

热点直击

# 大数据产业政策加码 借道基金精准配置

□金牛理财网研究中心 李艺菲

从工信部获悉,大数据产业“十三五”发展规划编制小组11月25日在京召开专题研讨会。工信部信软司副司长陈英强调,要把《大数据产业“十三五”发展规划》作为贯彻国家大数据战略、落实《促进大数据发展行动纲要》、加快建设数据强国的重要抓手。随着政策的不断加码,大数据产业相关上市公司也获得资金的一再追捧。本周,大数据概念股再掀高潮,美亚柏科、拓尔思周四早盘均涨幅靠前。投资者也可借道基金把握大数据概念投资机会。

继云计算、物联网之后,大数据引领IT产业再一次颠覆性技术变革。不过,真正实现大数据的价值却离不开云计算和物联网技术的应用。大数据源于物联网技术的应用,云计算则为数据资产提供保管、访问场所和渠道。如何在海量数据中提取有用数据,盘活这些数据资产,使其为国家治理、企业决策乃至个人生活服务,是大数据的核心议题。

被纳入顶层设计的大数据产业也吸引多数基金提前布局。首先,技术型企业是基金密集配置的标的,技术实力突出、正通过立足于技术优势向数据资源型或应用型转型而提升发展空间的上市公司,获得多数基金重仓配置,如网宿科技、航天信息、怡亚通、鹏博士、东方国



置62只大数据概念股。重仓持股占自身净值比合计达到10%以上的基金共有50只。其中,汇添富消费行业混合、博时互联网主题灵活配置混合持股占净值比例位列前两位,分别达到26.23%、19.49%,各重仓持有三只概念股。汇添富消费行业混合配置怡亚通、东方国信和光环新网,比例分别达到13.99%、7.48%、4.76%。博时互联网主题灵活配置混合重仓持有东软集团、长城电脑、中兴通讯,比例分别为7.87%、3.27%、8.35%。

前十大重仓股中大数据概念股达到五只的基金有两只,分别为长盛电子信息主题混合和华润元大信息传媒科技混合。重仓四只概念股的基金共有8只,汇添富移动互联股票、易方达创新驱动混合、北信瑞丰平安中国主题灵活配置比例居前,占净值比例分别达到17.71%、16.56%、16.53%。

业绩表现上来看,持有大数据概念股合计占自身净值比例达到10%以上的50只主动股混型基金,近一月平均净值涨幅达到8.20%,跑赢同期沪深300指数2.88个百分点。中长期来看,投资者可以重点关注汇添富成长焦点混合、汇添富民营活力混合、易方达新兴成长灵活配置等各期业绩居前的基金。

这三只基金分别重仓持有大数据概念股2只、3只、3只,占净值比例分别达到15.68%、15.62%、11.29%,今年以来分别获得77.92%、104.7%、129.7%收益。

投基有道

## 债基跷跷板 暂时遇不顺

□济安金信基金评价中心 王群航

从6月底到10月底,债券基金资产净值总额从3615.36亿元增加至5863.22亿元,四个月净增2247.86亿元,增幅为62.18%。这种良好的发展态势,再次印证其作为股市跷跷板之配对产品的经典价值所在。不过,最近这一个月,由于多种因素影响,债基近几个月良好的发展态势可能会暂时稍息一下。

其一,IPO重启。该消息一出,让之前暂歇在债券基金中的部分资金重新回流到股市,尤其是被视为“最后的晚餐”,前次遗留的那28只新股发行。之后,按照新的打新规则,预计新股IPO影响将会降低较多。

其二,信用债风险再次爆发。山水水泥、云煤化等信用事件突然爆发,让信用债市场上多年以来的刚性兑付潜规则出现更高的、被彻底打破的可能性预期,毕竟经济增速下滑,让实体经济中很多方面都有可能面临各种各样的困难,且在债券市场方面也有所显现。这次信用债风险的爆发,对于相关债券基金净值表现已有较多显现,最近一个月,不少债基净值不涨,甚至下跌。

其三,债市投资越来越不好做,甚至连发起式基金也终于认栽。想当年,市场开始搞发起式基金时,曾经寄托着一些纯真投资者的无限幻想和美好期望:利益捆绑,业绩无忧。现在已黯然收场,如国联安中债信用债指数增强型发起式证券投资基金可能触发基金合同终止。

早在三年多以前,笔者就不敢简单地、全面地看好发起式基金,因为:一是如果基金因为是发起式就可以做好业绩,那么,是否存在利益输送嫌疑;二是如果因为是自己的资金在其手中就可以做好,那么,若是每个相关人员认真管理自己的钱,每个人岂不都是“发起式”吗?何必打工;三是照搬来的东西不是创新,国外的一切并非都好;四是如果基金公司方面,尤其是基金公司股东真正对自己公司研究团队、投资团队有信心,那么,为什么所发行的发起式基金主要是债券基金这类低风险产品,而非主动权益类方面高风险产品呢?

此次国联安敢于首尝“螃蟹”,估计原因在于:一是债基市场整体发展艰难;二是信用债市场近期乱事较多;三是该公募固收团队开始不看好债券市场后市;四是自身固收团队或许能力有限;五是销售渠道都不给力;六是产品自身的设计问题等。

国联安的这种做法给市场带来的启示在于:一是必须实事求是地面对现实,不好就不要硬撑;二是基金外在形式是次要的,核心投资研究管理能力才是主要的;三是该清盘的就要清盘,否则,市场上的小微基金(指资产净值低于5000万元基金)就会越来越多,对谁都不利。

其四,发展的分化。虽债基资产净值总规模前几个月上升较快,但从新产品发行情况来看,公司之间差别极大。最为典型的体现就是,近几个月债基发行并不多。不过,也有个例外,即博时在这个方面似乎忙碌的不亦乐乎,且把焦点完全集中在一位基金经理身上,给他发行裕丰、裕和、裕坤、裕嘉、裕达、裕康等多只纯债基金,且从已成立基金来看,都是刚够2亿元规模的产品。

为什么会这样?是在践行笔者大力倡议的“到点成立”发行方式吗?不一定。那些产品极有可能都是各个不同渠道的定制产品,这些渠道基本上都是一些地方性小银行。似乎,每一个定制方都希望自己能获得基金经理宠爱,把业绩做得相对更好一些。可能吗?可行吗?

其五,保本基金也在创新。观察近期发行的三只新保本基金,有如下显著特点:一是认购费、申购费降为零。以往,保本基金收费标准不比债基低,现在,竟然已向货基看齐。二是赎回费率基本上降为零。保本基金赎回费率历来是最高的,行业常态为2%,近期甚至有3%的。这次基本降为零,对于保本基金发展来说意义非常重大,因为这将便于投资者灵活操作,同时也是从根本上改变保本基金的传统本色。三是担保费率、托管费率在降低。降低成本是大趋势,包括担保费率,因为这项收费基本上与托管费一样,都是无风险的。四是期限在缩短。以往,三年期是主流。现在,多是两年的、一年半的。期限的丰富有利于投资者选择,也有利于保本基金提高自身竞争力。

作为潜在的、良好的打新基金类别,保本基金如果能如此创新发展下去,将很有可能形成对于债券基金、货币基金等低风险产品较为强烈的竞争优势。

观市

## 上投摩根基金 市场波动加大

展望12月,美联储加息概率增大,或将加剧新兴市场波动。此外,年底资金紧张将叠加新股认购会带来资金面阶段冲击。但从中期来看,市场向上格局并未改变。随着新股申购完毕,市场逐步转暖的可能性较大,中期仍有望延续上涨。

## 南方基金 大盘震荡反弹趋势不变

9月以来,A股市场迎来难得的反弹机会,特别是中小创出现50%以上的反弹幅度,股价翻番个股已不少,累积较多获利盘,一旦有风吹草动,就可能造成短期急跌。而经济基本面还没有出现根本性改善趋势,大盘上涨主要是风险偏好上升和“资产荒”带来的资金流入,市场走势容易受到情绪面影响。中期来看,在利率下行和改革转型背景下,A股市场仍有较多投资机会,大盘震荡反弹趋势不变。

## 富国基金 密切关注增量资金入场情况

自9月中下旬反弹以来,市场已积累大量涨幅,获利回吐需求压力增加。短期内,人民币加入SDR落定后贬值压力加大的预期、美联储加息时点来临等因素也将继续扰动市场情绪。

随着利空因素被逐渐消化,市场缺乏的仅仅是催化剂和契机。预计12月中央经济工作会议将进一步明确稳增长路线和供给侧结构性改革思路,市场有望震荡上行。需密切关注增量资金入场情况,如有大幅入场迹象,市场面临较大投资机会。

## 汇添富基金 应着眼于布局2016年

宏观面上,传统经济增长模式已难以维系,经济步入一个合理的增长速度区间已成为共识,市场已基本反映经济增速放缓预期,传统蓝筹股也处于相对估值底部。坚定地认为,未来基本面改善将来自于改革和创新力度。货币和财政政策上,预计仍将继续积极稳健,对风险资产价格仍将是有力支撑,不排除有小周期托底政策推出。

综合来看,展望12月投资,市场将处于震荡格局,趋势性市场机会尚未看到,投资应更多地着眼于2016年进行布局。核心资产配置仍将沿着消费升级、创新、改革这三条主线,阶段性地把握“稳增长”和政策导向带来的投资机会。要更加严格挑选个股,去伪存真,优中选优。

## 绩优基金启示录

□本报记者 黄丽

今年以来,A股市场历经一路高歌的快牛后,又遭受疯狂大跌的极端走势。四季度市场依旧热闹,大小盘此起彼伏,指数时而波澜不惊,时而一路上跳。

在今年惊险的过山车行情中,公募基金规模出现爆发式增长,但业绩却呈现出云泥之别。回顾绩优基金今年以来的绩效表现,主动投资战胜被动投资。而由于市场也出现较为极端的情形,仓位有时比选股更重要。

金牛理财网数据显示,截至12月3日,在纳入统计的股票型基金中,富国城镇发展以85.39%的收益率排名第一,上投摩根民生需求以83.76%排名第第二。申万菱信量化小盘、景顺中

主动股混型基金重仓配置。

第三,大数据的应用领域企业也是较好的标的。目前,大数据涉足医疗健康、互联网金融较多,随着“互联网+”在各行业的推荐,各行业大数据资源的积累,大数据技术和应

用产业有望快速发展,如思创医惠获得18只基金重仓配置。

整体看来,在大数据产业集中配置的基金不在少数。数据显示,今年三季

度共有445只主动股混型基金重仓配

## 投基预案让基民从容应变

□陆向东

刚完成一项操作,市场却出现与自身预期截然相反的走势,该如何应对?老基民在投资过程中经常会遭遇此类问题所困扰。而这样的问题一旦应对不当就会造成重大损失:如果在熊市初期买入股票类基金,或在牛市初期对手中股票类基金办理赎回,其结果都是可想而知的。

要知道,由于证券市场运行趋势的因素都是难以事先预知的,但市场表现形态无非是上涨、下跌和横盘震荡,基民操作方法只有买入、卖出和观望三种。因此,当事实证明前期操作属于错误后,即应果断采取逆向补救措施。在此基础上,为防止纠正操作成为新的错误,出现“错上加错”,应对纠错操作的理由进行明确操作。

一是只有客观因素才能用以作为纠错操作的理由,当主观意识与客观表现存在差异,甚至相反时,主观因素必须服从客观因素。此处所说的客观因素主要包括:政府调控政策、市场涨

跌表现等。而专家或周围朋友的分析、判断及基民自身看法均属于主观因素。必须强调的是,当某些专家观点或基民自身判断尚未得到市场实际表现印证时,要先等一等,看一看。如果基民前期仅仅依据专家观点或周围朋友的观点进行基金买卖操作,自己也不曾做过分析研究,结果却很快被政府的调控政策或市场涨跌表现等客观因素证明属于错误,则应果断进行纠错操作。

二是只有市场中长期趋势才能用以作为纠错操作的理由,当市场短期表现与中长期趋势表现存在差异,甚至相反时,短期表现不能作为纠错操作的理由。这是因为牛市中也会出现调整,以及持续多个交易日横盘震荡,甚至是单日大幅度下跌,如果基民在此期间进行基金申购,只要中长期趋势仍未发生逆转,自然不需要实施纠错操作。同样,熊市中也会出现反弹,以及持续多个交易日横盘震荡,如果基民在此期间进行基金赎回,只要中长期趋势仍未发生逆转,也不应实施纠错操作。

其次,要意识到,证券市场是既充满强烈诱惑又随时可能遭遇险境的特殊场所,影响市场趋势的许多因素都是难以事先预知的。所以,万万不可使自己的资金悉数暴露在市场风险中,应规定自己只能采取分批买入或卖出操作原则,每次用以买入高风险基金的资金可为投资总资金量的10%或15%。并只有当事实证明前期操作正确后,方可进行后继操作。

最后,还应对应变方案是否可行进行评估。即要求自己必须从市场内部表现和外部政策环境等角度,逐一列举出实施新计划可能存在的风险和弊端。如果基民发现一旦实施新计划将会遇到许多自己根本无法应对的问题,那么,该计划应放弃;如果发现自己对实施新计划可能遇到的风险和问题根本一无所知,那么,该计划应暂停执行;只有当基民在经过周密分析后确信自己对这样做可能遇到的风险和问题,以及相对对策都已胸有成竹后,方可将计划付诸实施。

画说市场



待遇不同

陈定远 私人订制

夏明 困惑

陈英远 年底迎曙光

李明新