

# 成长型基金打“翻身仗” 1月非蓝筹主题基金胜出

□本报记者 曹乘瑜

当人们还在期盼2014年的大盘大潮回归时,2015年1月的公募业绩排名已然显示出“风停了”——排名前三的主动股票型基金分别是富国低碳环保、银河主题策略优选、银河行业优选。当上证指数宽幅震荡并最终以0.75%的跌幅度过元月,这几只非蓝筹主题的基金却均获得了20%左右收益。好买数据显示,自2010年以来,排名前十的基金大部分能够在上半年维持比较好的业绩。进一步的分析发现,这些在上半年表现较好的基金,部分在2月到6月表现一般,而主要依靠1月份的超高业绩维持排名,因此,投资者在新年选基时,仍然应当判断市场趋势并结合基金投资风格再做决定。

## 成长型基金打“翻身仗”

1月份由于多个“黑天鹅”降临,大盘大幅震荡,上证指数下跌0.75%,沪深300下跌2.81%,而创业板和中小板由于几乎未受政策影响,继续保持上涨态势,其中创业板还创出历史新高。因此,2015年1月,非蓝筹类的基金大幅跑赢市场。其中,重仓互联网板块的富国低碳环保以26.72%的业绩成为月度冠军。此外,排名前十的还有银河主题策略、银河行业优选、易方达科讯、汇丰晋信科技先锋、中银动态策略、国联安优选行业、浦银安盛价值成长、汇添富移动互联网、长城双动力,平均收益达18.73%。这些基金

# 掘金A股国际化商机 私募加速海外募资

□本报记者 黄淑慧

随着A股国际化进程的推进以及海外投资者对A股关注度的提升,越来越多的国内私募基金正将触角延伸至海外,纷纷加速海外募资的步伐。除了景林投资等私募吸引了大量海外投资者资金以外,凯石益正近期也于欧洲启动了基金发行工作,并计划下一步将市场拓展至北美。

## 私募触角延伸至海外

上海凯石益正资产管理有限公司首席合伙人、董事长陈继武近日透露,公司正在欧洲发行一款总规模为5亿元人民币的共同基金产品,募集资金主要来自于一些欧洲家族财团。据了解,这期基金募集完成后将通过RQFII渠道投资于A股市场。

据介绍,凯石这期产品将主要依托于其第

大多以重仓互联网板块为主。相比之下,受券商板块下跌拖累,重仓券商的海富通基金包揽了跌幅前五中的四席。

好买研报显示,混合型基金与股票型基金类似,不过由于仓位普遍较轻,后五的跌幅明显小于股票型基金。打新基金成为混合型基金中的搅局者,宝盈新价值因获配国信证券占总规模的比例较大,单月涨幅高达25.33%,直逼股票型基金。

至于投资者能否追逐这些1月绩优基金,研究人员认为还需谨慎,从过往经验来看,仅从1月业绩还难以看到年中,投资者需仔细分析业绩归因。

## 投基不可盲目“追星”

好买数据显示,从2010年开始,1月份的月度冠军到半年后,都还能维持不错的排名。其中,主动股票型基金中,2010年1月的冠军是大摩领先优势,到年中时排名第3;2011年1月是南方隆元产业主题,半年后业绩仍然第1;2013年是汇添富医药保健,半年后排名第25;2014年1月冠军是兴全轻资产,半年度时是第2。

从前十来看,2010年的1月前十,到年中仍有7只排名前50;2011年的1月前十,到年中时,也有7只留在前50名。2013年的1月前十,到年中时,有5只排名前十;2014年的1月前十,到年中时,有7只排名前十。

但是,记者采访的多位业内人士仍然认为,并不能盲目追逐1月份排名靠前的基金。从业绩

归因上来看,有的排名靠前是缘于1月份“战绩骄人”,而拉高了年中的位置。

Wind数据显示,2011年的1月冠军南方隆元产业,1月份获得了8.86%的业绩,但是2月-6月的区间业绩仅排第104位;2013年1月的业绩冠军汇添富医药保健,在2月至6月期间仅排第62位;2014年1月的冠军兴全轻资产,1月份以28.20%的业绩远超其他对手,比第二名浦银安盛红利精选高出近10个百分点,但是在2月-6月期间,收益为-2.79%,区间排名为第159名,但凭借第1个月的超高收益,这只基金在年中排名居第2。

好买基金研究部总监曾令华表示,从数据可看出,基金投资无捷径。投资者仍然需要判断市场走势,并对基金经理投资风格、短期观点和持仓等进行对比,不可随意“追星”。

## 风格切换分歧严重

对于风格是否切换,当前市场分歧严重。部分基金认为,1月份的切换仅仅是短期市场调整。天弘基金李蕴炜认为,近期出现盘面调整的逻辑在于,国家层面将在2015年推进包括注册制、国企改革、企业端去债务杠杆等改革,需要一个股市慢牛的背景作为支撑。如若疯牛市场出现,牛市行情快速终结,改革的推进将难以持续。此外,在流动性方面,经济数据较差,支撑货币政策进一步宽松,对后续市场走牛的逻辑将给予强有力的支持。

博时基金在其2015年策略报告中指出,一

亿资金是在国内募集的外,其余资金是借由QFII、RQFII以及沪股通等渠道投资于A股。国家外汇管理局信息显示,截至2014年底,景林资产管理香港有限公司共计获得了3亿美元的QFII额度,以及20亿人民币的RQFII额度。

## 提前布局国际化商机

之所以纷纷争取海外资金,一些私募人士表示,目前海内外投资者都对中国资本市场加快国际化进程的方向形成了更加稳定的预期,参与热情逐步升温,未来随着海外资金逐步进入A股市场,他们也希望能够与本土专业的投资机构合作。因此,站在目前的时点,想要有所作为的私募应该积极、长远地进行布局。

对此,陈继武具体表示,凯石希望能踏上一条专业化资产管理之路,这其中既包括产品业务条线的齐全、公司治理结构的完善,也内含着运作全球化的目标。凯石在境外发行公募

## 前海开源王宏远:牛市进入分化整固阶段

盘蓝筹股走赢小盘题材股最为明显的2-3年。

## 警惕阶段性风险

对于新年出现的“1·19”大跌,王宏远认为,2015年、2016年还会有3-5次这样的风险释放。

王宏远指出,风险主要来自以下方面:一是监管的加强,比如对融资融券这些过度投机行为、操纵市场行为、内幕交易行为等进行打击;二是房地产市场周期见顶对民营房地产公司及其他民营企业带来的风险;三是银行资产质量问题。2015年、2016年实体经济还处在寻底过程中,银行的资产质量也会下降,在下降过程中由房地产和民营企业引爆一些产品无法实现刚性兑付,对于银行业的担心会引起股市的下跌;四是政策风险,例如降准对银行地产都是利好,但

# 博时基金:2015年股债均是结构性行情

□本报记者 黄丽

博时基金2015年投资策略报告新鲜出炉。博时基金认为,2015年股债双牛的概率下降,二者收益都会边际递减。从宏观面上看,趋势向上动力递减:首先,改革预期难以爆棚;其次,宏观基本面依然疲弱;再次,流动性宽松趋势虽成,但在节奏的掣肘下,力度有限。因此,预计2015年,通货紧缩、汇率贬值、债务风险和地产泡沫、

国有股减持等风险如达摩克利斯之剑随时会打断市场向上的趋势,第二季度风险相对较大。从微观面上看,企业盈利决定了趋势向下动力不足。从产业上看,布局可能形成主导产业的新增长点仍是大势所趋。

博时基金认为,2015年股债都是结构性行情。债券分化,安全性将是配置的首选。股票市场,从纵向结构决定二级配置,横向结构决定三级配置。纵向结构有两条主线:基本面和政策

面。基本面方面,由短期至中长期,分别布局上游成本与融资成本下降、资产负债表自我修复以及产业生命周期三大逻辑。政策方面,偏向结构调整和新兴产业发展,重视“十二五”规划目标对产业的约束。横向结构主要关注要素、技术、需求、政策四项因素冲击下的产业分布特征,关注工业4.0、“十三五”规划、新中产、估值国际化等主题投资机会。

博时基金认为,2015年配置讲求胜战:推陈

## “甜菜”董事长张梁: 发挥券商优势 提供稳健收益

“跨界金融服务专家”的定位和战略布局。之所以选择这一领域,主要是基于以下几方面的考虑:其一是一可以让投资者对投资标的看得更清楚;其二是从资产管理的角度出发,随着中国经济的发展,大消费领域中会产生很多投资机会。

不过,值得注意的是,泛生活领域的投资会面临项目体量小、数量多、工作量大等问题。张梁说,“甜菜”将坚持一种“产融结合”的业务模式,从而保证投资标的的可靠性。他进一步解释到,“甜菜”将在衣食住行领域中寻找符合股东风控要求的核心客户,这类客户一般拥有稳定的现金流和较好的品牌,然后围绕该客户或其上下游开展业务。在这一过程中,公司业务线、风控线都将进行尽职调查。

“长期坚持下去,就能在这些细分领域有数据化的优势和积累。”张梁说,除此之外,按照规划,“甜菜”未来将发展包括P2P、众筹、网络征信、第三方支付在内的互联网金融平台。他认为,在P2P平台上发生债券、股权关系后,积累了大量的数据,就可以进一步完善产品线,为客户提供更多的综合化的服务,而这正是“甜菜”未来的发展方向。

## 为投资者提供稳健收益

不过,刚刚诞生的“甜菜”不得不面对这样的现实:一边是不少P2P平台上线,一边是不少P2P被曝跑路。

张梁坦言,在这个时节上线,对于“甜菜”而

季度不具备市场风格转换的条件。全年提防融资杠杆风险,当日交易量低于6000亿元至8000亿元这一区间时,要当心市场下行的自我强化,2015年周期或成长的拉锯战将会成为明显的交易特征。

好买基金研究中心认为,市场开始进入估值中枢相对稳定、波动加剧、个股分化的Alpha行情阶段,近期年报集中预披露可能成为这一行情的催化因素。因此,投资者可维持已有的权益类基金配置比例,在方向上,应以优秀的选股型基金为主,通过选股获取超额收益,辅之以交易型基金,在平滑净值控制回撤的同时,捕捉阶段性主题机会。

昨日,中国人民银行决定,自2015年2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。同时对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率0.5个百分点,对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率4个百分点。

国寿安保基金认为,降准是前期降息政策及各种定向货币政策(SLO、MLF)等的必要补充,是价格调整后对于流动性数量上的宽松。本次全面降准释放的流动性约为5700亿元。加上对于三农、小微的降准,总共释放流动性约为6500-7500亿元。本次降准符合预期,有利于提振目前疲弱的宏观经济数据,对资本市场来说是重要利好,建议关注以大盘蓝筹为主要标的的基金。

产品,一来,可以借此机会了解境外资本市场,为今后进一步开展境外资产管理业务投资开路;二来,这款面向境外投资者的产品,投资立足于国内资本市场,既实现了凯石管理资金来源的国际化,也有利于把境外资金吸引到A股市场上来。

据中国国家外汇管理局最新数据,截至2015年1月30日,已有262家机构总计获得679.75亿美元的QFII投资额度,99家机构共计获得了3045亿人民币的RQFII额度。另一位大型私募人士也分析表示,RQFII目前只占到了A股市场份额的2%左右,但未来随着A股进一步开放,可以增加至10%左右。对于A股“作战”经验丰富的私募而言,这其中蕴藏着巨大的商业机会。

与此同时,不少私募人士也表示,海外机构的操作理念已趋成熟,大多追求长线投资和稳定收益,这类客户具有相当的“性价比”。

非对称降息就会对银行的利润形成一定压力。此外,国际市场的黑天鹅事件,例如瑞士法郎事件、欧洲和日本央行的再次QE、国际货币战争风险、亚太周边事件等都可能引起国际局势紧张。还有来自美国货币政策的风险。过去大家预期美联储将在6月份加息,现在市场预期可能会推迟到三季度或四季度加息,一旦加息,会引起国际市场资本流动的变化,会对国际市场和资本市场带来负面冲击。这些因素都会对股市造成影响。

王宏远仍认为2015年-2016年是“笼罩在熊市气氛下的牛市”,市场的本质和主基调仍然是牛市,但市场随时处于风险之中,“所以这两年的投资,请投资者在确定我们认为还是牛市的情况下,要注意对阶段性市场风险的回避。”王宏远说。

王宏远指出,风险主要来自以下方面:一是监管的加强,比如对融资融券这些过度投机行为、操纵市场行为、内幕交易行为等进行打击;二是房地产市场周期见顶对民营房地产公司及其他民营企业带来的风险;三是银行资产质量问题。2015年、2016年实体经济还处在寻底过程中,银行的资产质量也会下降,在下降过程中由房地产和民营企业引爆一些产品无法实现刚性兑付,对于银行业的担心会引起股市的下跌;四是政策风险,例如降准对银行地产都是利好,但

出新。战术上要轻装前进,适时将阵地战转向游击战与运动战。从战略上讲,适应新常态是未来几年投资必须坚持的基本原则。从博时系统性配置出发,一级配置中全年可以考虑超配股票、标配债券、低配现金,二季度是风险点。二级配置,全年可以考虑超配环保及公用事业、通信、机械、电子元器件、计算机。一季度可以考虑超配建筑、建材、环保、餐饮旅游、保险、通信。三级配置以主题投资为主。

言充满了机遇和挑战,所以最为关键的是,要提高产品的安全性。他说,针对P2P行业跑路潮进行了长时间的观察和研究后得出结论,2014年很多P2P出现跑路的原因在于缺乏风险处置经验。张梁认为,丰富的风险处置经验正是传统金融机构的强项,而作为券商系P2P机构,可以很好地传承股东在此方面的优势。他说,“甜菜”在开展业务中,将坚持业务全流程的资金托管,做到在业务全过程中,募集到的资金全部进入相应托管账户。更重要的是,要严格控制获取资产的质量,降低投资者承担的风险。“甜菜产品的定价会在市场的水游水平。从资产管理的本质来讲,风险与收益应当匹配,我们希望能够为投资者提供稳健的投资收益。”他说。



## 国泰结构转型基金 拟专注打新

随着新一批公司的IPO申请被核准,“打新”大战又将上演,在此背景下,国泰基金公司旗下的国泰结构转型灵活配置混合基金拟转型为专注新股投资的产品。业内人士指出,由于此前不少打新基金都已暂停申购或者实行限购,预计2015年将有不少灵活配置型基金都将以新股投资为主要策略,从而提供给基民更多选择。

据了解,国泰基金去年以来在新股投资上着力不少,旗下国泰民益和国泰浓益两只打新基金自成立以来收益一直稳健上涨。iFIND数据显示,截至2015年1月30日,国泰民益和国泰浓益3个月以来收益率分别是8.04%和10.66%。(田露)

## 华商基金 跨界营销出新招

时至岁末,各基金公司的营销活动正如火如荼地展开,而跨界营销更成“百花齐放”之势。近日,华商基金携手蛋糕叔叔推出了情人节送蛋糕活动,给正在选择节日礼物的人们带来一份关怀。活动期间,用户可以通过华商基金以及蛋糕叔叔的微信、微博、APP等平台参与,关注并邀请3个好友参加,即可赢得包括蛋糕券、酒店代金券等在内的贴心又实用的礼物。

突破原有基金行业的惯例,通过跨界营销,借力彼此品牌优势,深挖客户的价值需求,对华商基金而言,这已不是首次尝试。华商基金相关负责人介绍,近年来,由于实际利率水平逐年下降、通货膨胀率上升,普通大众的理财需求比之以往更为迫切。蛋糕叔叔及其合作机构拥有大量的年轻消费群体,华商基金希望通过这样的跨界合作,锁定年轻消费人群,提倡健康快乐生活,并帮助客户了解基金产品,树立正确的理财观念,并为其带来长远的价值。(曹乘瑜)

## 国信证券 将推艺术品基金

国内首只由券商主导的艺术品基金有望在国信证券的推动下诞生。据了解,国信证券正在另类资产管理的前提下设计一种新型艺术品基金,首期产品规模计划为3000万元,存续期5至7年。

业内人士介绍,在传统的交易型艺术投资基金模式下,赝品风险、估值风险和流动性风险是三大主要风险,投资回报的实现有较大的不确定性。国信证券相关业务负责人认为,交易型产品存在的上述问题需要通过重新构建产品模式来突破。为规避赝品风险,国信证券的这只艺术品基金将从一级市场入手,直接同艺术家合作,所对接的艺术品资产全部为当代作品。在估值风险的管理上,该产品结合以往交易数据和市场指数在存续期建立一个参考估值,同时又另辟蹊径,采取超额收益分享的方式,一定程度上解决了艺术品在最终交割之前无法形成准确估值的难题。对于流动性风险,国信证券已与多家艺术市场机构接触,计划在产品存续期持续筹建潜在藏家群体,为最终退出拓宽渠道。此外,该产品份额还设计可在券商柜台市场转让。

国信证券总裁陈鸿桥表示,国信开发艺术品基金的基本理念是“跨界、开放、合作、共赢”。他进一步指出,艺术金融创新业务的突破点在于设计一个良好的机制,做到将买卖关系转变为合作利益共享关系、将艺术品金融投资高风险转化为低风险以及持续做好专业价值的发现。(马庆圆)

## 京东众筹7个月破2亿

在1月27日伊莱特WiFi智能电饭煲项目成为众筹平台第六个破千万元的项目之后,1月29日,京东众筹总筹资额破2亿元大关,这距离京东众筹平台破亿仅时隔2个月。数据显示,截至2015年2月2日,在上线7个月的时间内,京东众筹项目筹资成功率已超90%,其中筹资百万级项目达42个,千万级项目已有6个,这6个分别是“3个爸爸”空气净化器、11元筹1.1折房、海尔空气魔方、大可乐3智能手机、悟空i8智能空调伴侣以及伊莱特WiFi智能电饭煲。当前京东众筹所涵盖的领域已包括智能硬件、流行文化和生活美学等三大类目,此外还涉足公益,未来将进军股权众筹领域。

2月2日,京东众筹发起“众筹bigger大赏”活动,拟将上线以来的众多新奇特产品与突飞猛进的众筹业绩做梳理与回顾,该活动将一直持续到4月初。京东表示,对创业者而言,京东众筹不仅仅是一个筹资平台,更是一个孵化平台,京东作为国内最大的自营式电商企业,其强大的供应链能力、资源整合能力,能为创业者提供从资金、生产、销售到营销、法律、审计等各种资源,扶持项目快速成长。除此之外,京东众筹也将持续关注用户权益的实现,推出业内首个保障众筹投资者利益的《京东众筹回报服务协议》。用户在京东众筹不仅是消费者、投资者,更是参与者。在项目初期,用户在产品设计、生产、定价等环节,能与创业者建立起深层次的互动,并能决定产品未来,体现出了真实参与感。众多投资人也能通过京东众筹平台,对项目进行有效评估。(曹乘瑜)