

抛小票 追周期 基金调仓急行军

□本报记者 李良

供给侧改革预期升温引来A股市场部分周期股起舞,推动部分公募基金加快调仓的步伐。中国证券报记者采访多位基金经理发现,抛售手中高估值的小盘股,买入受益于政策预期和涨价预期的周期股,正成为公募基金的基金经理们近期忙碌的工种。但让基金经理们烦恼的是,受制于种种客观因素,他们的调仓并不能一蹴而就,且抛售小盘股的冲击成本过高,这在相当程度上影响了基金近期的业绩表现。

挖掘新主线

在许多基金经理看来,历经三次较大幅度的杀跌后,A股市场的恐慌情绪近期已经逐渐趋缓,但反弹行情能否启动,则取决于是否出现了大家都认同的新投资主线。而大宗商品期货市场的躁动和A股市场周期板块的集体上行,便给基金经理们提供了新的短期投资逻辑。

上海某基金经理向记者表示,在当前货币政策相对宽松的环境下,A股市场实质上并不缺流动性,缺乏的是市场信心,但市场信心却是建立在财富效应基础上的,因此,A股市场要想出现一波较大幅度的反弹,需要出现能被广泛认同的投资逻辑。从短期市场情绪来看,“两会”中对供给侧改革的表态以及经济“稳增长”预期的升温,加上近期大宗商品期货价格的暴涨,都显著提升了市场对周期股反弹的预期,短期内将成为A股市场明显的投资主线。

上投摩根智慧生活基金拟任基金经理杨景喻则认为,虽然短期A股持续出现波动,但中长期仍相对看好中国的宏观经济和A股表现,认为弱势环境下仍有机会。他表示,A股市场2016年将维持弱势震荡、主线突出的态势。一方面,目前中国的宏观经济虽然处于下降通道,但A股市场整体估值经过一段时期挤压泡沫降杠杆的过程,逐渐趋于合理化,已经有不少行业和公司的估值低于历史平均水平;另一方面,经过一段时间的调整,整个机构包括个人投资者持仓比例相对不高,后续仍有加仓空间。此外,中国的宏观经济虽然不会有强刺激政策出现,但有望不断有相关改革政策出台,支持宏观经济向好的方向发展。

结构性行情

值得注意的是,公募基金的快速调仓,并不会引发A股市场的全面反弹,相反,或会引发一波新的结构性行情。

杨景喻认为,今年中国的宏观经济以及货币政策并不支持大牛市,很多行业的波动也会相对较大,均衡的配置策略可以更好回避市场上可能的系统性风险。操作上可反复围绕有机会的主线,在其中寻找较好的上市公司标的及较好的政策支持方向,从而获得相对确定收益。他在整体操作

策略上将采取均衡配置,适当交易策略,相对看好三大方向:第一,受益于宏观经济滞胀及供给端收缩涨价的品种;第二,像现代服务业、新兴消费产品类和生活息息相关的行业、板块方向;第三,看好国家政策支持力度较大的方向,如供给侧改革等。

“整体操作层面,建议投资者仓位保持中性,可利用市场的震荡,投资于持续涨价周期品、我国大力支持的新兴产业、现代服务业等具备业绩增长相对确定性的品种,回避估值过高的个股。”杨景喻说。

不过,也有基金经理对反弹行情表示

机构加仓意愿提升

公募上周小幅加仓 私募低位跃跃欲试

□本报记者 徐文擎

受多项积极信号影响,A股继续反弹迎来六连阳。与此同时,数据显示,公募基金权益类基金仓位上周小幅上升,而近半私募从前期的悲观情绪中缓解过来,加仓备战三月春耕行情的意愿增强。

公募上周小幅加仓

随着周期股带领的反弹行情逐步展开,成交量温和放大,投资者情绪也有所回升。中国证券投资者保护基金调查结果显示,2月中国证券市场投资者信心指数较1月出现明显上升。

好买基金研究中心数据显示,公募权益类基金仓位上周均有小幅提升,偏股型基金仓位整体上升0.75%,当前仓位59.38%。其中,股票型基金上升0.75%,标准混合型基金上升0.75%,仓位分别达到83.84%和56.57%。具体来看,公募主要加仓电力及公共事业、家电以及商贸零售三个板块,加仓幅度分别为0.86%、0.67%和0.53%;主要减仓计算机、国防军工以及有色金属三个行业,减仓幅度分别为0.57%、0.86%和1.81%。截至目前,公募配置比例位居前三的是医药、军工和通信,而配置比例居后的是非银金融、石油石化和钢铁。

好买基金认为,在宽松的货币政策和积极的财政政策的利好推动下,A股处于阶段性底部区域,低估值高现金流的银行、

消费板块以及有色、煤炭、地产、纺织服装等处于周期性行情的板块可重点关注。

九泰基金表示,周期股走强提升市场情绪,“两会”维稳行情也降低了市场大幅下行的风险,市场预期和情绪的部分修复有望带来一定的反弹和结构性机会,但整体存量博弈格局未变,经济基本面短期内也难以出现亮点,决定后续市场走向的关键因素仍在政策与流动性预期。涨价预期和稳增长尤其是财政支出力度上升的预期进一步改善,这是近期周期股走强的非常重要的背景所在。考虑到部分行业补库存推动的价格上行短期内有望进一步延续,同时宽松预期仍在边际上升,所以短期内周期股的结构性的机会有望延续,而这本身也有利于市场情绪的修复。但是,基于对基建投资增速以及相应的企业盈利的预测分析,倾向认为周期股机会更属于阶段性机会而非趋势性机会。

私募低位“跃跃欲试”

与公募基金前期“高仓位趴着”相比,私募基金一直处于“低仓位避险”的状态。然而,最近私募排排网发布的“融智评级·中国对冲基金经理A股信心指数”报告显示,A股趋势预期信心指标和仓位增减仓位计划指标都出现较大幅度上涨,私募加仓意愿明显加强。

其中,A股市场趋势预期信心指标较上月大涨7.54%,且调查结果显示,45.65%

发产品跳槽布局

公私募牛人逆市而行

□本报记者 曹乘瑜

随着周期股行情的“火势蔓延”,对于市场底的判断似乎有了验证。数据显示,近期已有部分私募逆势发行产品,抢夺布局,其中不乏知名私募。也有公募牛人逆势离职创业,均是因为看准市场底部,希望为客户创造高收益。

知名私募逆势发行产品

根据格上理财的数据,除“一哥”王亚伟逆势发行新年首产品外,最近两个月,多家私募机构均有发行新产品。其中,淡水泉投资成立2只子基金,均投向淡水泉成长基金6期;展博投资成立3只子基金,均投向展博7期;和聚投资成立8只产品,有4只为子基金;淘利资产共成立6只新产品;朱雀投资则成立了5只产品。

这些知名私募中,绝大部分认可市场已经到底部区域。上述一家私募人士认为,宏观经济在2、3月份见底回升,而资金面较为宽松,只是情绪不知何时能反转。此时其实是布局好时机,而这一波周期股的行情来临之前,他们有望完整“吃”下。

该人士透露,其新成立的自基金,是有员工跟投的基金,一方面,是因为发成了年

终奖,另一方面,则是因为员工们认可市场底部区域。“我们其实最近一直跟银行和信托在推动渠道持续营销,这个时候投资,未来几年客户肯定会有比较好的收益,接下来马上会上发几只产品。”

逆市离职

有逆势发产品的私募,也有逆势跳槽的公募人士。根据格上理财研究中心的数据,今年以来,虽然离职的基金经理相比去年少

了很多,但是有29位“勇敢”的公募基金经理在熊市离职。

值得关注的是,在业内知名度和曝光度颇高的南方基金首席策略师、基金经理杨德龙,前日在朋友圈发布了一篇名为《作别南方,追梦前行》的文章,宣布将从供职了十年的南方基金辞职,或跳槽创建自己的事业部。据悉,杨德龙2006年从北大光华金融系毕业后,从南方基金汽车行业研究员做起,成为国内知名的策略分析师和财经节目评

光大保德信总经理陶耿去职

□本报记者 李良

据悉,光大保德信总经理陶耿离开光大保德信,这也是今年离任的第六位公募基金总经理。

记者根据公开资料不完全统计,截至3月5日,今年以来基金公司共发布35则高管变更公告,与去年同期相比微涨,38位变更高管涉及30家基金公司,其中,就有6位副总经理、5位总经理离任。业内人士向记者表示,在私募基金行业的蓬勃发展背

景下,公募基金的人才流失在今年仍将延续;与以往不同的是,如果高管流失过多,对于行业的损伤将会大于基金经理的离职潮。

基金分析师称,现行公募基金的管理体制中,总经理扮演着关键性角色,一旦总经理发生变更,往往会引发公司企业文化、管理团队乃至投资理念的变化,而这些对于公募基金公司来说,恰恰是至关重要的核心资产,因此,总经理的变动对于公募基金公司的影响很大,这在以往的案例中也

了相对谨慎的态度。海富通基金组合经理朱铭杰认为,在“两会”的政策真空期内,建议控制仓位。近期热点的供给侧改革、周期股,逻辑不是非常清晰,更主要是在信贷宽松预期下的主题投资,可小仓位操作。密切跟踪政策变化和经济数据。从短期看,滞胀预期修复或有反弹;从中期看,注册制、汇率、供给侧改革明朗化或有明显反弹;从长期看如果经济企稳,比如考虑基数,在油价企稳和地产拉动之下,PPI有机会在下半年回到正值,可能市场情绪会为一振,大行情还看经济能否见底。

的基金经理持乐观态度,这一比例较上月也有所上升,当前市场显现的信息对于三月份的市场行情仍然可以期待;另外,依然有34.78%的基金经理看法偏保守,对于3月份市场情况好转存在疑问;此外,还有不足两成的基金经理看法悲观或者极度悲观,认为在整体经济下行的情况下,不排除股市有继续下跌的可能。另外,报告显示,仓位维持投资计划目标较上月上涨18.83%,该指标值在本月创下了2012年以来的新高,基金经理在连续超低仓位后在本月加仓意愿增强。

深圳市君赢投资管理有限公司总经理王伟臣称,既然市场在底部已经走出放量的大阳线,那么顺势加仓是必然选择。“这不是简单的随风倒的问题,而是要尊重市场。怕的是顽固看空,认为指数不见到2300点就不买一股股票,这样就会显得过于僵化,顺势而为。”

不过,倚天投资叶飞则提醒投资者,如果市场放量滞涨则要谨慎,多关注消息面情况,反弹谨慎持续。

华东某私募人士表示,进入3月份,市场有复苏迹象,加上绝大多数私募前期超低仓位运行后,部分私募在本月具备加仓功能,参与到“春耕”行情中,尤其是周期性行业如果能保持相对强势,那么市场的可参与性会继续保持下去。但他提醒,市场行情依然复杂,如果上行出现滞涨迹象,则应谨慎观望。

论员,在2014年牛市起点,和2015年市场高点到顶时,均作出了准确预测,其产品曾获得2014年度开放式股票型基金金奖。

虽然不是写公开信离职的第一人,但是杨德龙是在熊市中离开的知名公募人士第一人,此前知名公募基金经理如王茹远、陈扬帆等均是在牛市中高调离职。杨德龙表示,选择在市场底部跳槽去打造自己的团队,虽然产品短期发行产品会比较艰难,但是有望为客户获得更好的收益。

基本得到验证。知情人士向记者透露,在陶耿离开光大保德信的同时,光大保德信的骨干流失也较为严重。

让业内担忧的是,伴随着包括高管在内的精英人才的流失以及制度红利的逐渐消失,公募基金未来在对抗私募基金行业发展上将不再具有优势,甚至在体制方面存在一定的劣势。业内人士呼吁,公募基金行业应当主动探索改革,在体制上主动创新以吸引人才,才能保持可持续发展,以对抗私募基金行业的侵蚀。

10家已登记私募失联 88家管理规模逾百亿

3月8日,基金业协会发布第四份私募失联公示。截至2016年3月1日,又有10家已登记私募失联。分别是北京博创兴业投资管理有限公司、山东肯雅隆股权投资基金管理有限公司、中融鸿海投资基金管理(北京)有限公司、深圳小微企基金管理有限公司、中嘉联合(北京)投资基金管理有限公司、中晟国泰(北京)股权投资基金管理有限公司、北京统元投资基金管理有限公司、安徽庐联投资管理有限公司、北京全唐投资管理有限公司、上海梵石投资管理有限公司等10家公司。到目前为止,已有15家机构列入失联(异常)机构名单。记者查询发现,其中部分私募甚至已经发行了产品。

随着私募监管和自律工作的持续,私募行业的扩大有了稳定支持。根据基金业协会的最新数据,截至2016年1月底,基金业协会已登记私募基金管理人25841家。已备案私募基金25461只,认缴规模5.34万亿元,实缴规模4.29万亿元。私募基金从业人员38.99万人。按正在管理运行的基金总规模划分,管理规模在20-50亿元的292家,管理规模在50-100亿元的114家,管理规模100亿元以上的有88家。(曹乘瑜)

聚爱财CEO任衡:

智能科技让金融更美好

互联网理财渐成潮流,北京聚爱财科技有限公司打造的革命性产品聚爱财Plus,创“固定+浮动”收益模式,以保证稳健收益为前提,挂钩股指、期权、大宗商品等金融资产,获得关注。

聚爱财CEO任衡介绍,当普通投资者在聚爱财Plus投资时,聚爱财Plus会根据其收益预期、理财期限及风险承受能力三个维度,帮助其定制自己的投资组合。当投资者风险偏好较低时,聚爱财Plus会将他的资金分为两部分,超过总金额的90%将用于购买聚爱财严格甄选的、来自传统金融机构的固定收益理财产品,余下资金购买收益高但风险稍大的期权。如果期权投资获利,投资者的整体收益则较为客观,如果期权投资获利较少,固定理财的投资收益也可以保证投资者的本金安全。他表示,作为以机器人投顾为核心的线上智能理财平台,聚爱财一直坚持“智能科技让金融更美好”的发展理念。

上述策略属于国际上比较流行的保本策略之一,即“对冲保险策略”,这类策略主要依赖金融衍生产品,如股票期权、股指期货等,组合中的一部分资金用于购买固收资产,小部分资产或者由募集人的自有资金来交易金融衍生产品,实现投资组合价值的保本和增值。但由于国内公募基金在金融衍生品的使用上受到限制,公募保本基金通常仅采用固定比例投资组合保险策略。(徐文擎)

通胀预期回升

对企业估值影响复杂

□兴业全球基金 黄鼎钧

最新的政府工作报告和“十三五规划”纲要草案陆续发布,整体来看财政和货币政策都较去年更为积极,财政赤字目标从2.3%上调至3%,货币M2增长目标也从12%上调至13%,需求刺激托底经济的意图明显。虽然居民消费者物价指数涨幅目标维持和去年一样都在3%左右,而去去年实际居民消费者物价指数涨幅仅为1.5%,连续四年低于目标值,但是今年以来货币供给增长、全球大宗商品价格已出现回升以及基数偏低的三方面因素,使得市场普遍预测2016年居民消费者物价指数上行会是大概率事件。

温和的通货膨胀对经济是好的,一般5%以下的通货膨胀可以视为温和的。通货膨胀的本质就是物价逐步上升,市场上预期今天买的商品价格会比未来买的更加便宜,所以消费需求较能在当期释放,当预期通货膨胀率越高,消费者当期的购买压力越大,就好像近期一线城市的房价一样,需求急切自住购房者会急着想要尽快买房,以规避房价不断攀升的风险。

过去一段时间,通货膨胀相反的通货紧缩是资产配置的主线,伴随的是债券牛市、商品价格下跌和重资产企业估值下调,而轻资产企业备受市场重视,反之通货膨胀预期若升温,资产配置就要有所调整。通货膨胀若上升对估值影响是多面且复杂的,重点来看通胀对企业的影响。随着整体物价的上涨,价格对企业估值的影响是多面的,包含成本、售价、资产和负债。从成本和售价来看,重点在于成本价格上涨是否同比例的反映在售价上,这就取决于消费者对价格的需求弹性。比如生产生活必需品的洗衣粉厂家,就比较能把成本涨价转移到销售价格上,因为不管价格涨幅多大,市场对这类产品的刚性需求会一直存在,这类企业的盈利就不容易受到成本上涨的影响;从资产层面来看,当通胀上涨时重资产较多的企业,比如钢铁、房地产和重机械企业的资产估值就会提升,因为他们拥有的资产价值较容易随着通胀上升;反之像是文化产业的轻资产企业,这些企业的价值与物价较无关系,估值就不易跟着通胀上涨;从负债面来看,通胀上涨时企业原先与债权人约定的利息金额,随着通胀上涨,利息支出被稀释,就使得企业的债务压力减缓,间接影响到原先的企业估值。

总体来看,通货膨胀的上涨对企业估值是多面且复杂的,然而通货膨胀不仅影响企业,更是反映经济情况的重要指标。通货膨胀与失业率构成各国财政、货币政策上最重要的参考依据,不但影响到资本市场的变化,对外汇、利率也起到重大的影响作用。通货膨胀在升温、回落、高企和低迷乃至通货紧缩时,对资本市场是截然不同的解读,股市、债市、外汇和原材料市场也都有不同的反应逻辑。

证券代码:600033 证券简称:福建高速 编号:临2016-005

债券代码:122431 债券简称:15闽高速

福建发展高速公路股份有限公司关于变更职工代表监事的公告

本公司监事会及全体监事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

福建发展高速公路股份有限公司(以下简称“公司”)监事会于3月7日收到职工代表监事张中光先生、陈斌先生和李兆深先生的书面辞职报告,因工作

变动等原因,张中光先生、陈斌先生和李兆深先生申请辞去公司第七届监事会职工代表监事职务。

经3月7日召开的公司二届五次职工代表大会选举,沈锡洪先生、方晓东先生和方崇文先生当选公司监事会职工代表监事,其任期与公司第七届监事会任期一致。本公司及监事会对张中光先生、陈斌先生和李兆深先生担任公司监事期间所做出的贡献表示感谢。

新任职工代表监事个人简历

沈锡洪:1964年5月出生,中共党员,大学学历。曾任福建省上杭公路局副局长,福建省上杭公路分局局长,龙岩漳龙高速公路有限公司副总经理、总经理,党委副书记、党委书记,福建省高速公路有限责任公司龙岩管理分公司党委书记,龙岩漳龙高速公路有限公司董事长,福建省高速公路有限责任公司泉州管理分公司党委书记,现任福建

发展高速公路股份有限公司泉厦分公司党委书记。方晓东:1973年1月出生,中共党员,大学学历。曾任福建日报社编辑,福建经济报社总编室副主任,福建省高速公路有限责任公司办公室秘书、副科长、科长、副主任、主任。现任福建省福泉高速公路有限公司党委书记、董事长。方崇文:1968年8月出生,中共党员,大学学历。曾任

厦门丝织进出口有限公司进出口部经理兼工会主席,福建发展高速公路股份有限公司泉厦分公司征费财务科副科长,福建省高速公路职业教育培训中心厦门培训基地主任,漳州市厦成高速公路有限公司副总经理,福建省高速公路有限责任公司泉州管理分公司副总经理、工会主席。现任福建罗宁高速公路有限公司副总经理。

证券代码:002193 证券简称:山东如意 公告编号:2016-015

山东济宁如意毛纺织股份有限公司2016年第二次临时股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示:●本次股东大会无增加、否决或修改提案的情况。●本次股东大会不涉及变更前次股东大会决议。●本次股东大会采取现场投票与网络投票相结合的方式召开。一、会议召开的基本情况(1)会议召开时间:现场会议:2016年03月08日上午09:30;网络投票时间:2016年03月07日-03月08日,其中:通过深圳证券交易所交易系统进行网络投票的具体时间为:2016年03月08日上午9:30-11:30,下午13:00-15:00;通过深圳证券交易所在互联网投票系统投票的具体时间为:2016年03月07日下午15:00-03月08日下午15:00的任意时间。(2)现场会议召开地点:山东省济宁市高新区如意工业园公司办公楼会议室。(3)会议召开方式:现场投票与网络投票相结合的方式。(4)会议召集人:公司第七届董事会。(5)主持人:公司董事长邱亚先生参加第十二届全国人民代表大会第四次会议,本次股东大会由副董事长宋健君先生主持。(6)本次会议的召集、召开与表决程序符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司股东大会事规则》、《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等法律、法规

及规范性文件的约定。二、会议召开情况(1)出席出席情况出席本次股东大会的股东及授权代表共计26人,代表股份数为75,215,300股,占公司有效表决权股份总数的97.0096%。其中:现场出席股东大会的股东及授权代表共计11人,代表股份数为74,790,500股,占公司有表决权股份总数的98.7414%;通过网络投票出席股东大会的股东15人,代表股份数为424,800股,占公司有表决权股份总数的0.2656%。(2)中小股东出席情况通过现场和网络参加本次会议的中小投资者及代理人共21人,代表有效表决的股份为1,134,100股,占公司有表决权股份总数的0.7088%。三、公司部分董事、监事、高管人员及见证律师出席列席了本次会议。四、议案审议和表决情况本次股东大会以现场投票和网络投票相结合的方式对议案进行表决,具体表决情况如下:审议并通过了《关于公司本次非公开发行股票募集资金用于购买湖州庄吉服饰有限公司51%股权并签署<附条件生效的股权转让协议之补充协议之二>暨关联交易议案》。本次会议关联股东为山东如意毛纺集团有限公司,山东如意毛纺集团有限公司为公司控股股东,持有表决权股份数量为42,000,000股。该关联股东在审议该议案时回避表决。

表决结果:同意32,628,500股,占出席本次股东大会有效表决权股份总数的99.0143%;反对315,500股,占出席本次股东大会有效表决权股份总数的0.9616%;弃权11,300股,占出席本次股东大会有效表决权股份总数的0.0341%。中小投资者表决结果:同意807,300股,占出席股东大会中小股东所持有效表决权股份总数的71.1842%;反对315,500股,占出席股东大会中小股东所持有效表决权股份总数的27.8194%;弃权11,300股,占出席股东大会中小股东所持有效表决权股份总数的0.9864%。上述议案具体内容详见2016年02月19日刊登在《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上的相关公告。三、律师出具的法律意见书北京国枫律师事务所委派律师出席本次股东大会,并出具了法律意见书。该法律意见书认为:公司本次股东大会的召集、召开程序符合法律法规和公司章程的有关规定;出席会议人员的资格合法、有效;表决程序和表决结果符合法律、法规和公司章程的规定;本次股东大会通过的有关决议合法有效。四、备查文件1、2016年第二次临时股东大会决议;2、北京国枫律师事务所关于本次股东大会的法律意见书。特此公告。山东济宁如意毛纺织股份有限公司 董事会 2016年03月09日