

金牛基指领先市场逾20点

□金牛理财网 何法杰

上周,A股时隔7年之后再度成功站上4000点。中小板指、创业板指表现则相对弱于主板指数,分别上涨0.51%、1.7%。

在此形势下,样本基金整体风格偏向成长的金牛股票20指数、金牛偏股20指数涨幅分别达到了2.65%、2.12%,小幅逊于同期沪深300指数表现。而据金牛理财网主动偏股型基金指数数据显示,近一周其涨幅则为2.51%。与之相较,金牛股票20指数小幅领先0.14个百分点,而金牛偏股20指数则暂时落后0.39个百分点;两条金牛基金指数在同期可比的主动偏股型基金中继续处于中游水平,今年以来的涨幅也分别上升至47.20%、43.74%,分别领先同期沪深300指数24个、21个百分点。

银华中国梦30基金今起发行

银华基金将于4月13日起发行银华中国梦30股票基金。该基金是定位于寻找中国经济增长方式转型投资机会的产品,投资者可通过各代销机构及公司网上交易平台等渠道进行认购。

银华中国梦30基金的股票投资占比为80%-95%,将在中国经济结构由投资向消费转型、在全球化竞争中体现中国优势、用现代技术改造传统行业的受益板块中,精选30只符合“新战略、新模式、新发展”方向、具有良好公司治理水平、具备可持续增长潜力和合理估值水平的上市公司,且对其投资比例不低于80%。通过投资于在实现“中国梦”过程中成长为中国经济未来蓝筹的优质上市公司,以期同步分享我国经济改革的巨大红利。(张昊)

招商基金邓栋 二季度市场复杂 且行且看

招商丰泰灵活配置混合基金拟任基金经理邓栋日前在接受中国证券记者采访时表示了对A股后市的谨慎态度。他说:“今年已公布的部分一季度经济数据表现偏差,后期经济仍面临一定的下行压力。二季度市场多空因素将比较复杂,需要边走边看”。对宏观经济的走势,邓栋认为偏悲观。他指出,从已公布的部分一季度数据来看,今年的实体经济运行数据难言乐观,投资增速和工业生产都延续了去年四季度的下滑趋势,消费增速平台也出现了下移。

谈及对新基金的操作,邓栋表示,目前市场出现回落调整迹象,这为招商丰泰带来了较好的建仓时机。建仓方面,招商丰泰混合基金将侧重大类资产配置,通过基金资产在股票市场和债券市场之间的灵活配置,最大限度的把握各类资产的投资机会并力求规避系统性风险。(黄丽)

华润元大杨伟: 成长股仍为今年的投资主线

2015年一季度的股市,被以中小板和创业板为代表的成长股风光占尽,越来越多的相关指数基金产品也应运而生。精选深交所中小企业和创业板上市交易的A股华润元大创100ETF也即将发行,拟任基金经理杨伟表示,中小企业的转型和升级是中国经济未来几年发展的主流趋势,以转型和产业升级为主线的中小企业在2015年仍将是投资的主流之一。

杨伟介绍,中创100指数是将在深交所中小企业和创业板上市交易的A股,符合一定条件,将平均总市值、平均自由流通市值和平均成交金额这三个指标按1:1:1的权重加权平均,然后将计算结果从高到低排序,选取排名在前100名的股票,构成中创100指数初始样本股。“根据指数编制规则,中创100指数成分股每半年调整一次。(张昊)

新基金火线成军 建仓谨慎

□本报记者 张洁

A股蛮牛一路狂奔,上证综指站稳4000点后剧烈震荡,但市场火热情绪仍有望推动指数继续上攻。此轮牛市中,前期潜伏已久的基金已收获满满,但面对刚刚完成募集的新基金来说,“择股”却成为难题。

“新基金成立后,对于已经累计较大涨幅的老基金配置品种,已不再适合继续加仓,可现在再另觅价值低估的优质个股也很难。”一位私募基金经理坦言。

基金频发收获颇丰

从今年以来,私募公募基金加速跑马圈地,新基金发行数量和规模频频创出历史新高。

大智慧金融终端统计数据显示,3月份发行的45只偏股型基金为A股带来1249.98亿元的增量资金。今年以来,已有130只新基金宣布成立,首发募资规模达到2376.49亿元,为去年同期的3.5倍,单只基金规模也大幅超出去年同期水平。私募方面,截至目前,今年已成立的阳光私募产品达1048只,去年全年发行数量为5300只,这一数据相比2013年全年增加了2212只。

“这要归功于源源不断的资金跑步入

场。”基金分析人士表示,目前国内开户数持续增长,散户资金跑步入场。同时央行维持较为宽松的货币政策以及不断出台的各类基建、自贸区、区域规划等利好政策,均为A股的牛市行情保驾护航。

当然,资金全面入市也得益于A股市场赚钱效益不断发酵。公募基金数据显示,一季度标准指数型股票基金上涨21.66%,标准股票型基金上涨32.39%,行业股票型基金上涨39.58%,混合偏股基金和灵活配置基金分别上涨28.13%和26.08%。据私募排排网数据中心统计,截至4月10日,1484只股票策略产品平均上涨23.07%,跑赢沪深300指数的14.64%。其中,1420只产品取得正收益,3只产品收益翻倍,82只产品涨幅超50%,808只产品涨幅超20%。

风险堆积 谨慎建仓

“截至目前,在前期布局A股的股票型基金产品已获得较好收益,但对于新成立的基金来说,面对已经累计较大涨幅的投资品种,基金经理理想从中选择价值低估的优质个股难度加大。”一位北京地区的私募基金经理坦言,虽然建仓时间和入市判断和基金经理个人风格有关,但短期要对市场潜在回调风险保持警惕,所

以新基金中普遍选择了“谨慎建仓”的策略。

分析人士指出,短期看,港股大涨吸引大批资金南下,近期港股通额度罕有地全部用完;下周起新一轮新股即将展开申购,对场内资金形成分流;而美元汇率大涨亦对前期流入A股的热钱带来回流预期;再加上4000点高位上,A股投资者获利回吐、锁定利润意愿也势必升温。短期市场震动带来的投资风险加剧。

进入4月份,基金经理对A股市场点位的忧虑已有所上升。根据融资评级机构调查显示,4月中国对冲基金经理A股信心指数为98.91,较上月大幅下滑13.54个百分点,这也是中国对冲基金经理A股信心指数成立以来,首次跌破临界点。

“考虑到创业板个股已累积较大涨幅,行情走势分化将愈发严重,”数米基金研究中心分析人士表示,获利较多的存量资金逐步向主板转移,前期涨幅较小、价值凸显的有色、银行、地产等板块吸引力提升,将接棒创业板成为指数下一阶段上攻主力。上述私募基金经理也告诉记者,另外“一带一路”、工业4.0等题材股仍可作为长期投资对象,逢低吸纳。在建仓节奏上,以拉长建仓期为主,关注成长股回调及低估值股票,择优逢低吸筹。

跟着“互联网+”概念找风口

□博时互联网主题基金拟任基金经理 张雪川

近日,A股市场可谓扶摇直上,而海外市场的众多中国概念股亦高歌猛进。虽然近日美股表现平淡,但中概股成为了华尔街一道亮丽的风景。汹涌南下的资金吞噬港股通每日限额后,向美股中概股吹响号角,A股和港股的火爆行情引发了对中概股的抄底狂潮。

而这其中,又以“互联网+”概念涨势最为凶猛。如优酷土豆、新浪微博、中国手游、搜房网、奇虎360等均大涨逾10%。

今年的全国两会期间,李克强总理提出“互联网+”引发社会热议,政策层面对互联网、移动互联网等信息经济的支持进一步增强。从购物、餐饮,到出行、招聘等,消费者工作生活的方方面面正被互联网所渗透和改变,这些改变不仅是互联网与传统产业的结合,也将带来更多的投资机会。

我们认为,互联网代表中国经济的未来成长方向,互联网板块的投资策略将从当前的“概念股”炒作阶段,转向“新蓝筹”挖掘阶段。

对投资者而言,未来十年中国股市市值增幅将很大程度上来自于互联网,不必纠结于短期内是风格转换,还是估值切换,经济发展产业结构趋势,决定了未来中国互联网

企业市值增幅空间,让我们更有信心的是,受益于庞大的人口基数和传统产业的落后,互联网在中国的发展状态几乎与欧美同步,甚至更为领先。

基于当前互联网产业及影响现状,我们梳理认为,互联网主题范畴的公司包括但不限于以下三类:第一,直接或间接从事于互联网产业、拥有特殊技术实力、独特商业模式、深刻影响人们生活方式的公司:包括直接或间接涉及云计算、大数据、社交、O2O、网络游戏、物联网、车联网、房联网、可穿戴设备、即时搜索等业务的公司。

第二,依托互联网技术、互联网思维、互联网产业开拓业务,带动传统行业转型升级的优质上市公司:包括直接或间接涉及金融/安防、教育/医疗、旅游/餐饮/休闲/娱乐/传媒/彩票、商贸/物流、智慧城市/智能家居、卫星导航等业务的公司。

第三,为互联网建设提供基础设施的软件、硬件设备等行业的公司:包括终端设备提供商、运营商等。

现阶段,互联网主题已在深刻影响传统产业,其商业模式和商业逻辑在进行加速变革。虽然今年以来互联金融、电子商务、在线教育、智慧城市、云计算、大数据、网络安全等“互联网+”概念板块已出现较大涨幅,估值

较高,但“互联网+”的纵深发展及渗透到传统行业的序幕才刚刚拉开,市场会对互联网主题产业的盈利模式和公司估值重新认识。

如何把握互联网+投资机会?首先,在行业配置上,我们将通过对技术演进趋势、消费需求及结构变化的分析,对行业所处的发展阶段、制约因素、景气程度、成长空间做出趋势性判断,并通过相关的产业调研,不断验证和修正研究观点进而指导投资决策。

其次,在个股选择上,通过对商业模式和竞争格局的综合判定筛选具备优秀管理团队和护城河的公司。

第三,在企业估值方面,我们主要通过财务、运营、市场空间等相关数据进行企业价值评估,更关注对目标企业的未来盈利能力的判断。根据企业所处市场空间和竞争优势,合理估计公司未来收入增速以及利润率水平,以此为确定企业成长价值的主要依据。同时参考海外同类公司的盈利模式和估值水平(P/S等),保留较大安全边际,综合判定股票的内在价值。由于未来盈利的不确定性和市场认知的偏差,部分企业易于出现“风险被高估”的可能,我们经过审慎地研究判断,当企业的内在价值和市场估值出现大幅偏差时,将择机买入,捕获估值修复和翻转的机会。

老牌私募一季度业绩靓丽

□本报记者 曹乘瑜

私募一季度数据日前出炉,根据私募排网的数据,一季度通过信托发行和自主发行的股票策略型私募平均收益率为23.04%,跑赢上证指数17.06%的涨幅,但跑输创业板指58.67%涨幅。相比之下,老牌私募在一季度的复杂行情中,业绩保持较好,和聚泽熙的产品均有翻倍者。此外,源乐晟、汇利、展博等知名私募的产品靠前。面对剑指4000点的A股,私募人士持乐观偏谨慎的态度,持股集中度和仓位都有所降低,看好银行等前期涨幅较低的安全品种。

和聚泽熙霸占前三

根据私募排排网的数据,前十名私募的业绩可谓“亮瞎眼”。老牌私募、北京和聚投资的“中信信托-和聚鼎宝2期”以102.30%夺魁。其次是泽熙系的两只产品——“山东信托-泽熙3期”和“华润信托-泽熙1号”,一季

度收益分别达到99.27%和86.82%。

其他排名前十的分别是:深圳清水源投资的“兴业信托-清水源1号”、上海君盈资产的“兴业信托-君盈成长”、北京大君智萌投资的“中信信托-大君智萌2期”,广州雪球投资的“中信信托-雪球财富信融汇天下2号”、上海磐安资产的“云南信托-私募工场(六期)第5期(丰收1号)”、新余兆意的“云南信托-兆意1期”和上海君富投资“中信信托-得利宝至尊九号”。前十只产品一季度的平均收益达到80.94%。

多家老牌私募今年业绩靓丽,其中包括沉寂已久的金牛私募基金经理张晓洁的北京源乐晟投资,其旗下11只产品有6只一季度收益超过50%。源乐晟人士透露,今年成功抓住几个题材板块,例如互联网金融、机械等,其中1月份涨幅达到125%的个股上海钢联。

此外,和聚投资今年一季度的收益颇丰,有8只产品的收益在30%以上。在近1500只股票型非结构化产品中,何震的上海汇利资产、

陈峰的展博投资、金中和投资、上海理成资产、北京神农投资等均有产品现身前100名。

坚定看多但期待回调

记者采访了上述数家私募对后市的看法。部分私募在面对4000点高点时,谨慎度已经有所提升。源乐晟人士表示,持股集中度已降低,希望能有所回调,但对长牛的看法还是认可。

另一位深圳知名私募人士则表示,大盘是在官方再度认可股市对实体经济的支持地位之后突破3478点的,此后资金再度大规模入市,上周的两天跳水都在当天拉回,也说明新增抄底资金较多,大盘想跌下去不易。因此从政策面和资金面看,都难以出现1月份的横盘调整,因此整体偏乐观。但是已经不敢多拿涨幅太多的小盘股,目前以半仓的仓位寻找滞涨板块和前期涨幅较低的板块,例如银行股,尤其看好政策灵活的区域性银行。