

开门红落空 机构静待政策宽松红包

□本报记者 徐文擎

羊年首个交易日市场表现低迷，两市高开低走，尤以文化传媒、互联网概念、非银金融等前期涨幅较大的板块领跌。但在大盘疲弱的情况下，污水处理、环保概念、军工等板块逆势上扬。

基金人士认为，环保板块的出色表现与“水十条”、“京津冀环保一体化”等政策预期、民众对环保的强烈关注，以及政府对环保事业的改革决心密不可分，未来随着该板块利好的逐步兑现，投资者可提前布局相关主题基金。

不过，开门红预期落空并未影响机构对羊年A股市场的整体判断。受访机构普遍认为，当前牛市基调已经形成，居民大类资产配置偏好转移、货币政策宽松预期浓厚以及海外增量资金等因素将共同助推股市向好。

环保股逆势上扬

农历羊年首个交易日，污水处理、环保概念、PM2.5等概念板块开盘后一路上探，截至收盘，分别上涨3.79%、2.64%和2.54%，在大盘整体低迷的情况下表现亮眼，其中巴安水务、环能科技、洪城水业、博世科等多只个股涨停。

华泰策略小组表示坚定看好2015年环保主题的相关投资机会，其主要原因有三：首先，政策支持将持续超预期。从2014年四季度始，大量环保领域的改革政策密集出台，由此可以推断，节能环保也会成为今年两会的重



IC图片

要议题。政策对于环保行业的诉求和决心毋庸置疑，2015年需重点把握“水十条”和近零排放的政策节奏。

其次，环保行业基本上面行。环境污染第三方治理的全面推行，将为环保行业的发展掀开新的篇章。中国环保企业将由单纯的设计提供商向整体治污方案设计、治污设备提供、设备运营维护的一体化服务商转变，市场规模不断扩大，市政治污项目形成的行业天花板将被工业治污项目所打开。同时，行业集中度也将不断提升，最终形成强者恒强、弱者

被不断淘汰吞并的格局。

另外，2014年环保主题股票经历了较大调整过程，涨幅远远跑输大盘和创业板，公募持仓仅在1.5%，产业资本净减持达到35.9亿元的高峰，因此，环保主题触底反弹的时刻已经来临。

一家公募基金的投资总监认为，国家政策支持、上市公司基本面改善、环保行业创新技术的涌现将成为驱动行业向前发展的三大因素，满足企业发展和居民期盼的内生性需求，未来发展空间广阔。

节后对货币政策宽松预期高

数据显示，今年春节消费增幅下滑，整体经济仍显低迷。机构人士分析认为，目前经济下行的压力仍然偏大，市场对货币政策宽松的预期很高，再次降息也许随时发生。

重阳投资总裁王庆在接受媒体采访时表示，货币政策方面无论降息还是降准都可能会发生，具体要看经济数据的情况而定。降息基本上是根据通货膨胀的情况确定，而降准就要考虑外汇占款的变化情况，所以这将是一个政策制定者相机抉择的过程。能够肯定的是，从货币政策的变化周期上看，应该是由“中性偏紧”转向“中性偏松”。至于货币政策的放松对资本市场的影响，取决于政策的变化程度上已经被资本市场所预期。

北京天算科技有限公司董事长马文亚特别看好2015年上半年的流动性，他判断上半年降准降息的概率都很大，而且时间会很快，也许春节后央行很快就会有所动作。

上海积阳投资王成表示，最近央行的态度变得积极，但是实际执行力度如何依然需要观察，“我们倾向于央行会投放更多的流动性，创造更为宽松的货币环境。”

对于后市，机构则表现出不同的关注重点，大小股都有机会，但关键是踏准市场风格转换的节奏，国企改革、一带一路、移动互联网等领域仍然是呼声最高的主题。万博兄弟首席策略分析师李敬祖认为，“改革”将成为引领2015年资本市场的关键词，市场正处在创新和改革双期迭代的过程中，国企改革主题、业绩稳健主题、传统转型主题、成长股龙头等都有机会。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

天弘基金股权变更完成

根据天弘基金昨日的公告，公司增资扩股的相关变更登记已经完成，注册资本由1.8亿元增至5.143亿元。新的股权结构为：浙江蚂蚁小微金服持有天弘基金股权比例为51%，天津信托、内蒙君正、芜湖高新的持股比例分别为16.8%、15.6%和5.6%。此外，员工持股比例合计为11%。

对于蚂蚁金服的入主，天弘基金表示，蚂蚁金服的互联网理念、技术和服务资源，将为天弘基金进一步推动业务创新提供舞台和基础。未来在公司业务的多个领域，例如产品设计、投资管理、客户服务等，将更多地运用大数据、云计算等先进的互联网技术，来改革传统业务，拓新的理财业务。

数据显示，近年来除余额宝稳健居前外，天弘基金股票型和混合型基金业绩也一样抢眼。据中国银河证券数据，2014年天弘基金股票投资主动管理平均收益率30%，债券投资主动管理平均收益率10%。“挖掘神器”天弘永定价值成长股票基金2014年以来42%的收益率在同类基金中排名前15%，天弘周期策略股票基金也以25%的收益率超越同类产品平均水平。(刘兴龙 曹乘瑜)

浦银安盛增长动力发行

近年来“任性”的A股震荡频繁，但复杂波动的市场也让一批基金公司和新生代基金经理的投资实力脱颖而出，其中，浦银安盛基金的投资水平已逐步被市场认可。海通证券对2014年的盘点显示，该公司最近三年权益投资水平高居基金行业第一，最近一年、两年、五年均稳居前四。在此背景下，浦银安盛基金于2月26日通过部分银行、券商以及公司直销平台等发行相关主题基金——浦银安盛增长动力，以积极抢占“投资风口”，继续为投资者斩获稳健回报。

其拟任基金经理蒋建伟有13年的从业经验，其所管理的浦银价值在过去三年内的表现也稳居行业领先地位，自今年年初截至2月13日，浦银价值的净值增长率已达到了30.16%。蒋建伟表示，在流动性偏宽松、改革加速推进的背景下，今年A股市场整体积极乐观，但投资难度会有所增加。从投资方向来看，战略新兴产业与代表未来经济发展方向的新蓝筹及国企改革、“一带一路”等主题性投资机会值得关注。(田露)

博时安丰债基打开申购

2月25日—3月24日，博时安丰18个月迎来首次开放申购日。银河数据显示，截至2015年2月17日，在为期18个月的第一个运作期内，博时安丰的收益率为18.88%，年化收益率12.30%。

博时安丰虽然采用封闭式运作，但同时能在二级市场交易，可保持较高的资金周转效率。传统定期开放式债券基金在未到期前不具备任何流动性，而博时安丰设计为LOF基金，可以在深交所上市交易。封闭期内，投资者虽然不能进行申购或赎回，但可以通过二级实现T+1交易，交易方式更加方便快捷。

对于目前的市场形势，其基金经理魏桢表示，债券基金在2015年仍然具有配置价值。2014年12月份债券收益率有所回升，债券基金受流动性冲击，估值偏低。另外，新股因素造成资金面波动、一季度经济数据短期反弹、理财的配置需求弱化需要一个过程等，都可能使短期收益率上行，因此，博时安丰债券基金打开申购，给尚未入市又追求稳健回报的投资者提供了良好的投资机会。(黄丽)

绩优基金“发羊财”

基民开年收“红包”

□本报记者 张昊

春节期间的抢红包气氛还未消退，绩优基金的“红包”又点燃了持有人的热情。今年以来，已经有多只绩优基金取得可观的收益，为持有人奉上了大大的红包。而投资者若要稳拿羊年红包，还需继续研判市场走势，把握市场脉搏。

绩优基金“发羊财”

成长股今年以来的反弹行情为基金持有人奉上了大大的红包，多只绩优基金今年以来的业绩增长已经接近或超过50%。随着市场的走势逐渐明朗，今年未来的市场走势也开始变得有迹可循。

“2015年，虽然蓝筹股指数超越中小板和创业板指数的概率较大，但市场更可能呈现优质蓝筹和优质成长‘双轮驱动’、蓝筹股和成

长股‘双分化’的格局。”宝盈新价值混合基金经理彭敢对于今年的市场走势作出如上判断。今年以来，宝盈新价值混合的净值增长已经达到37.38%，这只成立于2014年4月的混合基金平安度过了市场风格的剧烈切换期，不到一年的时间已经为持有人创造了58.4%的收益。

与春节期间的游戏红包相比，基金经理为基民创造的收益则是真正的真金白银。而宝盈新价值混合的红包并不是最大的，在今年以来的基金收益排行榜上，有6只基金为它们的持有人奉上了更大的红包。其中富国低碳环保今年以来的收益率已经高达51.8%，汇添富民营活力的净值也增长了43.43%，易方达新兴成长灵活配置、国联安优选行业、汇添富移动互联股票、易方达科讯的净值增长都超过或接近40%。在市场风格的剧烈切换之后，这些绩优基金抓住了市场机遇，为它们的持有人奉上了沉甸甸的开门红包。

事实上，受益于节前的红包行情，今年以来收益超过20%的基金已经达87只，这些基金中不乏在去年年末的蓝筹行情中排名居前者，这意味着，公募基金经理的专业投资能力正在显现，绩优基金有望穿越市场风格转换，为持有人创造稳健价值。

谨慎看好成长股

梳理上述绩优基金经理的观点，不难看出，成长股有望继续成为今年市场的主流，在“存量博弈”日益成为市场共识的当下，这些“牛基”基金经理的观点更加值得关注。

彭敢可谓是近年来的常胜将军，他管理的宝盈资源优选在去年的基金排名中收益名列股票型基金第6名，今年宝盈新价值混合的表现依然可圈可点。彭敢看好的领域有移动互联网相关行业，包括大数据、信息安全、电商和移动支付、农业信息化、互联网教育、新型广告

等；医疗服务产业，包括医院体制改革、移动医疗、医疗器械、创新型药品等。此外，军工、智能机器人、环保等领域也被他看好。

汇添富民营活力朱晓亮表示，投资还是应该回归到个股，对重点股票的业绩成长性和确定性进行筛选，从自下而上的角度去选择能够真正做大的公司。策略上，依然坚持以经济转型作为未来中国的时代特征而布局，重点看好互联网对传统行业的渗透。朱晓亮认为，互联网在更多传统产业的垂直应用，将颠覆传统的商业模式，重点关注与互联网以及移动互联网结合的金融、旅游、教育、医疗、装饰等行业，特别注重传统公司在O2O模式下的新生；能改变消费习惯和产业结构的新产品，如新能源汽车、移动医疗、智能家居设备等领域存在机会，符合经济转型方向、公司竞争力较强、利润增速较快的其他中盘成长股也值得关注。

象征意义大过实质影响 基金经理看淡沪港通“沽空”

□本报记者 李良

规模的日益壮大，沪港通“沽空”模式的推出，并不会对A股造成实质性的影响。

“事实上，A股市场本来就有了自己的做空机制，无论是股指期货的推出，还是融资融券交易，都已经为投资者提供了一定程度的做空机会。而从市场运行来看，这些做空机制的出现，并没有扰乱市场的长期运行规律。因此，沪港通‘沽空’也不会对A股当前的牛市轨迹造成实质性的影响。”该基金经理说。

而某私募投资经理则认为，沪港通运行至今，从海外流入A股的资金显著高于从内地流出的资金。这充分表明了A股市场对海外资金的吸引力，在这个背景下，即便沪港通启动了“沽空”机制，也不会出现大量沽空盘打击A股市场。

该投资经理认为，随着房地产市场颓势愈发明显，以及市场利率下行

预期浓烈，至少在今年，A股市场仍将成为资金的主要流入地，这会继续推动A股市场的慢牛行情。

成长股又现“掘金潮”

值得关注的是，虽然许多基金经理坚持看好今年A股市场的慢牛行情，但基于对中国经济下滑的担忧，以及对大盘股估值修复行情结束的判断，他们将更多的精力重归于优质成长股的挖掘，这也令今年以来，创业板为主的中小盘成长股一度飙涨。

上海某基金公司专户投资经理向记者表示，如果没有利好的连续冲击，或者大量场外资金的涌入，今年A股市场的行情极有可能回归到前两年的状态，即大盘股缓慢下跌，而中小盘成长股被给予较高的估值。他指出，虽然

此前市场认为创业板有较大的泡沫，大多数中小盘股也确实处于一个较高的估值之中，但考虑到去年市场增量资金较多，如果从大盘蓝筹股逐步分流到优质成长股，或将会把这些成长股的估值推高到一个新的位置。

好买基金研究中心则认为，流动性推动下的快速估值修复阶段已经结束，后续将逐渐转移到估值中枢维持平稳的阶段，波动逐渐放大，板块轮动加剧，政策指向将成为指导板块变动的最重要因素，即A股已经由Beta行情阶段开始步入Alpha行情阶段。好买基金表示，在后续的时间中，选股的重要性将愈加凸显，投资者宜将注意力更多投注到选股能力较强的基金上，辅之以部分交易型基金，帮助组合平滑净值，把握阶段性主题机会。

余额宝背后的利益博弈

□兴业全球基金 周树明

内蒙君正春节前夕的一纸公告，确认了此前与蚂蚁金服围绕天弘基金增资与认购协议的纠纷最终以和解收局。这与我们之前的预计相符，即余额宝作出一定的让步，从而完成了对天弘基金的控股。回顾博弈的过程，博弈双方都堪称理性。

2013年余额宝横空出世，短短两年内客户数过亿，资产管理规模近6000亿元，堪称财富管理行业的奇迹。但创造奇迹的阿里，也许是对于奇迹的出现事先未能充分预见，以致在这块巨大的蛋糕面前，留给了利益各方足够的博弈空间。

余额宝的诞生几乎可以说是“碰”出来的。寻求在货基上有所创新从而扩大管理规模的基金公司和在互联网金融方面跃跃欲试的阿里，双方在一个合适的时间点，因为一定的人脉联系以及想法碰撞，创造了余额宝。之所以说是在一个合适的时间，是因为阿里竞争战略需要鼓励支付宝客户将更多的钱存放在支付宝里，但

阿里不是银行，监管政策不允许给支付宝的存款支付利息，这样客户宁愿将钱存银行里，只在必须时才将需要的钱转到支付宝里。但借助一下货币基金工具，不能付息的限制就绕过去了。

而问题是，在支付宝客户受益从而增强了黏性的同时，支付宝自身却要损失一大笔银行利息，而支付宝当初正是靠着巨额利息才飞快地实现了盈利。由此可见，是更高的战略需求使得阿里作了利益选择。更关键的是，余额宝能否诞生当

时还有极大的不确定性，据说之前其他几家基金公司类似的尝试办法并未得到监管层的首肯，所以余额宝的诞生其实是天时地利人和的结果。勇于尝试是互联网的精神，阿里试探性地伸出了这一脚，相信也做好了随后再和其他基金公司类似合作的准备，但之后的迅猛发展显然大大出乎阿里的预料，阿里迅速调整了战略。而且阿里很快认识到，对吸纳了如此多阿里客户的天弘基金没有任何股权上的控制，这是大失策了。一开始只是为了解决支付宝自身需要在金融领域寻找解决方案而“试试水”，用马

为，余额宝的一切都是阿里给的，天弘原股东跟着分享的已经够多了。但是，问题在于博弈的出发点是现在，现在利益的划分规则并非根据大家之前的贡献。现在余额宝是个下金蛋的鸡，内蒙君正可以享有扩股前的36%，而扩股后只能享有15.6%。当然内蒙君正不可能拒绝阿里的入主，如果阿里彻底抛售，另起炉灶的话，那对内蒙君正来说绝对得不偿失。但关键是，今天的阿里还可以轻易另寻平台吗？恐怕君正已清楚地看到，虽然没有阿里就没有余额宝，但余额宝发展到今天，1亿多客户已囊括了支付宝绝大多数客户，阿里要另起炉灶也将面临巨大的成本。近期阿里入股德邦基金，既是在金融行业继续布子，更是对内蒙君正施压，但真要和德邦合作再搞个余额宝的概率其实微乎其微。因为阿里就算再弄出一个新的余额宝，要实现客户从原余额宝大量迁移至新平台也做得到，但如果以为阿里一挥就能让客户主动迁移，那肯定也是不现实的。只有切断余额宝客户直接的消费功能，逼迫客户从余额宝退回支付宝，再导入新

的余额宝平台，才能在淘宝、天猫等支付消费。这招估计灵，但这样折腾，对客户体验和阿里的形象来说，成本恐怕太高了，这还没算天弘可能的反击。况且，真到了另起炉灶这一步，阿里也没必要在德邦搭这个平台，完全可以重新成立一家绝对控股的基金公司作平台。所以内蒙君正肯定也看清了，阿里早已不再可能进退自如了，找些理由，扩股的进度多拖一拖对内蒙君正并无不利，多拖延一天，就可多分一些收益。就算仲裁输了，也不过到时缴款增资就是。所以，内蒙君正正是看清了余额宝今天已是既成事实，阿里要另起炉灶并非易事，多博取一些利益的倾斜是可行的，所以才敢如此这般。而这一点的利益让渡要求对阿里来说尽管不情愿，但要阿里彻底抛售，大家两败俱伤却还大不至。

掌柜钱包
兴业全球基金货币市场基金
还信用卡
投资消费两不误！