

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。兴业聚优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



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

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。

投基有道

债基 还是老公司靠谱

□济安金信基金评价中心 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基建议:

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,是否适合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没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管理体系的创立者,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1.4亿元左右。大约是在第一个运作周期结束之际,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提升空间。

其三,该基金预定的发行期仅一周,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渠道。由此可见,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、管理费率、托管费率都低于同行平均,这既是在给投资者让利,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了两名基金经理。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”家的投基建议是:可以不认购。

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。

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月初大股东减持解禁心理影响,市场短期可能震荡下调;其二,合理推行未来,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,关注三个方面: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,建议遵循行业景气精进个股,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,如环保节能、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。

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资资金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。

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,传统无风险高收益率产品,例如银行理财、信托产品等

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平状态。”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,市场会不断涌现出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慢牛市场。

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。