行业,文明生活类的体育、传媒、公共园林行业,健康辅助类的医药医疗、环保行业,主题特色鲜明。(徐文擎)

交银国证新能源将发行

在环保话题引发社会广泛关注之际,交银施罗德趁势推出了市场首只新能源指数分级基金——交银国证新能源指数分级基金,该基金将于3月9日起发行。

从指数上看,交银国证新能源指数分级基金跟踪的标的为国证新能源指数,该指数是国内首只以新能源相关产业为投资标的的指数。交银施罗德认为,我国宏观经济已到了经济结构转型和增长方式转型的关键时刻,可以预期,新能源将成为新一轮产业发展的重点之一。在未来相当长的时间内,包括风电、核电、光伏等在内的新能源或将获得数倍乃至数十倍的成长,有望成为下一个财富风口。国泰君安认为,目前环保板块相对估值与机构配置处于历史低位,而随着政府高层关注度的显著提升,环保板块已到最佳投资时点。该基金拟任基金经理为蔡铮,现任交银价值、交银等权、交银治理基金经理,具有较为丰富的指数基金管理经验。(黄淑慧)