

热点直击

迪士尼乐园概念受捧 借道基金乐享开园盛宴

金牛理财网研究中心 李艺菲

元旦前后,上海迪士尼乐园即将在2016年春季开园的预期引发市场广泛关注,相关概念股受到资金追捧,异动明显。上海迪士尼乐园在规模上仅次于美国佛罗里达和法国巴黎,投资总额和辐射人口都将创国内主题公园之最。1月5日,沪迪园公布首份园内演出“菜单”,内容尽显中国风情,吸睛度十足。市场人士预计,在沪迪园开园前一系列预热动作及即将到来的试运营,或将引发持续性主题投资机会。公募基金中有不少主动股混型基金提前布局迪士尼乐园概念股,且配置比例不断增加。看好这一主题机会的投资者可借道基金把握投资机会。

从基金2015年前三季度重仓持有概念股来看,两类企业更受欢迎。首先是直接受益迪士尼乐园经济辐射效应影响的企业。其中包括受益投资驱动的交通运输、建筑建材、旅游、商贸零售等行业个股,如上海机场、申通地铁、强生控股、锦江股份、豫园商城。据金牛理财网数据统计显示,截至2015年三季度,重仓配置上海机场的主动股混型基金数量大幅增加,已由一季度和二季度的4只增加到三季度的15只。兴业聚灵活配置混合和信诚新选混合A配置该股占自身净值比例居前,分别达到



漫画/万永

8.17%和6.55%。

重仓配置锦江股份的基金也由一季度的2只增加到三季度的6只。中海分红增利和中海蓝筹配置比例较大,占净值比分别为8.27%和5.94%。豫园商城同样连续三个季度获得基金重

配,不过配置该股的基金数量有所下降,三季度时仅剩长安产业精选这一只基金配置,占净值比例不到1%。申通地铁和强生控股三季度分别获得3只和1只基金重仓配置。华富价值增长配置申通地铁比例较高,占净值比为

4.76%。大成景裕灵活配置混合配置强生控股占净值比则仅为0.13%。

另一类存在股权关联的公司同样获得较多主动股混型基金重仓布局。沪迪园中方股东上海申迪集团四大出资方中三家上市公司成

观市

上投摩根基金
中线看好成长股

从全年来看,中线依然看好成长股方向,一方面大市值个股如果上涨,将进一步吸引场外资金入市;另一方面,大盘股上涨将为中小成长股上涨进一步打开时间和空间。2016年更多机会或将出现在以下新兴产业中:旅游、新能源、“她”经济医美行业、公立医院改革、传媒、教育体育等。

农银汇理基金
静待风险偏好回升

因汇率波动和央行降准预期未落地导致风险偏好下降,市场短期震荡下调,但参考历史经验幅度可控,待风险偏好回升后市场重拾升势。理由如下:其一,元旦目前市场预期降准仍未落地,汇率波动加大导致风险偏好阶段性降低,叠加1月初大股东减持解套心理影响,市场短期可能震荡下调;其二,合理推衍未来,在美联储政策真空期+2015年四季度经济基本面大概率持平环境下,汇率风险释放,而宽松政策因外汇占款下降和通缩现状终会出台,风险偏好将能回升;其三,参考2015年1月至2月,同样也是央行货币政策真空期+汇率波动时期,上证综指震荡下调不到10%,之后加速回升,市场风险可控。

整体来看,目前市场资金面仍是存量博弈格局,反弹重心应仍在成长性行业。如担心市场短期下调,可配置部分低估值高分红品种。

汇添富基金
关注三大投资方向

从具体投资主线看,关注三个方向:其一,新的消费结构升级,以传媒、医疗服务、出境旅游、体育、教育等为代表的新消费行业持续高速增长,提供许多投资机会;其二,受益于创新驱动行业,包括传统行业与互联网结合、智能装备和工业4.0、商业模式创新等;其三,传统行业中的投资机会。在供给侧改革、国企改革等驱动下,部分传统行业中并购整合力度加大,产业结构逐步优化,受益于产业整合的龙头企业将出现估值和盈利双击投资机会。

工银瑞信基金
短期A股维持震荡

就短期来看,A股将维持震荡格局,略偏谨慎。配置方面,建议遵循行业景气度精选个股,同时关注高股息率低估值蓝筹股投资机会。从中长期(一年)看,对A股乐观态度没有变化,继续看好有政策面和基本面支撑蓝筹股和代表未来经济发展方向的优质成长股。

访谈

广发新兴产业拟任基金经理李巍:

2016年慢牛可期 新兴产业风景独好

□本报记者 常仙鹤

过去两年,成长股走出一波漂亮的牛市行情,进入2016年,在汇率调整和经济走弱背景下,市场人士的判断以谨慎居多。而在广发基金权益投资一部副总经理、广发新兴产业拟任基金经理李巍看来,2016年,转型与改革仍是主基调,无风险收益率继续下行,结构性慢牛行情仍然可期。他认为,2016年是“十三五”规划的第一年,市场机会集中在新兴产业,如节能环保、智能装备、医疗教育、文化旅游等。其中,VR(虚拟现实)、精准医疗和人工智能有望成为市场最大风口。

在市场流动性方面,李巍认为,2016年市场流动性将保持宽裕,无风险收益率继续下行。一方面,经济转型需相对平稳的宏观环境,流动性维持宽松水平。另一方面,传统无风险高收益产品,例如银行理财、信托产品等

需重新寻找投资出路,大量闲置资金面临“资产配置荒”难题。

“2016年,居民资产配置流向股市是大势所趋,不过流入速度有所放缓。”李巍表示,过去一年,囤积在银行理财资金池和私人银行的资金,通过FOF、MOM等多种形式进入股市。基金业协会发布数据显示,截至2015年9月30日,备案的私募证券投资基金数量达到11963只,管理资产规模达到1.68万亿元。2014年底,这个数字仅为4000亿元。

而从股市资金供需关系看,2016年股市资金呈净流入趋势。海通证券测算,2016年新增入市资金约5.5万亿元,其中银行理财和私人银行配置资金2万亿元、保险社保和养老金入市资金6300亿元、储蓄搬家2.7万亿元、海外资金1700亿元。同时,2016年资金需求约为2.2万亿元。总体看,2016年资金净流入约3.3万亿元。

养基心经

投基计划助你有的放矢

□陆向东

新的一年到来,买什么基金能赚钱?债券牛市能否延续?如果在此期间遭遇重大变化又该怎样应对?诸如此类的问题基民是否已想好如何应对?可以断定,少数在上一年赚钱的基民对此的回答自然是仍选择原来的品种,再接再厉;还有一部分基民虽在上一年亏钱,但并不甘心,也坚持认为“在哪里跌倒,就应该在哪里爬起来”;当然,相当一部分基民由于并没有认真思考过这些问题,所以他们的反应只能是一脸茫然。其实,这些问题从来就不是由投资者单方面的主观愿望所能决定的,也不是仅靠听哪些专家的意见就能解决,要探求这些问题的正确答案,则需从现阶段市场状态及未来将会影响市场状态进而导致出现重大改变的因素分析入手,进而为自己制定一份年度投基计划。

第一步,对市场趋势进行前瞻性分析,并依据分析结论确定基金大类资产

的配置比例。影响市场趋势的基本面因素中最主要的是实体经济前景和政府货币政策调控方向。因而首先要搞清楚,实体经济前景是否已明朗,货币政策调控方向是否会改变。鉴于部分行业产能严重过剩,新兴产业要达到足以支撑经济所需时日,实体经济结构调整转型正在进行中,所以有理由认为实体经济前景并不明朗,货币政策调控方向在未来一个阶段自然也不会发生根本性改变。这同时意味着支撑债市走牛的最重要因素依然存在,曾经带来不菲收益的纯债基金在新的一年里仍具备投资价值。以上因素也同样决定股市在未来一个阶段既很难出现单边上扬走势,也不会出现单边持续下跌走势。由此决定在新的一年中基金大类资产配置应是股债兼顾,具体比例可依据基民个人风险偏好:喜欢冒险者可将70%资金投资于股基,其余买债基;风险厌恶者可将70%资金投资于债基,其余买股基。

第二步,选择与市场状态相匹配的股基。如果基民面对的是牛市,则只

李巍指出,“当资金维持净流入趋势,市场估值总体有望维持高水位状态。”当然,市场会有波动,但整体估值水平较高情况还会持续,资金可以挖掘到结构性机会。

同时,中国经济经过三十多年高速发展,仍有大量资产没有被证券化。李巍在调研中发现,上市公司有强烈需求推动并购重组,通过收购资产实现转型。另一方面,非上市企业也在积极寻找渠道进入资本市场。因此,在注册制真正放开前,上市公司通过收购兼并、资产注入等多种方式提高资产证券化率的过程仍会延续,市场会不断涌现由传统行业向新兴行业转型的新标的。

站在2016年起点,李巍认为,不同行业间的壁垒和差异会不断被打破,并购重组、跨界竞争带来的优胜劣汰将提高国内产业结构竞争能力。在此背景下,2016年将是一个波动幅度收窄、结构性机会大于趋势性机会的

需考虑自身风险偏好即可,因为在牛市中持有股票类基金只有赚多赚少的区别,不存在亏损情况。震荡市则不然,2010年标准股票型基金全年平均业绩为2.89%,年度冠军净值增长则达到37.77%,而年度排名垫底的基金其年收益率则为-24.04%。究其原因则在于这样两个方面:一是虽经济前景不明朗,某些行业不景气甚至沪综指难有整体性大幅度上涨,但同样不容置疑的是,未来在国家政策支持下必定会诞生一批又一批新兴产业龙头企业,震荡市中从来不乏牛股;二是优秀基金经理眼光独到而重仓持有这些经常逆大势表现的牛股。所以,重仓持有新兴产业股票并在近期表现突出的基金,应在基民股基配置中占据较大比例。考虑到在震荡市中往往某些行业会在重大消息刺激下呈现阶段性行情,还可选国企改革、国防军工等行业主题基金作为辅助配置。

第三步,选好监控目标,实行动态调整。这里所说的监控目标不仅包

为基金布局重点。2015年三季度,股权占比45%的上海陆家嘴集团获得5只基金重仓配置。中海分红增利和中海蓝筹配置该股占净值比分别达到6.86%和4.66%。上述提到的锦江股份即上海锦江国际集团股权占比为25%。股权占比10%的上海百联集团获得富国通胀通缩和华富量子生命力两只基金重配,比例均在3%以上。

整体看来,2015年三季度共有114只主动股混型基金重仓配置19只上海迪士尼乐园概念股。持股合计占净值比例居前的基金分别为中海分红增利、中海蓝筹、景顺长城支柱产业混合、富国新兴产业股票,分别达到41.65%、33.73%、10.84%、10.12%。其中,中海分红增利和中海蓝筹各重仓持有6只概念股。业绩表现上来看,提前布局沪迪园受益企业的基金近期收益也较很可观。截至2015年12月31日,重仓持有上海迪士尼乐园概念股占自身净值比例达到5%以上基金近半年净值平均增长9.74%,跑赢同期市场上主动股混型基金平均累计收益水平0.18个百分点。其中,建信信息产业股票和嘉实主题混合分别获得31.83%和25.07%净值涨幅,业绩表现居前。这两只基金分别重配上海机场和中路股份这两只概念股。

慢牛市场。

在具体方向上,李巍认为,新兴产业仍是市场的主角。他表示,早在2010年提出经济结构转型与升级口号开始,资本市场的主线始终集中在新兴产业。回顾过去5年,每年市场热点各不相同,但其共同点均是符合人类和社会时代发展趋势的大潮流。

“作为机构投资者,我们的理念是自上而下把握产业发展趋势和方向,从中挖掘高速增长企业,分享企业盈利增长带来的回报。”李巍举例指出,这两年互联网和高端装备制造,都是顺应时代发展、生产效率提高而产生的真正热点。

展望2016年市场趋势,李巍认为,投资要预判产业变迁逻辑,要赚产业升级的钱,而不是市场资金博弈的钱。其中,符合人类社会发展趋势的VR(虚拟现实)、精准医疗和人工智能等有望成为A股2016年最大风口。

投基有道

债基 还是老公司靠谱

□济安信基金评价中心 王群航

近期,对于次新基金公司的一只次新债券基金、一只新债券基金,笔者分别给予如下评价和投资建议:

次新基金可否有更多警示

其一,产品的总体设计是否有缺陷即:定期开放型债券基金,尤其是期限短的,是否合适设计成为二级债基呢?

其二,产品设计上的细节是否需要推敲?该基金招募说明书显示:“基金的投资组合比例为:投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%,但在每次开放期的前一个月、开放期及开放期结束后一个月的期间内,基金投资不受上述比例限制”。作为二级债基,对于投资组合比例的描述中是否有股票这种高风险资产,合适吗?使用的是“基金资产”,合适吗?

其三,做债出身的基金经理在做股票吗?公开信息披露显示,该基金是基金经理“某先生,超过六年行业经验,经济学硕士。2008年7月至2013年8月,任职于南京银行担任固定收益研究和信用债研究工作,精通信用债的行情与风险研判,是南京银行债券信用风险控制体系的创立者,在宏观经济研究、固定收益类产品投资交易方面具有丰富经验和独到见解”。通篇没有“股票”二字,该基金前期巨亏似乎就是因为股票投资,都是他在做吗?如果是他在做,这样的人事安排合适吗?或是否另有人在做?若有,是谁?

其四,投资股票的交易行为是否太疯狂了?是否需有内部风控?公开信息披露显示,从2015年初至5月底,该基金规模一直在1.4元左右。大约是在第一个运作周期结束之后,该基金做了一次成功的持续营销。6月5日,该基金规模突涨到了10.48亿元,6月12日,该基金规模涨到峰值17.25亿元,而那天,恰恰是股市行情见顶。

公开信息披露表明:一是该基金上半年股票成交金额是10.79亿元;二是期末持有股票22只;三是上半年“累计买入金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细”有27只;四是上半年“累计卖出金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细”有22只。这样类型的基金,这么大的股票交易总量,这么多的股票买卖数量,相对于该基金规模的变动轨迹,是否可以借用“疯狂”两个字来略微形容一下呢?股票交易的换手率已高于很多主做股票的基金。

回看这家次新基金管理公司发展历程,自成立以来,他们前期发展策略似乎一直是在以固定收益类市场为主,这样的定位本身无可非议。但在尝试股票投资时,步子迈得似乎奇大,交易似乎太过于频繁,基金类型是否合适等,都值得反思、总结。

新发债券基金可以不认购

其一,某兴利债券是一只纯债基金,不投资股票、权证,对于可转债的投资仅仅是“可分离交易可转债的纯债部分”。因此,该基金隶属于老式纯债基金,将不会再会像鑫元半年定开那样有较高的股票投资风险。

其二,该公司在成立以来发展重点一直是对于固定收益类产品的主动管理,债券投资是他们截至目前一直在努力追求的。作为一家次新基金公司,未来他们还将有着较大业绩排名提升空间。

其三,该基金预设的发行期仅一周,时间较短,目前全市场仅有两只新基金如此。该基金代销渠道仅有8个,2个地方性小银行,6个第三方销售机构,主要走的是互联网销售路径。由此来看,该基金客户目标定位不是银行、券商等传统渠道主流客户群体,而是互联网平台上的新型群体。

其四,该基金一大显著特色,是认购费率、申购费率、赎回费率、管理费、托管费率都低于同行平均,这既是他们在给投资者让利,同时,理论上也将对于提高该基金未来业绩有一定帮助。但归根结底,真正能提高投资者收益的,还是在于投资管理能力,因让利的幅度总是有限的。

其五,该公司为这只新基金配备两名基金经理。第一基金经理某女士,之前作为基金经理助理参与过多只基金管理,现在是她第一次做主;第二基金经理是某女士,现任两只货币基金基金经理,绩效尚可。

综上所述,对于该只新发行债券基金,“航”家的投资建议是:可以认购。

对于上述次新公司相关基金产品提出质疑,并建议投资者暂时回避,不是偶然,而是必然。这一来是因为他们的确做得不是很好;二来,在过去的2015年,回顾各类基金业绩表现,有一个共同特点:还是老公司的基金业绩相对更为靠谱。

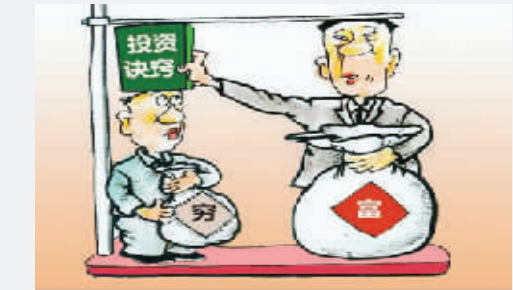
画说市场



有险情



陈定远



陈英远



标准差一点

李明新

股市风云

夏明