

2015年四季报显示 基金经理趋于谨慎 新兴产业受青睐

□本报记者 徐文擎

1月20日,富国、国泰、国投瑞银、方正富邦等基金公司发布2015年四季报。报告显示,基金对2016年一季度乃至全年的宏观经济走势和证券市场系统性风险表现出一定的担忧,趋势性的机会料逐步减少,但其中结构性的机遇仍然存在,重点看好新兴产业的龙头企业和投资收益预期平稳的保险公司。另外,基金对黄金这类避险类资产也表现出较大的信心。

估值为王

基金四季报显示,基金经理今年更偏向于选择自下而上的选股方式,抓住结构性的个股机会。国投瑞银瑞盈灵活配置混合基金认为,预计2016年宏观经济仍较疲软,证券市场系统性风险较大,二级市场趋势性机会减少,该基金将在保持较低二级市场的仓位下,尽量把握超跌反弹的机会,以及深挖个股带来的投资收益。

大成基金成长混合基金称,在2015年的高收益下,需要降低2016年的收益预期,因此在持仓组合会增加估值合理白马股的配置,适当降低组合的贝塔。同时在行业选择上,我们继续看好大娱乐板块的景气度,同时关注持续低迷的大宗商品是否存在超预期的机会。预计未来将继续精选个股,为持有人创造更大收益。

国泰价值经典混合基金表示,关注处于改革和转型方向上的部分行业,这些行业存在持续较快增长的迹象;虽然部分主题和行业存在炒作现象,结构化估值偏高,但另外一些具有良好成长性的行业和优秀企业仍未获得市场足够的重视,估值仍处于合理偏低的水平,将持续关注和挖掘未来处于良好发展期的新能与智能汽车产业、现代农业、智能制造产业、大数据应用等行业的长期投资机会。

态度谨慎 倾向避险

与2014年四季报一片乐观的氛围相比,2015年四季报显现出基金经理态度更趋谨慎。大成基金成长混合基金表示,展望未来的宏观经济形势,人民币波动会是未来经济的主要焦点,房地产等资产价格会有较大的压力,而股票市场的走势则取决于央行货币政策对冲后的流动性释放能力,因此未来对于流动性的观察是关注的重点。

博时上证50交易型开放式指数基金预计人民币汇率水平会阶段性稳住,中央经济工作会议决议将逐步落实,财政政策将发力,以降低经济系统性风险。2016年1季度货币政策仍会保持宽松。股票市场在经历了一波反弹之后,未来向上或向下的空间不大,预计2016年1季度股市将会处于震荡行情。

国泰黄金交易型开放式基金称,2016年黄金向上空间大于向下的空间,建议投资者积极把握金价的波段性投资机会。未来随着印度政府放松黄金的管制、人民币进一步国际化,上海黄金交易所即将推出人民币计价的黄金定盘价,中国黄金储备透明度不断提升,这都将

进一步推动黄金市场的发展。黄金作为资产配置多元化和避险保值的工具,其重要性将日益受到重视。

仓位更加灵活

值得注意的是,去年8月新型股票仓位由原来的60%下限调整为80%后,混合型基金在震荡市下仓位灵活、可攻可守的优势增加明显。根据国投瑞银瑞盈灵活配置混合基金四季报,该只基金把握住四季度市场低迷的时机。在二级市场上,从绝对收益角度考虑及部分大客户的要求,逐步减少了投资二级市场的比例,进入12月后逐步减仓,除了停牌个股,仓

震荡市混基开启“游击”模式

□本报记者 徐文擎

于持仓中以小票为主,13个交易日净值损失了近20%。

“估计也只有去年业绩好的基金能够死扛,大多数人在前两周的急跌下还是会‘边打边撤’。比如我,也刹掉了一些把握不住的‘妖股’,但我觉得业绩可以、未来发展明确的小票,即使估值高,我还是留着。”他毫不讳讳地说。

恒天财富研究中心数据显示,上周基金仓位较第一周小幅下降。其中,股票型基金仓位达90.17%,下降0.13个百分点,混合型基金仓位69.6%,下降0.15个百分点,显示基金经理变得比较谨慎。

“周一开盘即破2850,我相信很多人冲进来抄底了,散户和机构都有。一方面,在央行出手稳汇率的情况下,贬值长期压力仍在但短期担忧消除了;另外去年12月经济数据出炉,外汇占款下降较多,大家预期降准的概率变大了;同时,很多卖方研究报告认为,前期偏空这两天也开始偏多。几个主要的反向动力叠加在一起,再加上前期该减的仓位减得差不多,边卖边买是大概率的事情。”上海某公募的混合型基金经理告诉记者。

他提到,现在公募基金中股票型基金只有六七千亿,而混合型基金两三万亿,仓位上下调整空间非常大,成为公募基金类资产中非常机动灵活的一只,不少流行“游击队的打法”。“行情坏了就跑,行情好了再买回来。既然做相对排名,很多人的心态是‘有人抄底,那我也跟着抄底’,不少前期减仓的可能趁着低开又买回来了。”

位降至最低。同时,该基金利用市场下跌的机会,增大了在定增市场拿定增项目的力度,本产品共参与增发项目18个。此外,增加了该产品在债券方面的投资机会。因此,基金主动配置了部分中长期利率债,并积极地参与了转债以及可交换债的一级申购。

富国消费主题混合基金提到,报告期内经济还处于下行探底的过程,经济转型过程慢慢遇到一些困难点。总体上经济短期还处于平稳运行的阶段。去年四季度初,在经历了快速下跌的阶段后,该基金认为股票处于相对合理的区间,因此较早进行了调仓,取得了一定的效果。

他预计,目前降准有预期但悬而未决,相当于利好未释放,而为了应付春节的流动性紧张局面,央行通过不断的数量工具往外放钱,对市场的影响偏正面,目前外部风险暂时锁住,市场前期跌得比较急,在春节前会走得比较稳。

结构激进转向成长

李明称,目前他的原则是留住核心能掌握的小票和高股息率的白马股,这种组合进可攻、退可守。“但投资者还是需要降低今年整体的预期收益率,指数年初年末应该持平,投资者不宜恋战。”

知名私募叶飞认为,在经过年初的巨大震荡后,存在着很多交易性机会,以及创新题材股的机会。越是大跌,筹码越是集中,一旦集中就会出牛股。择时比择股更重要,把握“春节买、清明节卖、中秋节买、光棍节卖”这几个重要时点。

凯石金融产品研究中心提供的一份报告显示,总体来看,开年短短时间内出现第三次大跌对市场情绪的杀伤力极大,已经接近上次股灾低点。一方面,市场惯性杀跌后在前期低点处应该有一定支撑;另一方面,市场情绪重新聚集需要时日,市场短期可能会有反弹,但对反弹的力度和持续性应当降低预期。在风格选择上,前期跌幅较大的成长股会体现出更大的弹性。总体看,理性看反弹,但警惕情绪主导下的继续杀跌,操作上“仓位可以相对保守,但结构可以相对激进”,转向成长。

篮子货币可能仍然是小幅升值,美元加息造成中美利差收窄,中国外债杠杆的调整压力加大,最终导致人民币汇率承压。美元加息与人民币贬值对中国债市的直接影响是造成银行间市场的流动性收缩,资金面趋于紧张。但是中国作为外储充足和产业结构多元的大型经济体,人民币相对于美元适度贬值既不会明显抬升中国国内的通胀水平,也不会带来资本的大量流出。

她说,美元加息和人民币贬值可能会阶段性扰动资金面,并可能阶段性制约央行放松货币政策的节奏,但是人民币波动弹性加大也提高了中国央行货币政策的独立性,央行利率政策最终将更加取决于国内经济基本面因素,所以,美元加息和人民币贬值对中国债市的影响偏中性。

指数弹性比较大,在大幅波动的股市环境下,有可能会出现指数阶段性跌幅超过大盘的现象。”邱炜说,从中长期看,仍看好纳斯达克100和纳斯达克生物科技,这两个指数均代表未来最先进的技术方向和最先进的产业方向。

可能变脸。因此总体而言,保本基金尽管发行十分顺利,但真正的操作中将要面临两难的局面。事实上,在多只基金不幸“踩雷”山水水泥超短融“15山水SCP001”之后,公募基金圈普遍认为,在供给侧改革背景下,尤其是在一些传统行业,一些企业的偿债能力值得仔细甄别,信用债的风险暴露会趋向于常态化。

一定程度上保本基金的热销也与前期业绩相关,据东方财富Choice数据,2014年保本基金加权平均收益率为17.85%,2015年达到16.41%,多位固定收益基金经理坦言,在目前的资本市场环境中,保本基金的收益肯定难以和前期相比。一方面,债券收益率下行较快,信用风险事件频发,债券投资的难度加大;另一方面,即便累积了一定的安全垫之后再加大股市的投资,股市的不确定性也比较高。

银华保本第五期 打开申购

银华保本混合基金将进入第五个运作周期,于1月25日起进入过渡期申购,限量40亿元,投资者可通过建行、招行等各大银行、券商及银华基金官方直销平台进行认购。

银华保本增值第五个保本周期为三年,自2016年3月2日起至2019年3月1日止。该基金采用“双重保本机制”保证本金安全。一方面采用CPPI投资策略,通过动态调资产组合,保证持有人本金安全。其中,该基金股票仓位为0-40%,投资于债券等保本资产的比例不低于60%。另一方面,银华基金引入北京首创融资担保有限公司作为第三方担保人,为持有人的本金安全承担不可撤销的连带责任保证。银华保本增值作为市场上第一只取名“保本”的基金,历经11年市场牛熊。Wind数据显示,截至1月14日,该基金成立以来累计取得125.93%的收益率,而同期上证综指涨幅仅为77.99%。(黄丽)

厦门国际信托 首只公益信托产品落地

1月19日,由厦门国际信托有限公司联合厦门农商银行、厦门市慈善总会共同发起设立的“乐善有恒”公益信托产品正式成立,这是厦门国际信托发行的首只公益信托产品。

厦门国际信托总经理李自成介绍,该公益信托首笔善款为100万元,由厦门国际信托和厦门农商银行各捐赠50万元,首期善款将用于厦门市慈善总会“雨露育青苗”等公益项目。后续该公益信托将采取向社会公开募集等多种方式筹集善款,募得的信托资金将全部用于厦门市慈善总会“安老”、“扶孤”、“帮扶”、“助学”、“济困”、“救灾”等救助项目。这种“社团法人+信托公司+银行机构”三方共同发起设立公益信托解决了过去公益信托项目难以开出捐赠发票问题。(刘夏村)

上投摩根:投资人 海外投资意愿增强

上投摩根日前发布的最新一期季度投资风向标报告显示,因A股市场持续震荡,投资人风险偏好继续小幅下降,对海外市场投资表现出较大热情,超五成投资人未来可能增加海外投资比重,海外市场投资机会更多是主流。

报告显示,2015年第四季度投资人总体投资情绪指数为1129点,虽较去年第3季度的1118点有所回升,但本报告期季度投资人风险偏好指数为265,比上一季度下降0.7,多数投资人仍以降低波动、追求相对稳定收益为目标。本次调研还调查了投资人对2016年最具发展潜力海外市场的评选。在所评选市场类型中,成熟市场以89.5%的绝对优势成为2016年投资人投资海外市场的首选。其中,中国香港以38.4%的比重成为2016年投资人认为最具发展潜力的海外市场,美国和新加坡紧随其后。

上投摩根基金认为,基金互认开闸后,为内地投资人拓宽了投资渠道、丰富了资产配置组合,有利于分散其投资组合风险,分享海外投资市场投资机遇。在本期投资风向标“基金互认”的专项调查中,约六成投资人对“基金互认”了解程度较高,近五成投资人表示未来可能通过“基金互认”渠道购买海外基金。(李良)

中银基金资管规模 突破6700亿元

中国银行昨日发布的数据显示,2015年,中银基金资产管理总规模达6764亿元,同比增长97%,其中,公募基金资产规模达2778亿元,同比增长73%,连续四年居行业前十。

在权益类基金投资方面,Wind数据统计的中银基金旗下成立满一年的16只境内主动管理权益类基金2015年平均净值增长率为43.35%,涨幅超过40%的有7只。同期,上证综指和深证成指的涨幅分别为9.41%和14.98%。

在固定收益类投资方面,中银基金旗下债券型及偏债型基金2015年全年平均涨幅为12.86%,在计入统计的19只基金中,12只涨幅超10%,4只涨幅超20%。其中,中银聚利B上涨30.29%,中银保本、中银转债增强A和中银转债增强B涨幅分别为23.42%、21.02%和20.52%。在货币类产品方面,截至2015年末,中银活期宝和中银薪钱包全年平均七日年化收益率皆近4%,在同类产品中排名前1/4。(刘国锋)

易方达跻身银行间 本市交易量三十强

近期,全国银行间同业拆借中心公开披露了2015年银行间市场本市交易量排名,基金公司交易量排名大幅飙升,易方达基金首次跻身三十强。此次披露的“2015年度银行间本市市场交易200强”名单包括了银行、基金公司、券商、信托公司、财务公司等机构,易方达基金公司的交易量排名已连续三年居基金公司之首,并在2015年成为三十强中的唯一一家基金公司。

由于债券绝大多数交易都是在银行间市场完成,据东方财富Choice数据,2014年保本基金加权平均收益率为17.85%,2015年达到16.41%,多位固定收益基金经理坦言,在目前的资本市场环境中,保本基金的收益肯定难以和前期相比。一方面,债券收益率下行较快,信用风险事件频发,债券投资的难度加大;另一方面,即便累积了一定的安全垫之后再加大股市的投资,股市的不确定性也比较高。

国寿安保董瑞倩:今年债市有望延续小牛格局

□本报记者 曹乘瑜

2016年的债市面临着信用风险释放、汇率波动加剧的风险,对此,国寿安保基金投资管理总部总经理董瑞倩认为,汇率波动难以影响债市流动性充裕的格局,信用风险需要重点防范,2016年中国债市将呈现波动幅度加大的“配置牛”。

债市总体配置需求旺

从经济基本面来看,董瑞倩认为,房地产市场实现充分去库存,工业部门过剩产能有效去化以及地方政府的激励机制的重建是中国经济增速显露中长期底部的必要条件,而经济改革政策的有效推进,政策红利的逐步释放以及新兴服务行业的成长性则决定了中国经济增长引

擎的新动能。预计中国经济增速将延续下行趋势,经济企稳的内生基础在逐渐构筑,基本面因素对债券市场仍有支撑。

在经历连续的降准降息之后,2016年央行继续引导市场利率下降的空间幅度将不及2015年,债券市场投资回报率难以达到过去两年的水平。虽然汇率波动加剧,外汇占款大幅减少,央行仍有足够的货币政策工具维持资金面的平稳,债券市场的流动性总体充裕。在供需层面,虽然地方债、国债的净发行量显著提升也造成债券供给放量,但高息资产逐渐到期促使银行理财,保险等机构加大债市配置力度,因此债券市场将呈现供给增加、配置需求旺盛的格局。

董瑞倩认为,经济企稳的预期叠加债券市场供给扩容会带来一定的市场波动,而且市场

信用风险的集聚未来也有待释放。特别是产能过剩的煤炭、钢铁有色等行业将是信用风险爆发的重灾区,因此,2016年债市投资过程中要严控信用风险,规避低等级信用债。

董瑞倩管理的国寿安保尊益一年定开债基将于2016年1月22日-1月29日开放申购。她表示,“2016年债券市场把握利率波段操作机会,严控信用风险是获取超额收益的关键。”Wind数据显示,截至2015年末,尊益一年定开债基净值增长率达7.5%(成立于2015年1月22日),年化收益7.9%,远高于业绩比较基准及同期发行的一年期理财产品。

关注人民币波动带来的影响

董倩瑞认为,今年人民币兑美元波动性较2015年将进一步扩大,但是2016年人民币兑一

导致经济下滑以及股票市场大幅波动。对于美国股票市场而言,同样也会因为美国加息出现大幅波动。

“美国股市已经连续上涨四年,需要经历比较长时间的调整,调整幅度预计在20%以内。而纳斯达克100和纳斯达克生物科技

火爆。基于外汇额度的限制,基金公司近期纷纷发布公告暂停ODII基金大额申购。广发基金国际业务部副总经理、ODII基金经理邱炜指出,2016年全球市场波动会加大,市场关注的重点是美国加息和美元升值。对新兴市场而言,美元升值会导致新兴市场货币贬值,可能会进一步

好发不好做 保本基金操作难度渐显露

□本报记者 黄淑慧

在A股市场2016年开局不利的情况下,保本基金迎来了发行和认购“井喷期”。但在一些基金经理看来,这一波密集发行的保本基金面临着“好发不好做”的难题:在债市收益率迅速下行、高收益债风险加大的情况下,动辄四五十亿规模的产品要在短时间内积累安全垫并非易事,而如果操作激进配置高收益债,则可能潜藏着踩雷风险。

发行“井喷”

在权益类市场低迷的情况下,偏股型基金发行难度陡增,近期不少基金公司均以保本基金为发行重点。据东方财富Choice数据,2016年以来,新成立基金62只,发行规模87.12亿元,其中

保本基金10只发行76.2亿元,成为“吸金”主力。而如果再往前追溯一段时间,2015年第四季度新成立保本基金23只,发行份额634.28亿份,超过此前三年成立的保本基金规模之和。

在这一轮保本基金成立热潮中,单只保本基金的规模和募集速度也频频被刷新。2015年发行的保本基金中,就有包括华安安益保本、诺安利鑫保本、诺安鑫鑫保本、招商境远保本、建信安心保本三号等多只产品募集规模达到了50亿。

而这种保本基金大扩容的趋势还在延续。近日发行的易方达保本一号不但发行首日就售罄,同时单日认购规模45亿元,创三年来保本基金发行首日募集规模新纪录。而华安安康保本基金也于1月18日发行,首次募集规模上限定为70亿元。

火爆背后的冷思考

对于保本基金的火爆,也有一些基金经理提出了一些冷思考。上海一位基金经理表示,动辄50亿以上的发行规模,会增大保本基金的配置压力。近期债市收益率下行较快,这意味着保本基金积累安全垫的时间将被拉长。而如果基金经理迫于业绩压力,配置一些高收益债券,则可能面临比较大的风险。

“目前AAA级债券一年的票息不到3%,如果按照保本基金1.2%的管理费,0.2%的托管费来扣除,已经所剩寥寥,要积累出安全垫会是一个比较长的过程。”该基金经理分析表示,而如果希望尽快完成安全垫的积累,那必然得配置收益率较高的信用债,而这可能要冒着“踩雷”的风险。尤其是在落后产能行业,评级甚至随时