

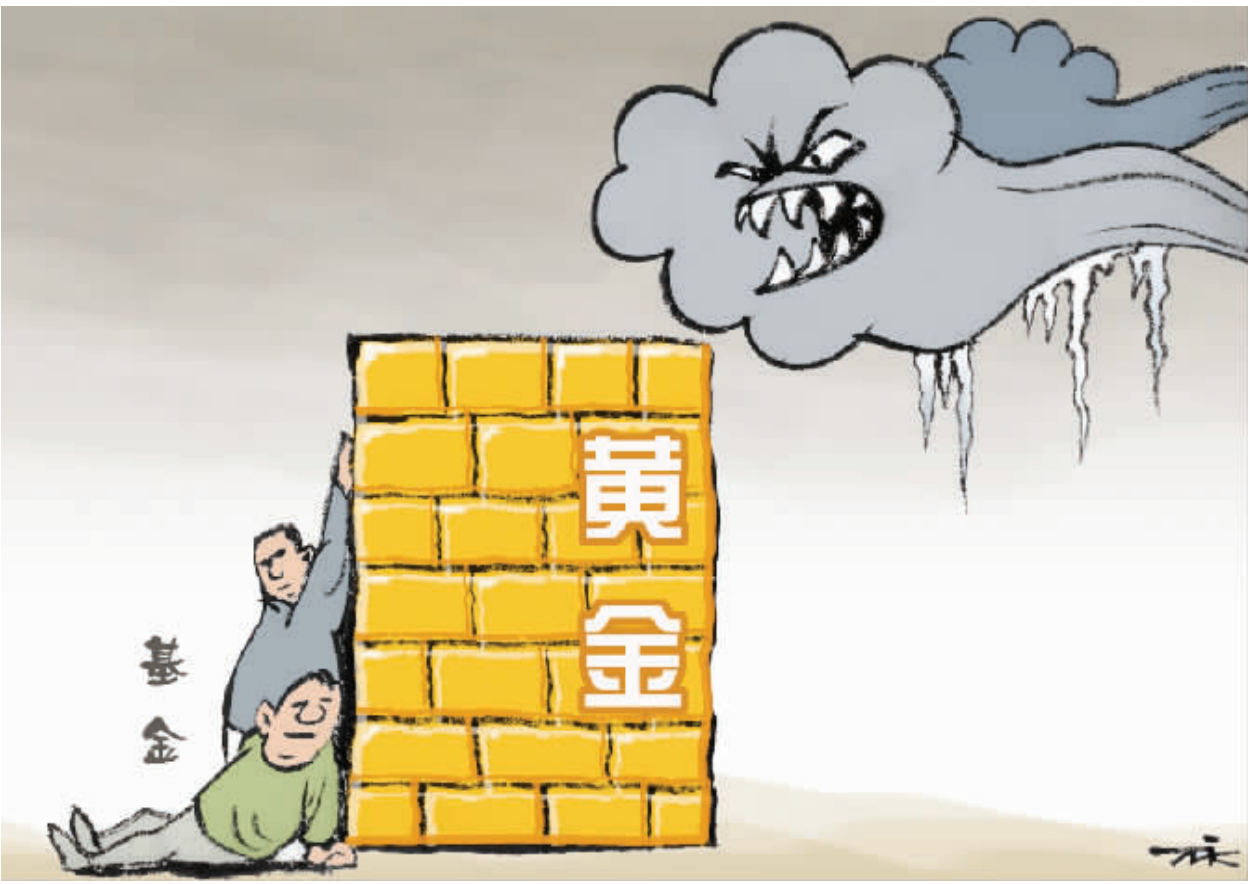
热点直击

# 避险资产受追捧 黄金主题基金迎机遇

□金牛理财网研究中心 李艺菲

春节A股休市期间,外围市场跌声一片,市场避险情绪瞬间高涨,资金纷纷涌向安全性高的黄金等避险资产。另外,春节期间,大家对黄金需求本身也会高于全年其他时段。在此背景下,在短短一周春节假期里,金价涨幅竟超7%。在全球经济形势整体较为暗淡,投资人预期悲观形势下,作为避险资产首选的黄金极具升值潜力。相较传统购买金条和纸黄金等方式投资黄金来说,通过购买黄金ETF基金及其联接基金产品,则要更便捷、门槛更低、成本也更低廉。金牛理财网基金数据显示,自2016年年初至2016年2月18日,市面上的8只黄金类基金逆势上涨,涨幅均超13%,为所有基金中唯一上涨且涨幅可观的品种。

黄金ETF基金及其联接基金跟踪的是国内黄金现货价格。这类黄金ETF主要投资于上海黄金交易所挂牌交易的黄金现货合约。黄金ETF联接基金则主要通过目标黄金ETF基金份额的投资实现对黄金价格跟踪。黄金ETF基金可以直接像买卖股票那样进行买卖,只要有证券交易账户就可实现,100份一手。黄金ETF联接基金则可以像普通开放式公募基金那样可自由申赎,投资起点也仅为1000元。因此,在做大类资产配置时,通过这两种基金就可以很轻松地加入黄金这类避险品种。另外,投资黄金ETF基金、黄金ETF联接基金不像投资实物黄金



漫画/万永

那样需考虑实物金变现储存等风险,

安全性很高。费用方面,这两类基金也具备优势,只需交纳通常约为0.3%至0.4%管理费用,相较于其他黄金投资渠道平均2%至3%的费用,优势十分

突出。

目前市场上的黄金ETF及其联接基金数量不多,仅有博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF、华安黄金ETF及华安易富黄金

ETF联接基金。据金牛理财网数据统计显示,截至2016年2月18日,今年以来,这些黄金基金涨幅均在13%以上。其中,博时黄金D类场外基金和博时黄金I类场外基金居前两位,分

观市

上投摩根基金

一季度A股有望先抑后扬

展望后市,2015年四季度市场反弹积累的高估值压力已较大程度释放,市场之前的主要利空因素如人民币贬值和美元加息等也暂告一段落,且近期票据业务事件暴露的风险对银行基本面经营影响也不大。随着各项保增长政策和体制改革政策的陆续出台,市场风险偏好应会有较大改善。因此,预计一季度内,市场有望呈现出先抑后扬走势。具体方向上,较好的投资机会仍集中于新兴经济和传统经济转型受益板块。新兴服务、高科技行业仍值得中长期配置,同时供给侧改革的房地产去库、淘汰落后产能,钢铁、煤炭、有色、地产等传统产业也会有机会。

汇添富基金

把握消费升级与改革转型主线

2016年货币政策继续宽松的预期并不大,实体经济必须要经历供给侧改革的阵痛来重新释放活力、消化宽松货币、减弱金融风险,这不是短期过程,资本市场难有过度上涨反应。在这样的市场环境,有业绩、低估值、高成长可持续的标的是首选,可在消费升级、改革转型主线中把握文体、教育、生物医药、医疗服务、智能装备等行业投资机会,挑选盈利模式清晰、竞争优势明显、战略思路前瞻、盈利和估值相对合理个股。

工银瑞信基金

遵循行业景气度精选个股

短期预计A股还将维持震荡格局,市场仍将呈现高波动性特征。虽然近期美联储加息放缓迹象进一步明朗,人民币汇率也出现企稳迹象,但短期市场对外来、个别金融风险爆发等仍有所担忧。同时考虑到部分股票估值偏高局面并未发生改观,短期市场仍存在一定下行压力。不过,另一方面,国内无风险利率进一步下行趋势没有发生变化,同时国内改革举措也正在逐步推进之中,这些都将对A股构成一定支撑。综合来看,市场还将维持震荡格局,市场高波动性特征也将延续。配置方面,仍建议遵循行业景气度精选个股,并密切关注高股息率低估蓝筹股投资机会。

农银汇理基金

2月A股有望维持横盘稳态

外盘负面因素对于节后A股市场影响可控,维持2月市场横盘稳态观点,创业板因业绩优势具有相对收益。核心理由:其一,欧日银行风险可控,且对于国内银行传导路径非常有限;其二,日经对于A股风险偏好方面的影响不显著;其三,稳定风险偏好的关键因素仍是人民币汇率。春节期间人民币汇率稳中有升,资本外流压力减小,有利于A股市场风险偏好的稳定。

时评

## 打新基金收益 逆袭”恐难持续

□本报记者 张莉

日前,因股市大幅波动而遭遇巨额赎回的打新基金,在资金大幅出逃之后,其基金净值却出现大幅提升,这也令不少留守资金享受到收益狂飙的愉快结果。

数据显示,今年以来净值表现最好的基金当属于光大欣鑫A,2月16日净值为1.559元,而2月15日净值为1.131,单日涨幅达到37.84%,今年以来涨幅高达52.39%。资料显示,光大欣鑫A成立于去年11月份,今年年初以来,市场经历大跌后,该基金净值逆市上涨12.5%,2月16日净值再度暴涨37.84%。

除此之外,另外几只打新基金近期的业绩表现也令人刮目相看。比如2月1日,易方达新享A净值上涨36.76%,同日,易方达新益I份额单位净值也上涨15.51%,兴业聚利净值增长率也达到14.71%。

养基心经

## 普通基民也能练就慧眼

□陆向东

似乎普通基民中没有谁会对股市发生的持续调整下跌感到高兴,因为在大家记忆中,持续下跌往往意味着手中所持基金资产一次又一次缩水,以及让人寝食难安的焦虑。但笔者却要在告诉告诉大家,在巴菲特、罗杰斯、彼得·林奇这些大师眼里,由利空导致的大幅下跌从来就是成就财富神话的好机会:1963年美国捷运公司下属的一个库房受到客户控告,是名副其实的利空,但巴菲特将自己四分之一的资产以每股35美元购买该公司股票。至1965年,股价升至73.5美元。上世纪七十年代,美国汽车业不景气,几家公司都处在赔钱状态,罗杰斯却大举买进这些公司股票,并很快获得丰厚回报。那么,普通基民能否通过学习这些享誉世界投资高手的相关理念和做法,进而显著提升自身投基绩效呢?

基金经理分析指出,近期打新基金收益暴涨主要原因在于IPO新规之后,散户参与打新的比例提升,大资金优势不再明显。而打新中签率已降到万二左右,未来仍有下跌空间。在市场不确定性加大背景下,打新基金吸引力大幅减弱,而被投资者普遍抛弃。巨额赎回量让打中的新股占净值比例提高,大幅提升净值增长空间,令打新基金有机会荣登全部基金业绩“第一梯队”。

而从赎回情况来看,一般而言,打新基金份额分为A类和C类,两类份额分别按不同持有期、分阶段收取不同费率的赎回费,并按持有期长短以不同比例将赎回费计入基金财产。这也意味着,如果打新基金的机构资金占比较高,且在6个月内集中赎回,将会导致打新基金剩余份额净值大幅上涨,持有期越短,赎回比例占基

金资产比例就会越高,对净值影响也会越大。

由于大额赎回的情况,不少尚未赎回份额的基民反而享受最近几天打新基金剩余份额的净值“暴涨”。这也让其他投资者觉得,可以借助这波上涨趋势,“验漏”打新基金,从而获得大幅上涨收益。

不过,业内人士对这种通过“验漏”套利的做法则并不赞同。济安金信科技有限公司副总经理王群航表示,观察这些打新基金净值曲线可以看出,净值会在某几天暴涨,其他时候几乎不动,而这往往会误导投资者。

在部分基金经理看来,“验漏”打新基金,需投资者判断大额赎回是否发生,哪些基金存在这类机会,而不少人对打新基金产品结构、持有人结构本身的了解比较模糊,盲目介入、踩错节奏反而可能遭遇风险。除此之外,投资者还需防范打新基金净值波

别达到13.73%和13.63%。博时黄金ETF和国泰黄金ETF紧随其后,涨幅分别为13.61%和13.55%。易方达黄金ETF和华安黄金ETF涨幅也达到13.49%和13.39%。华安易富黄金ETF联接基金A类和C类跟踪标的ETF误差较小,分别实现13.02%和13.07%净值涨幅。作为首只创新型黄金ETF基金联接基金的华安易富黄金ETF联接,在产品费率上也采用差异化设计。长期投资者可选择A类份额,持有超过一年免赎回费;波段操作投资者可选择C类份额,持有超过30天时,无赎回费。

除跟踪国内金价的ETF型产品,投资者还可以关注跟踪国际金价的黄金QDII基金。市面上仅有四只,分别为嘉实黄金、易方达黄金主题、汇添富黄金及贵金属、诺安全球黄金。这四只基金主要通过投资海外黄金基金方式实现对国际金价的跟踪。不过,由于黄金QDII需两个托管行,托管成本较高,投资黄金QDII基金费用会略高于被动管理的黄金ETF基金。另外,需要T+10个交易日赎回到账的QDII基金也较可以进行T+0操作的黄金ETF基金来说少了很多优势,限制了流动性。仅在人民币大幅贬值时,QDII基金可以获得部分额外汇兑收益。然而,近期美元升值放缓,人民币走强,这在一定程度上制约部分汇兑收益空间。因此,建议看好金价升值空间的投资者,可重点关注黄金ETF基金及其联接基金产品。

动幅度过大或因规模过小而清盘的风险。

实际上,打新基金近期的“收益光环”并非如投资者预期得那么美好。在中签率不断下降情况下,打新基金规模也会出现进一步缩水,如何应对资金巨额撤出后的清盘压力,并让大资金留存下来,成为不少打新基金面临的共同问题。据悉,为守住留存资金,不少打新基金经理开始转变思路,将基金打新转移到债券或货币基金等固收产品投资上,通过平衡基金投资方向,来增厚打新基金整体收益。

不过,如何进行转型、投资策略如何真正转变、打新基金如何发展,以及如何确保坚守打新基金投资人的基本权益等,都是当前基金公司需加倍重视的问题。尽管不少打新基金提出“灵活策略配置”操作,但打新基金转型是否能成功,则尚需时日观察。

也许会有基民质疑自己即便知道理想的投资目标,却没有适宜机会该怎么办?则请看看巴菲特的做法:他对内布拉斯特家具商场这一拟投资目标非常感兴趣,因而进行长期细致的研究,以致可以不看任何资料就能流畅地谈论这家商场的营业面积、销售量、存货水平、资金周转速度等指标,但由于其内在价值并未出现严重低估,他选择等待,一直等到十年后美国市场经历1973年由石油危机引发的股市大跌后才实施收购。

由证券市场发展的规律所决定,牛熊总是循环往复交替出现,相信近期市场一轮又一轮的下跌正在将机会送到大家面前。也许大师们身上那种特有的性格学不来,丰富的经验需漫长时间积累,但树立正确的投资理念,注重投资前的调查研究,让自己也拥有一双慧眼和敢于逆势而为的胆略,只要愿意,马上就可以试试!

投基有道

## 超跌中小盘基金板块受关注

□东航金融 徐广语

截至2月18日,482只混合型偏股基金近一个月算术平均净值增长率为2.78%,农历新年后启动反弹,同期上证指数下跌1.60%,沪深300下跌2.15%,中小盘指数下跌0.21%,创业板上涨1.86%中小盘个股表现优于大盘股,混合型基金普遍上涨,指数之间分化较大。

本月股指走势先抑后扬,农历新年之前,股指延续疲弱态势,但整体跌幅有所减少。中小板个股率先反弹。春节假期期间,外围市场大幅下跌,港股跌幅超5%,A股首日大幅低开,顽强回升市场心态已明显好转。春节过后,A股迎来反弹主要有几方面因素共振:其一,是时间节点,A股市场历史数据2月、3月上涨概率高达70%,尤其是农历新年之后,尤其是1月大幅下跌情况下,2月、3月为平稳期,风险已大幅降低;其二,美联储加息无望,人民币汇率迎来反弹,历史上来讲人民币汇率和A股并没有直接关系,但现阶段市场对于人民币汇率较为关注,人民币企稳为A股上涨提供条件;其三,上证指数大型M头理论跌幅已完成,经过盘整后为后续上涨提供条件。

近一个月,申万一级行业涨跌互现,市场快速杀跌后有所反弹,其中电子板块上涨4.26%,电子板块为前期跌幅较大板块,在反弹中显示出较好弹性。有色金属板块上涨3%,主要得益于近期美元出现下跌,黄金上涨影响。其余表现较好地为生物医药、农林牧渔、综合业等防御类板块。表现较差的板块为钢铁下跌9.96%,非银金融下跌5.09%,银行业也下跌2.68%。主板持续下跌的原因主要有几方面:其一,前期下跌银行,证券表现出较好抗跌性,在反弹行情中一般前期跌幅较大的板块表现较为出色;其二,主板个股钢铁行业基本面较差,银行近期也出现负增长,成交量下降也导致证券板块盈利下降。

482只开放式混合型基金近一个月平均表现为2.78%,基金表现好于指数。近一个月单位净值增长率排名第一为国泰中小盘成长,涨幅为15.19%。第二名为国泰估值优势,涨幅为14.13%。第三名为万家精选,涨幅达11.58%。这三只基金中,基金配置上近期均以配置中小盘个股,避险类个股为主,几只基金本轮表现明显优于大盘指数,建议在反弹行情中逢低可以继续关注。

2016年1月出口同比增速从去年12月的-1.4%大幅下滑到-11.2%,显著低于市场预期的-1.8%,中国外需疲弱状况没有明显改善,表明全球需求仍在持续放缓。1月进口同比增速从1月的-7.6%下滑至-18.8%。原材料下跌是导致进口下滑主要原因,1月贸易顺差633亿美元,说明衰退型顺差风险加大。1月CPI同比增速低于去年12月的1.6%上升至1.8%,好于预期,春节带动食品价格上涨明显,非食品价格也有小幅上扬。

针对目前A股行情主要给予投资者几点建议:第一点,定义行情特性,历史数据上来看,2月、3月在前期大幅下跌情况下,一般是反弹行情,持续时间相对有限。另外,从上证指数月线来看,已有效跌破2850点,目前回升是对于颈线位的反弹,指数反弹力度较为有限。第二点从反弹板块来看,集中在前期跌幅较大、本轮牛市行情主力的中小板,板块并未出现切换,也进一步说明本轮行情反弹性质。第三点,本轮反弹时间可能是1个半月左右,指数反弹幅度可能不会很大,在3000点左右反复震荡,但个股下跌风险将持续降低。5月、6月一般行情会比较差,即使是2015年的超大牛市,进入5月下旬以后波动也进一步加大,鉴于目前行情的弱势,建议进入4月后就开始快速减仓。板块方面,建议持有前期超跌的中小盘个股,同时兼顾防御类医药和优质消费类个股。从历史走势来看,2007年牛市起点为998点一直延续到6124点,随后下跌至1664点为上涨起点的八分之一分位。从这个角度讲,本轮行情起点为1849点附近到5178点,八分之一分位为2300点附近,有可能在今年6月达到,随后再启动行情。

总体而言,目前市场系统性风险已较小,建议持续配置前期超跌、短期上涨不是过快的中小盘基金板块。但持仓时间控制在4月之前,后续操作还要继续关注盘面变化。

## 征 稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com  
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《假基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《画说市场》则是用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。  
地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》  
邮编:100031

画说市场



走马灯



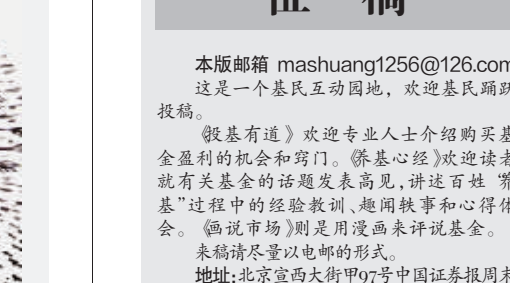
陈英远



陈定远



李明新



万箭齐发

夏明