

控制仓位 慎对反弹 基金经理难舍优质成长股

□本报记者 李良

对于在去年四季度末秉持高仓位策略的基金经理而言,今年以来A股市场的急速下挫,无疑是当头棒喝。来自东方财富Choice金融终端的数据显示,截至周二,多达545只股票型基金今年以来跌幅超过10%,占比高达94%,而即便是仓位灵活度更高的偏股型混合基金,也有多达693只基金今年以来跌幅超过10%,占比也超过六成。

记者在采访中发现,在巨大的市场压力下,许多高仓位基金经理近期采取了减仓的策略,以应对A股不确定性风险的增加;而仓位相对较为温和的基金经理们,虽然跟踪的个股已经遭遇了巨大的跌幅,但仍无快速加仓的意愿。不过,需要引起投资者注意的是,虽然成长股高估仍是A股市场的隐忧,但基金经理们对成长股的偏好没有实质性变化,多数基金经理依旧将未来投资的主要方向定位为符合经济转型方向的优质成长股。

减仓观望

最新披露的基金去年四季报显示,在去年四季度,绝大多数基金都采取了加仓的策略,并且一直延续到了今年年初。来自银河证券1月6日的监测数据显示,新年第一周,样本内的开放式基金平均仓位由前一周的66.27%上升280基点至67.79%,其中股票型基金仓位上升247基点至83.56%。

但A股的“黑天鹅”打击了市场信心,倒逼基金经理们的仓位策略由升转降。银河证券1月12日的监测数据显示,样本内开放式基金平均仓位由前一周的67.79%下降60基点至67.20%。业内人士指出,在连续熔断的影响下,市场成交量迅速萎缩,基金经理们降仓的行动并不顺利,结合同期的私募基金被动降仓和清盘压力,缺乏对手盘的抛售行动导致了熔断机制暂停后A股依旧持续重挫。

对流动性风险的恐惧是部分基金经理们主动降低仓位的主要原因之一。上海某基金经理向记

者表示,去年6月份A股的暴跌,让公募基金深刻意识到流动性风险管理的重要性,而在今年A股再度掀起情绪化杀跌的背景下,基金经理们普遍担忧,一旦市场流动性匮乏,高仓位的公募基金将无法满足突发性的赎回要求,而这对于公募基金行业将是灾难性的打击。因此,基金经理们必须提高现金占比以预防这种风险。“虽然也有对市场趋势的判断因素引发基金降仓,但整体而言,若非防范流动性风险,很多基金经理其实并不希望抛售手里的优质成长股。”该基金经理说。

钟爱成长股

在采访中,记者发现,虽然A股市场仍有悲观情绪,但基金经理们对成长股的偏好并未改变,而此次A股重挫引发的部分优质成长股“错杀”,则被他们视为绝佳的买点。

中欧基金王健认为,2011年之前,增长效应带动股市,股票市场更多地追随实体经济增长而发展;而在2011年之后,货币效应开始带动股市,股票市场更多地受到货币政策影响。2016

年,货币政策的边际变化、汇率贬值下的资本流动、房地产市场的走势,或成为今年宏观经济和金融市场的主要矛盾。她表示,市场在经历调整之后,有三个方向或存在投资机会:第一,成长性较好的行业,可关注医疗/信息服务/传媒等领域中成长性较好的相关标的;第二,以技术进步和进口替代国产化为主要方向的标的,一般分布在基础化工/机械等领域;第三,因供给侧改革以及行业本身历经多年的调整而出现盈利拐点的行业。

万家基金投资研究部总监莫海波则表示,今年开始的两周虽然经历了快速且大幅的下跌,随着下跌幅度的积累,理论上很多个股开始逐渐显现出比较合适的买点。尽管市场中线趋势仍然具有较多不确定性,但短期超调后的反弹窗口可能已经成熟。在配置选择上,莫海波建议,当前在风险偏好程度较低的背景之下,应当关注有政策呵护的防御板块,确定性较强的受益于“供给侧改革”的领域,以及估值被杀跌,内生性增长较好的部分成长股。

博时安泰18定开债热销中

博时旗下明星债基“博时安丰18个月定期开放债券(LOF)”上周再次大派红包,每10份基金份额分红0.340元,而同类产品“博时安泰18”(A002356、C002357)目前正在火热发行中。

博时安泰18个月定期开放债以定期开放方式运作,每18个月封闭期结束后开放申赎。封闭运作可以降低频繁申赎带来的流动性冲击,同时可以带来组合更为匹配的久期,有利于提高产品收益率。18个月封闭期可覆盖完整会计年度,相较于市场上较多的一年期封闭产品具有更优的业绩表现。基金投资方向专注固定收益投资,投资范围为具有良好流动性的金融工具,如国家债券、央行票据、短期融资券及超级短期融资券、企业债、公司债、回购和银行定期存款等金融工具。(黄丽)

南方日添益基金下周一开售

南方基金公司将于1月25日至29日发行旗下的第六只货币基金——南方日添益货币市场基金(代码:002324)。作为低风险的货币基金,南方日添益主要投资于债券、央行票据、回购等安全性极高的短期金融品种,具有风险低、流动性强、收益稳定等特点,为投资者盘活账户闲钱提供了新渠道。

南方日添益基金的认购、申购、赎回费用均为0,管理年费率仅为0.28%,远低于普通货币市场基金0.33%的费率水平。该基金目前暂不对单笔最低赎回份额进行限制,这样的产品设置对于有大量现金管理需求的投资者来说,尤为合适。

截至2015年末,南方旗下货币基金规模已近1500亿元。以南方基金旗下首只货币基金——南方现金增利货币基金为例,银河证券数据显示,截止到2015年12月31日,该基金短中长期业绩突出,过去一年、两年、三年的投资业绩均位列行业同类可比产品的前列。其中南方现金增利A过去三年的业绩位于同类可比基金的前10%,南方现金增利B过去三年的业绩位于同类可比基金的前5%。(黄丽)

鑫元基金固收业绩 与规模齐头并进

随着A股波动性的加大,固收市场的魅力再次凸显,成为2016年各家基金公司眼中的香饽饽。鑫元基金专注于固收领域,2015年实现了资产规模与业绩的稳步增长。

银河基金研究中心数据显示,截至2015年12月31日,鑫元基金已经成功发行了9只公募产品,公募资产管理规模达到141亿元,在106家公募基金中排名第64位,专户资产管理规模超过300亿元。截至2015年12月31日,鑫元基金最近半年整体实现4.95%的平均产品净值增长率,最近一年实现了10.03%的平均产品净值增长率。

鑫元基金基金经理张明凯认为,2016年债牛或继续,但应该波动操作,警惕信用风险。预计今年资金面低位平稳、货币政策宽松、供给面压力增大、投资者结构变化以及利率品下行空间相对有限的背景下,年内利率债波段交易特征将强于趋势性特征。(徐金忠)

基金发行遭遇“寒流”

今年以来成立的8只基金募集总规模仅为97.6亿份

消息都是散户不愿意买。”深圳某基金公司向记者表示,一只偏股型新基金已发行一周,销量才几千万,而去年年底发行的同类型产品一天就能轻松上亿。“12月发的一只同类型基金2天就募集了5亿多,提前结束募集了,但现在形势就完全变了。”

两家大型基金公司相关人士告诉记者,近期发行的新基金已经卖了半个多月,但都还没有达到2亿元的基本成立标准。“去年9月份新基金也不好发,但那时候我们一只新基金十天发了将近7亿。”

Wind数据统计显示,2016年1月至今,有8只新基金宣告成立,首募规模为97.6亿份。回顾2015年,新基金发行曾在行情最为火爆的5月份创下新高,随后首募规模逐渐下滑,至9月达到全年最低点。扣除7月2000亿的“国家队”基金,7月份新基金发行份额有417.85亿份,8月份发行规模降至192.08亿份,9月份首募规模最低为185.15亿份,此后新基金发行逐渐回暖。但今年1月的募集水平却跌至股灾后的冰点。

截至1月21日,1月份成立的新基金中,规模最大的为2只保本基金,权益类基金仅有2只灵活配置型基金,即东方红睿轩沪港深、广发鑫享,首募规模分别为10.39亿份、3亿份。剩余4只则为中长期纯债型基金。

未现大量净赎回

有数位基金经理对记者表示,按照新基金发行的规律,“好发不好做,好做不好发”,近期新基金难发在某种程度上或许意味着市场已经处于相对低位。

对于上述现象,行为金融学专家分析指出,散户在做短期市场判断时主要依据过去一段时期市场的走向,从而导致一种“正反馈”行为,也就是所谓的“追涨杀跌”。

“通常,当大盘处于上涨行情时,新基金需要建仓时间,可能会错过行情,而老基金在牛市到来之前已拥有了较低持仓成本,相对更有优势;但当行情处于震荡整理且后市中长期存在机会的时候,新基金的优势更加明显,因为有