

安信基金陈一峰:  
挖掘结构性投资机会

□本报记者 张焕昀

A股市场继续演绎分化行情,6月14日,备受关注的贵州茅台盘中再创历史新高477.5元。事实上,今年以来,消费、医药等白马股持续上涨,多只个股创出历史新高,消费主题类基金也因此受益,净值持续飙升。近日,安信消费医药主题股票基金经理,安信基金权益投资部总经理陈一峰接受中国证券报记者采访时表示,下半年市场整体趋势性上扬概率相对较小,投资者应当关注板块内结构性机会,依旧看好消费股与医药股。

## 挖掘结构性投资机会

陈一峰指出,下半年较难出现整体趋势性大幅上涨的行情,但板块内不缺结构性的投资机会。风格上坚持选股为主,少做择时。他说:“我们的股票仓位基本保持九成左右,目前远没有到需要降低仓位的地步。而阶段性的下跌期对我们的投资和客户长期利益来说是有利的。”

他表示,安信消费医药主题的投资思路是,一方面,精选以上行业中盈利模式独特、竞争优势明显、估值水平相对合理的优质上市公司;另一方面,挑选由于经济周期原因或市场情绪等原因造成低估严重的股票来构建投资组合。从其实际业绩来看,这一投资策略取得了不错的效果。

陈一峰以擅长基本面选股能力闻名业内,研究覆盖广且专业深度和强度突出。过往业绩表明,陈一峰管理的产品可以在熊市、震荡市和牛市中、前期跑赢市场,在牛市尾部尽量跟住市场。其管理的安信价值精选今年以来获得16.83%的收益率,位居同类前列。截至6月13日,由陈一峰执掌的安信消费医药主题股票近6个月、近1年来涨幅分别达20.36%和43.25%,分别在同期可比的600余只基金中排在第8和第3名。

## 关注消费与医药板块

消费股一直被投资界视为“常青树”,业内人士认为,其当前正面临三大机遇:消费占经济比重有巨大提升空间;新一代消费群体消费升级趋势明显;二胎政策放开提升边际消费倾向。

医药股同样被广泛看好,未来面临两大长期投资机遇:老龄化近在眼前,药品及医疗服务需求未来将呈现确定性极强的持续增长;医保扩容将打消百姓就医顾虑,医疗服务的覆盖面和品质需求将不断提升。

安信消费医药主题主要投资于中证指数公司行业分类标准中的医药以及与居民日常消费息息相关的行业,包括主要消费、可选消费、工业、医药卫生以及对应的13个二级行业。这些板块是长期牛股集中营,数据显示,2007年到2014年期间,沪指原地踏步八年,但同期涨幅排名前20的个股中消费和医药股占据半壁江山。这与美国市场类似,美国标普500指数设立60年以来,表现最好的20只股票中消费和医药个股占据17席。

根据其2017年一季报,其前十大重仓股中,复星医药、贵州茅台、格力电器等白马股均在列。其中,其持有贵州茅台市值占基金净值比为2.56%,此外,其第一大重仓股复星医药今年以来股价上涨44.34%,第二大重仓股济川药业今年也上涨20.56%,均对基金业绩贡献较大。

鹏华基金推“二次确认”流程  
全面落实适当性新规

□本报记者 姜沁诗

7月1日,《证券期货投资者适当性管理办法》将正式实施,《办法》以证券期货经营机构的适当性义务为主线展开,主要包括三类:一是以判断投资者风险承受能力为目标的投资者分类义务,二是以判断产品风险等级为目标的产品分级义务,三是以“将适当的产品销售给适当的投资者”为目标的销售匹配义务。记者了解到,鹏华基金近期正对投资者开展全面、有效的新规宣传,帮助其平稳过渡。

“卖者有责、买者自负”是基金产品销售的基本理念。根据《办法》,鹏华基金将基于投资者的不同风险承受能力以及产品或者服务的不同风险等级等因素,提出明确的适当性匹配意见,将适当的产品或者服务销售或者提供给适合的投资者。鹏华基金直销业务中将对风险承受能力和产品风险等级不匹配的投资者设定善意提示性质的“二次确认”流程,即在鹏华基金告知投资者不适合购买产品时,如投资者主动要求购买,鹏华基金在确认投资者不属于风险承受能力最低类别后,进行特别风险警示,如投资者仍坚持购买,鹏华基金才可以向其进行销售。“二次确认”是为了给投资者提供充分的考虑机会,避免投资者错误购买不符合自身风险偏好和风险承受能力的产品。

## 营销升级 货基掀起价格战

□本报记者 姜沁诗

货币基金收益率正在不断上行,但对投资者而言,货基普遍都是4%的七日年化收益率,买任何一只区别都不大。而为了抢占货基市场,基金公司开始掀起价格战,从费率来做文章。

当前已占据公募基金半壁江山的货币基金,在各家公司主力营销的情况下,占比有望进一步提升。现金管理或成为今年公募市场中的关键词。

## 货基降费率将占市场

据Wind数据统计,截至6月16日,货币基金的整体平均七日年化收益率上升至3.89%,超过300只货基的最新七日年化收益率在4%以上,而个别业绩突出的货币基金七日年化收益率更是超过5%,甚至6%,其中鹏华金元宝,6月16日的七日年化收益率为6.02%,位居第一。

深圳一基金公司人士透露,在当下,大力推广货币基金成为多家公司今年的战略目标。随着货基收益普遍都在不断上行,多只产品之间在收益上的差异在不断缩小。面对此种情形,各家公司开始从费率、限购额度上做文章。

6月以来,包括博时、鹏华、天弘等多家基金公司旗下货币基金正在参与优惠费率活动。如博时现金宝为例,登录博时官网或APP直接用现金宝A购买基金费率低至0折。

除此之外,日前,易方达现金增利货币基金发布公告称,B类基金份额的首次申购单笔最低金额由人民币500万元调整为人民币100元,追加申购单笔最低金额由人民币10万元调整为不进行限制,同时由本公司旗下其它开放式基金转换转入到本基金B类基金份额时,单笔转换转入金额由不得少于人民币500万元调整为不得少于人民币100元。

B类和A类最大的区别就是销售服务费不同,上述基金A类的销售服务费是0.25%,B类仅为0.01%,差距是0.24%,持有AB类就会有0.24%的收益差别。现在B类向更多投资者开放,实际上也就是降低了基金的费率,让利于投资者。易方达现金增利B现在的综合费率仅为0.20%。

另据wind数据统计,当前约27只货币基金(各类份额分开计算)的托管费和管理费合计不超过0.2%。

## 货基规模占比有望进一步上升

记者了解到,当前不少公司通过各种形式的积极营销,帮助旗下货币基金增进了不少规模。深圳某基金公司透露,今年凭借全公司的大力营销,该公司的货币基金规模已突破千亿元。而某公司近期凭借互联网平台的推广,货币基金规模在短短两周内增加了约200亿元规模。

中国证券投资基金业协会6月14日公布的数据显示,4月末货币基金净值总额为45128.65亿元,占全市场的47.35%。业内人士指出,当前在多家公司都大力营销货币基金的情况下,占比有望进一步提升。现金管理或成为今年公募市场中的关键词。

业内人士表示,在低超储、扰动多、严监管的背景下,年中流动性波动风险确实不容轻视,后续资金面呈现偏紧甚至紧张的可能性仍较大。

Shibor官网数据显示,截至6月16日,隔夜Shibor已从4月初的2.49%的水平上涨到目前的2.85%。从货币基金投资的主要品种——同业存款来看,据

wind数据统计,目前1个月、3个月及6个月的同业存款利率自5月以来持续上涨,其中3个月的同业存款利率已高达4.85%,6个月同业存款利率也已突破4.73%。

从历史经验来看,6月中旬的资金面受到跨季、月末缴税、监管考核等因素的影响,市场资金面波动比较大;此外,今年上半年监管去杠杆力度加大,市场资金面受到影响。受市场资金流动性的影响,近期以来,货币基金整体收益一路水涨船高。

鹏华安盈宝基金经理叶朝明表示,从同业存单供需情况来看,6月份同业存单到期量创历史新高,“供需缺口”加大同样会对资金面造成一定压力。货币基金收益或将进一步提高。

博时现金宝基金经理魏桢也认为,结合目前金融去杠杆的大背景,市场资金面尚难以看到宽松迹象,在这种情况下,货币基金的吸引力不容忽视,收益率一路攀升,目前市场环境下,货币基金不失为重要的配置方向。投资者可以选择货币基金,一边获取可观的收益,一边等待股债市场的入场时机。

## 货基收益高企带动短期理财产品热销

□本报记者 常仙鹤

今年二季度以来,股市调整幅度加大,货币政策偏紧,投资者更加注重投资的安全性,固定收益类产品因此受到低风险投资者的追捧,具有代表性的货币基金业绩表现亮眼。银河证券基金研究中心数据显示,截至6月12日,今年以来货币基金的平均净值增长率为1.56%。其中,收益最高的易方达旗下现金增利货币基金其B类份额今年以来净值增长率达到2.05%,在224只同类货币基金中排名第一。

在此背景下,与货币基金投资范围十分相似的短期债券型基金也成为今年以来各公募基金公司的发行热点,其中包括易方达掌柜季季盈理财债券、招商定期宝6个月理财债券、国富日鑫月益30天理财债券等。

短期理财债券型基金主要投资于期限较短、流动性较高的固定收益率品种,不参与二级市场股票、可转债的投资,整体风险较低。由于短期理财债券基金会

在一定时间内锁定投资者的资金,因此,从历史业绩上看,其整体收益率通常也会略高于货币基金。银河数据显示,截至6月12日,短期理财债券基金今年以来的平均净值增长率为1.63%,优于同期货币基金。

最近刚结束发行的易方达掌柜季季盈发行期间获得投资者踊跃认购,两天之内的募集规模已达到约14亿元。易方达掌柜季季盈主要投资包括现金、通知存款、一年以内(含一年)的银行定期存款、大额存单、短期融资券等具有良好流动性的金融工具。在结束两天的首发募集之后,该基金将于6月19日首次打开申购,申购起点为10元,不收取申购费和赎回费,这对投资者来说,资金进出成本低。同时,投资者认购的基金份额需锁定约3个月。对此,业内人士认为,由于此类基金锁定期为三个月,与银行存款的节点考核时间较为吻合,其收益率可能比锁定期为一个月或两个月的短期理财型债券基金高。

宝盈基金肖肖:  
集中持仓 挖掘中长期价值向上公司

□本报实习记者 张焕昀

近期市场风格发生转变,蓝筹成长分化现“一九行情”,而宝盈新锐混合基金则在震荡市中脱颖而出,今年以来业绩亮眼。根据Wind数据显示,截至6月12日,宝盈新锐混合基金今年以来收益达11.52%,同期沪深300上涨7.99%,而同类型的灵活配置型基金算数平均收益仅2.16%。

宝盈新锐混合基金经理肖肖在接受中国证券报记者专访时表示,市场向价值回归,要从中长期挖掘企业价值,看好景气度高的细分行业。

## 深入挖掘企业价值

对于当前市场行情,肖肖认为,市场风格越来越偏向估值偏低或合理的优质细分行业龙头;与此同时,需警惕高估值板块的解禁压力。影响股价短

期波动的因素较多,影响价值的中长期因素较少,中长期来看股价大概率向价值逐步回归,所以投资的重点应该是降噪,即深入分析并紧密跟踪影响企业价值的关键因素,挖掘企业价值中长期向上的公司,避免过于关注短期影响因素。

在阐述自身的投资策略时,肖肖表示,投资要在自己最熟悉、最擅长的领域里进行,并不断扩大自己的能力边界。在目前的市场环境下,肖肖倾向于采取集中持仓和高仓位选股的投资策略。

6月向来是一年中资金面较为紧张的时点,今年的6月又叠加了美联储加息等事件,谈到这类事件对市场的影响时,肖肖指出,当前的货币政策和信贷政策相对偏紧,但不会显著收紧,名义利率大概率不会上行,市场对此基本反应充分。同时在资本外流严格管制的前提下,美联储加息预期变化引致的人民

币汇率涨跌,从中短期来看对市场影响或不大。

## 看好高景气度细分行业

对于现阶段可供投资者布局的行业或者板块,肖肖表示,目前仍看好家电、一线白酒、房地产、医药、保险、定制家居、跨境电商等高景气的细分行业。

关于房地产,肖肖指出,限价限购等差异化房地产调控政策,一定程度上延长了地产景气维持在高位的时间,下半年“地产+基建”齐发力,经济复苏的韧劲要比市场预期更长久。

谈到估值的问题,肖肖认为投资者心中要有一杆秤,时刻称量这些优质公公司的估值,与业绩增速高低及持续性的匹配程度,称量不同细分行业之间商业竞争层面的差异,通过横向比较,选出最好的细分行业中最具性价比的投资标的。