

热点直击

□金牛理财网研究中心 李艺菲

近来,“一带一路”成为除国企改革和军工改革外,被提及次数最多的A股核心主题投资概念。

早在2013年秋,国家主席习近平在出访哈萨克斯坦和印度尼西亚期间,提出了共建“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”倡议。2014年冬,党的十八届三中全会和中央经济工作会议进一步强调和部署推进“一带一路”建设。这一概念也成为2014年四季度牛市行情的主要推动力之一。

进入2015年,地方政府开始热议“一带一路”具体方案。随着牛市行情的巩固,市场热点全面开花,“一带一路”仍被多数基金经理看好。与之相关的基础建设、交通运输、建筑建材、能源建设、商旅文化、比较有优势的制造业等方面的个股,获得了基金广泛关注。

本周最新披露的2014年基金四季报数据显示,多名基金经理四季度将配置重点向“一带一路”概念惠及的行业倾斜。一些业绩较好的主动股混型基金的基金经理将净值的走高归因于对这一概念的及时布局;而一些业绩不及预期的基金经理在报告中也表示,业绩落后于市场主要是因为未能及时把握这一投资机遇。

金牛理财网整理发现,纳入统计的727只积极偏股型基金中,有108只基金在2014年四季度同时配置了建筑业、电力、热力、燃气及水生产和供应业、交通运输、仓储和邮政业及水利、环境和公共设施管理业。其



勃勃生机/万永

中,华泰成长在这四大行业配置的集中度最高,达到33.43%。前海新经济、长盛生态环境、长信量化、澳银中小盘、大摩量化配置这五只基金

的配置比例同样居前,占净值比例合计均达到20%以上。海富领先、长盛同盛、华安科技、益民核心、嘉实量化、华夏盛世这六只基金的配置

集中度均逾15%。

据统计,四季度同时配置这四大行业占净值比例合计在10%以上的积极偏股型基金中,配置“一带一

金牛观市

南方基金
市场上涨潜力仍存

市场此前上涨过快过急,导致投资者中加杠杆资金偏多,融资融券成交金额一度接近A股成交金额的20%,管理层为提示杠杆交易风险,督促投资者做好风险控制,将快牛行情调整为慢牛行情,并对券商融资融券业务中的违规行为及时进行监管。然而前期市场获利盘太多,导致反应过激,同时,金融板块融资盘较为集中,导致出现一定踩踏压力。

预计在基本面较稳定背景下,过激反应风险释放后,市场后市仍有继续上涨潜力。结构上,融资盘偏少的中小盘股短期抗跌性更强,但中期看,在流动性继续宽松格局下,场外资金会继续流入,低估值的金融大盘蓝筹股板块仍将有显著收益,同时休息两年且场内持仓较少的白马成长、二线蓝筹股也已到增加配置时机。

汇添富基金
关注国企改革投资机遇

市场经过大幅上涨后,投资者的权益类资产投资积极性得到大幅提高,但考虑到国际和国内环境近期都出现一些偏紧变化,预计短期内市场不可避免地面临一定程度调整。当前,投资者需要对市场风险有较清醒认识,对前期涨幅较大且基本面缺乏良好支撑的股票有所回避,同时需要对市场结构做深入分析,挑选那些长期受益于国家经济结构政策方向的投资标的,关注国企改革带来的投资机遇,等待市场调整带来买入时机。

农银汇理基金
看好银行地产等蓝筹股

近期,市场进入较为无序的混涨状态,二八风格之间的“跷跷板”效应非常明显,表明目前市场对于大盘蓝筹股能否继续上行开始有所动摇。就本周而言,由于证监会和银监会联手对资金空转打压,主板和创业板均有所调整。但对货币放松预期而言,反而起到加强作用。因此中期来看,对券商股维持略有谨慎态度,但依旧看好银行地产等蓝筹股未来的估值修复机会。

工银瑞信基金
市场超调反弹后料高位震荡

宏观方面,流动性和房地产销售还在继续改善,预计一季度经济环比和同比均可能出现一定程度反弹,经济增长拐点临近。展望后市,一二月是宏观数据真空期,从历史经验来看,一季度流动性会比较宽裕。但受两融业务加强监管和委贷资金禁止入市影响,市场短期将受到一定冲击,超调反弹后或将维持高位震荡。

时评

基金经理“业绩曲线”平滑之战

□本报记者 黄莹颖

过去一个多月,从暴涨到暴跌,市场转换之快,让一部分基金经理从“满仓踏空”再到“满仓爆仓”。更是让个别私募基金产品触及清盘线,不得不提前清盘,牛市中清盘,何其惨烈!

比如,2014年12月蓝筹股暴涨即使得相对价值策略遭遇黑天鹅。据私募排排网数据中心统计,纳入12月统计的154只相对价值策略产品平均下跌1.32%,仅有54只产品取得正收益,占比35.06%,98只产品下跌,2只产品净值没有变动。相对价值策略损失相当惨重,4只产品回撤超10%。

值得注意的是,虽2014年大盘暴涨52.87%,不少私募基金更是实现100%以上收益,但却鲜有中大型私募业绩能超越大盘。据格上理财统计,截至2014年12月,阳光私募行

业所管理的总资产规模约为4000亿元。其中,公开产品管理规模超过50亿元的机构有11家,其管理规模总和约占私募行业总管理规模的三分之一。这11家公司中,仅有泽熙业绩大幅超越大盘,淡水泉业绩略好于大盘。

而根据格上理财统计数据,成立满三年,管理规模过五亿元或成立一年、管理规模过十亿元的私募公司中,其所有产品平均收益率超越大盘的,也仅有寥寥七八家。有私募人士对此评论,在2014年这种急促风格转换中,私募基金经理反而难以跟得上行情,尤其是以投资小盘股、成长股见长的私募,在四季度小盘股调整大浪中,不少私募基金经理并没有守住本已到手的收益。

显然,对许多私募基金管理人而言,短期业绩波动与长期绝对收益是一件并不容易平衡的事情。有公募出身的私募基金经理对此曾感

叹,做公募基金时,因没有清盘线这一说法,只要死守住看好的股票,不管短期怎么大幅下跌,但总会有翻身机会,但私募产品却多了一条清盘线,系统风险来临之时,再好的股票如果不减仓,净值都有可能被打到清盘线以下。

不少私募基金经理希望客户能把眼光放长远,不要过于追求短期业绩与排名,给基金经理以充分时间来为投资人获得超额回报。在水涨船高的牛市中,获得绝对收益这自然不会太成问题,差距只在于多少。但不容忽视的是,即使是在过去的数轮大牛市中,中间调整幅度也足以让控制仓位未及时根据系统风险作调整的私募基金产品,陷入清盘的不归之路。

当然,被迫清盘的只是少数,对于大多数未及时调整的私募基金经理而言,更多的是给产品收益曲线增加一段不能平复的净值“断崖

路”相关行业集中度越高的基金,四季度业绩表现越好。华泰成长累计净值涨幅达到43.42%,跑赢同期上证指数6.58个百分点,跑赢业绩基准的幅度更是高达39.18个百分点。诺安中小盘精选股票、同智优势混合及生态环境混合的净值涨幅也均达到30%以上。

在重仓股配置上,各家基金对于“一带一路”概念股的偏好有所不同。华富基金旗下四只积极偏股型基金均重仓配置了宁波港,华富策略精选和华富量子生命力配置该股占净值比例分别达到5.06%和3.07%。泰信蓝筹精选股票和泰信中小盘精选股票则看好以港口业务为主的上市公司——上港集团,占净值比例分别为4.64%和4.75%。国富健康优质生活股票和国富策略回报混合共同持有中钢国际,占净值比例均在3%以上。华商新量化手握曲江文旅和敦煌种业两只概念股;申万量化则更看好上峰水泥和宁夏建材。

展望未来,多名基金经理仍坚持看好“一带一路”概念的中长期投资机会,并认为这一概念正在由基建和港口航运逐渐向装备制造及其他中游制造行业延伸。同时,考虑到“一带一路”的地域特征,新疆、陕西、甘肃、宁夏及东南亚沿海板块的基建、运输股都有望成为基金配置目标。随着“一带一路”具体实施方案的逐步落实,但这一概念在二级市场掀起的热浪或将贯穿全年,投资者可重点关注2014年四季度配置这一概念的基金。

线”,而这对于私募基金经理后续发行更多、更大规模的产品,总是一个容易受注意的硬伤。事实上,业内一大佬级别的私募基金经理对此也曾总结,站在风口之上,猪也能飞上天,也就是说牛市中把业绩做好并不难,难的是在下跌市、调整市中,保住收益,最大限度的减少损失,在下跌段风控能力是获得长期稳定收益的关键,这样才能让基金经理“活得久、活得好”。

以往,基金经理对抗业绩波动,只能通过仓位来控制,各类品种的配置来实现,这种择时策略一般都依赖于基金经理的整体策略和个人判断。不过最近一两年,随着各类衍生品的丰富,尤其是备案制私募产品对于投资标的限制减少,基金经理对抗风险的工具,已可以淘汰掉以往基于做多的风控方法。不过,从长期看,业绩曲线平滑之战”仍是基金管理人需耗费大量心力去努力的事情。

目的,分批减持手中股票。

此外,重大消息中有些是可以预见的,如央行调控存贷款利率,证监会决定变动股票供求状态等,有的则是难以预见的,如地震等自然灾害,更有一些信息可能会对某些品种构成利空,但却会对另一些品种构成利好。由此便给基民分辨基金经理究竟属于优秀还是平庸的机会。通常情况下,优秀基金经理会以敏锐的市场嗅觉,提前采取措施规避风险,甚至转向一些可能受益的板块,从而使所负责基金获得超常表现;平庸基金经理则由于在投资活动中既不肯多付出,又害怕失败,凡事喜欢随大流,这决定其所负责的基金业绩只会随着市场涨跌起伏。所以,应对“黑天鹅事件”的最后一项举措是:当发现手中所持基金遭遇“黑天鹅事件”后,在同类基金中努力寻找优质基金,并果断转换。

投基有道

非权益类综合观察：哪些基金公司强

□济安信基金评价中心 王群航

又写了一年对于非权益类基金产品的综合观察,包括债券基金和货币基金。一年满了,不妨对这些产品及相关公司做一次综合观察,看看哪些公司整体情况较好,并将此作为2015年度对于低风险产品投资选择的基础备选库。

固定收益基金

新华、融通、中银、博时、工银瑞信、华富、易方达、大成、鹏华、富国等10家公司,在固定收益类基金产品综合管理能力整体观察方面总体得分居前,值得多关注。这里所说的综合管理能力整体观察,包括固定收益类产品种类、产品数量、规模、业绩共四个方面,其中,前两项内容需时间积淀。所以,入选公司多为老公司、大公司。不过,如果仔细观察,上述公司还有着各自的特点。

新华基金管理公司能入选,主要得益于该公司旗下相关产品的业绩,该公司早年曾经长期专注于主动型权益类产品,近两年才开始在固定收益类产品方面发力,并较为快速地取得良好整体效果。从公司发展战略来看,新华是一个较好的案例,以业绩为标杆,产品结构分类布局、规模等,都发展得较为稳健。

融通、博时、易方达这三家公司的人选,最主要得分因素是它们在固定收益类基金产品方面种类很多,然后才是在其他三个项目方面得分互有高低。产品数量的多,很重要的一个因素就是人多,尤其是易方达、博时,固定收益团队人数一直在行中稳定居前。

从固定收益类产品在各种细分项目下的平均规模来看,工银瑞信、中银、易方达这三家公司相对领先,其中,前两家公司为银行系,股东背景优势十分显著,以较好业绩为支撑,他们在营销方面所得到的更多支持当然也就顺水推舟地、必然地相对更多。

从产品数量来看,富国、鹏华这两家公司绝对领先,并且从历史角度来看,这两家公司历史上也都曾经有过很多闪光时候,属于在固定收益类基金产品方面综合管理能力,长期整体观察居前的老公司。

货币市场基金

广发、南方、易方达、工银瑞信、天弘、长盛、华夏、宝盈、博时、长城等10家公司,在货币市场基金综合管理能力整体观察方面排名居前。作为近年来发展最为迅速、规模膨胀最快、基金市场规模占比几乎再次近半的一个类别,上述公司也都是老公司、大公司。

其实,在新公司方面,中加、长安旗下货币基金年度绩效表现都显著领先,但综合考虑到这两家公司的成立时间较短、团队规模较小、产品数量少、产品细分种类也少、基金规模小等多种因素之后,作为新公司,在已享受过较好业绩光环之后,这些公司的此项综合管理能力到底如何,还须经过更长时间观察。

多年前,笔者就曾说过,货币市场基金业绩稳定性是各类基金中最高的,上述公司中,南方、工银瑞信、易方达、华夏、博时等都是历年曾经多次上榜的“老革命”,而广发、长盛、长城等公司,近两年在对于货币市场基金管理业绩方面也有显著进步。其中,广发更是在借助互联网金融,在货币市场基金方面发力较大,发行较多的定制类产品,包括频繁使用“到点成立”这种全新的发行方式。

天弘基金管理公司名列其中,当然是因为天弘增利宝这只规模最大、人气最高的产品。该基金有很多个“最”,常见的三个“最”是:规模最大;持有人最多;人均持有量最小。受种种因素的影响,该基金收益率虽已有所降低,但相对于全部货币市场基金来看,其业绩依然总体较好,这便是该基金能获得广大投资者持久青睐的一个重要原因。从其客户群体与证券市场关联度来看,该基金是全市场最小的一只,但同时,在向全市场推广基金方面,该基金广告效应居功至伟。

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。

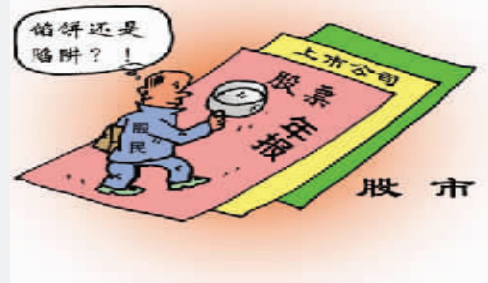
《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《基金心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《画说市场》则是用漫画来评说基金。

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



大悲大喜



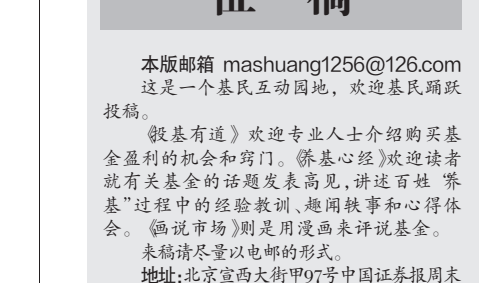
夏明



陈艺远



该买哪个?



陈定远

炒出经验

李明新