

巨震不改长牛预期 数千亿新基金伺机建仓

□本报记者 黄丽

周二首个交易日两市遭遇巨震,盘中V形大幅反弹,涨幅达到7%,最终有惊无险。当天上午沪指冲高经历两波跳水,一度逼近4200点,午后权重股拉升,题材股爆发,沪指震荡拉升,剑指4600点。截至收盘,上证综指收报4576.49点,涨幅达2.19%;深成指报16045.99点,上涨2.04%;创业板指收报3393.94点,涨幅为2.38%。对于近期出现巨幅调整的A股,多位基金经理表示,牛市基础条件和逻辑并未发生变化,长牛预期毋庸置疑,风格转换则言之尚早。

据统计,目前约有5000亿元新基金正处于建仓期,部分有新发基金的基金经理对中国证券报记者表示,本轮调整为建仓带来合适时机,虽然创业板前期涨幅可谓壮观,但在新基金建仓策略上不会刻意回避创业板股票。

新基金不惧创业板震荡

虽然近期市场出现巨幅调整,上周各指数跌幅均在13%—15%之间,一部分基金经理却显得十分激动。“市场调整正好建仓,之前确实觉得有点高了,不太好下手,现在算是比较合适的买点。”深圳一位刚刚发行首只基金的新任基金经理对中国证券报记者说。

与他抱着同样想法的基金经理并不少见。Wind资讯显示,截至目前,5月份新成立的基金发行份额为3321.77亿份,6月至今新成立基金份额为1603.7亿份,这些基金大都处于建仓期,也就是说,约有5000亿元的新基金需要建仓,而上周的深幅调整则正好给新基金带来建仓良机。

对于建仓策略,多数新基金经理并不畏惧居高临下的创业板,他们中有些人已经在创业板获得丰厚回报,有些则是初次担任基金经理的“80后”。以大成正向回报灵活配置型基金拟任基金经理杨挺为例,在本次暴跌前,其管理的另一只基金大成健康产业股票今年以来收益高达120.9%,根据基金一季报,其重仓持股中绝大多数是创业板股票,其中不乏卫宁软件、万达信息等知名创业板“牛股”。截至上周五,大成健康产业今年以来涨幅出现回撤,但仍处于同类前六分之一。

“每一轮牛市都会有当时的牛市思维和属于这一轮牛市的大蓝筹。如果我们还是用

过去的思维来把握现在的市场,就会把握不住这一轮牛市的趋势和方向。每一轮牛市的估值体系也不尽相同,最强的股票都不会重复。如果我们的观点还停留在2006年—2007年,认为当时领涨的蓝筹股依然会成为这一轮牛市的领头羊,这种思路很可能是不对的。”杨挺对记者说,在一段时期内,市场可能会有轮动,但是只要股市的核心逻辑没变,核心逻辑驱动的这一部分股票涨幅会远远超过其他的股票,而资金面的推动和新兴产业的崛起则是这一轮牛市的核心逻辑。

从上周市场与基金动作来看,基金仓位普遍出现轻微下降,但在大跌中,一些基金仍然勇敢地大手笔抄底创业板核心板块。好买基金研究中心提供的数据显示,上周偏股型基金仓位下降1.79%,但基金主要逆势加仓计算机、电子元器件等板块,加仓幅度分别为1.03%、0.53%,目前,基金配置比例位居前三的行业仍然是计算机、传媒和电子元器件,配置仓位分别为7.20%、6.71%和5.18%。

风格转换言之过早

基金经理们普遍认为,牛市还远未结束,目前对后市的分歧主要体现在对趋势与节奏的判断。

“这轮牛市还有大量的资金尚未入场并且正在等待入场。我认为监管层的因素是一个很重要的因素,但不是每一次的监管变动都要解读为市场转向的指标。”杨挺表示,监管层因素不仅要看监管部门的表态,更多要看到国家政策层面对于产业结构的战略性安排和考虑。

南方盛元、南方产业活力基金经理张旭认为,股市资金充沛以及估值方法的转变,是支撑本轮牛市的主要逻辑。“除了巨量资金推动本轮牛市上涨之外,上市公司估值模式逐步从PE估值法转为互联网估值,也是刺激股指走牛的重要推手。受益于转型增长的企业有望走出长牛行情。中国许多龙头企业市场化程度并不高,通过产权结构优化以及产业转型,为企业注入市场化基因,未来A股很可能出现美股股趋势向上的长牛行情,而这都源于改革所带来的红利。”

在本轮调整中,部分券商研报认为,蓝筹出现反攻迹象可能意味着风格转换的节点即将出现,但作为买方的基金经理们并不是很认可。多位基金经理对中国证券报记者

表示,目前看不到蓝筹和成长风格切换的契机。“或许四季度有可能,但绝不是现在。”华南地区一位今年以来排名位居前三的基金经理对记者表示。

“在目前情况下,成长与蓝筹风格的全面转换很难马上实现,核心因素在于投资者的预期没有发生较大改变。”博时基金股票

投资部总经理李权胜认为,一方面是对基本面的预期并未改变,目前国内宏观经济仍然低迷;一方面是市场面的预期也没有发生变化,目前以创业板为代表的成长板块仍然有很强的赚钱效应,“我们认为目前这种转换的可能性在逐步累积,但尚未达到全面转换的程度。”

私募:震荡调整尚未结束

□本报记者 曹乘瑜

23日,A股上演“深V反弹”,上午暴跌200点,上证综指一度快跌破4200点,午后却重新站上4500点,两市成交量接近1.3万亿元。私募人士认为,从略微攀升的成交量和下午的大幅反弹来看,场外资金在一定程度上在入场,但是在上周的深跌下,主力资金观望态度还没有结束。本轮牛市在杠杆资金的参与下,调整应该不会止于13%,或将超过20%,调整时长也可能达3个月。

主力资金观望

去年冠军创势翔投资认为,上周大幅下跌的主要原因是打新冻结资金和监管查杠杆配资导致的短期流动性收紧,特别是后者直接打击市场信心,导致场内获利盘套现和场外资金观望。此外,杠杆资金在下跌过程中主动或被动平仓也直接放大了跌幅。大幅杀跌有助于快速释放市场风险,从周二下午反弹300点来看,场外资金在一定程度上在入场,但是成交量放得并不大,仍然需要进一步关注打新资金及场外资金回归抄底的意愿及强度,以此为依据判断调整是否已到位。知情人士透露,创势翔从上周五已经开始加仓至七成左右,参与震荡反弹。

5月份的单月业绩冠军、深圳大帅资产董事长兼调整总管家彭树祥认为,目前成交量相比之前的2万亿元缩水不少,说明主力资金还在观望。23日,两市成交量稍微有所放大,所以预计反弹还会不会结束,明后日或许还会继续。“急跌深跌下总有资金想抄底,但是幅度不会超过5178的高点。”彭树祥说,“老涨不跌不叫股市,主板涨了两年,创业板涨了30个月,调整3个月到半年非常正常。”他建议,在上周血腥调整中的“死扛者”可趁反抽逢高卖出,但如果所持

国企改革主题基金密集发行

主题投资“震后”获机构青睐

□本报记者 徐文擎

经历上周跌跌不休后,23日市场迎来V形反弹。尽管还无法预期这轮反弹的时间和力度,但记者采访的多家公募和私募一致认为,“震后”市场热点大概率将轮动到国企改革主题上。

基金人士分析称,这种判断一方面源于上周市场普跌中,诸多带有改革预期非银金融股被跟风“错杀”,在接下来的分化行情中反弹预期加大;另一方面,6月初中央全面深化改革领导小组审议通过有关国企改革意见,国企改革的风口效应明显,从资产均衡配置的角度看,在前期互联网+等新兴主题迅猛上涨后,国企改革有明显的补涨需求。

主题基金提前布局

Wind数据显示,近期新成立、正在发行以及即将发售的国企改革主题基金就有20余只。其中,博时国企改革、长盛国企改革、交银施罗德国企改革、九泰天富改革新动力、长城改革红利、易方达国企改革指数分级、富国改

革动力等多只基金已率先成立,在售的包括招商国企改革混合和华安国企改革混合两只基金,即将发行的还有汇添富国企改革股票。其中,富国改革动力是近期成立的8只百亿级基金之一。

另外,还有南方、新华、国寿安保、鹏华等基金公司的相关主题分级基金等待批复。按照5月份新基金平均募集30亿份计算,业内人士预计这部分资金量将超600亿元。

万博资产管理有限公司首席策略分析师李敬祖表示,在上周市场普跌之下,一些有估值和业绩支撑的股票随着市场情绪被错杀,但当系统风险释放到一定程度,会给投资者带来一些价值类投资标的大幅折价的机会,其中又以两类股票最为典型:一类是被错杀的非银金融股,包括保险、券商、信托等金融类综合性服务的行业;另一类则是景气度有所回升的行业,比如二手房的中介销售、金融产业链上的上市公司,库存比较低的房地产开发商等,近期因为调整并没有充分释放行业利好。这两类股票都有着明确国企改革预期,值得下一阶段关注。而万博兄弟将继续在

4600点以下增加多头寸并保持相对较高的仓位,重点加大对蓝筹风格、国企改革风格、消费风格的配置。

其次,嘉实策略增长基金经理刘美玲从资产均衡配置的角度提出,接下来国企改革会是具备良好性价比的投资主线,未来蓝筹股的价值洼地非常显著,很有可能通过国企改革实现蓝筹股的估值修复。可以预见2015年下半年国企改革的主题会陆续落地,包括各地国企试点方案都会陆续推进,不断会有催化剂出来。

另外,磐鼎基金证券投资部总经理凌剑锋还提到,低市值、有明确改革动力和预期的国企非常值得关注,“现在中概股回归要借壳,是一个很好的契机,我们会密切关注国企改革和资本运作交叉的地带。”

国企改革路径明晰

对于国企改革的路径,刘美玲认为主要有三种方式:第一,成立国有资本投资运营公司来进行国企集团整体上市,以及外延式的收购,提高国企的资产证券化率;第二,

建立混合所有制,引入现代管理制度,实行股权激励方式,来提升企业的效率;第三,在央企有垄断优势的“高帅富”的领域进行强强合并。

九泰天富改革新动力基金经理黄敬东则表示将主要从三个角度掘金国企改革:其一,充分挖掘壳价值。对于那些市值小、业绩弱,或者主业与集团发展方向不一致、集团弱小无资产可注的公司,可通过借壳带来一次性价值估值;其二,利用资产注入预期,对于集团拥有较多未上市优质资产或上市公司是集团唯一上市平台、与集团发展方向一致的,可注入优质资产提升内在价值;其三,通过混改和薪酬改革改变现有管理模式,提高员工积极性,提升经营效率。

银河证券近期发布的国企改革专题报告认为,2015年是全面深化改革的关键之年,而国企改革又是其中的重要内容,近期相关政策的发布使市场对国企改革向前推进的预期显著增强,1+N相关制度出台或为期不远,国企改革主题很有可能成为下一个重大的市场风口。

牛市浮世绘:贪婪简史

□兴业全球基金 田雨松

贪婪——这个词语就像是一种指控,充满一种居高临下、尖锐刻薄又直入人心的意味。很少有人愿意承认贪婪,因为这会让人不快、难堪,甚至作呕。贪婪是一个非常古老的词语,这个词最初的一层意思与吃有关,形容暴饮暴食以及对食物的过度渴望和消耗。如今贪婪也在股市体现得淋漓尽致。

贪婪根植于人的两种直观感觉:饥饿和作呕。其最直接的生理反应就是一种暴食后的恶感:在12世纪法国贡克修道院内的宗教故事浮雕上,贪吃者头上脚下被绳索倒吊,三个魔鬼逼其吐出贪吃的东西。随着人类工业化以及商业化的发展,贪婪又多了一层含义,从肚腹之欲延伸对物品和金钱那自私和狂热的占有上。

贪婪无孔不入,在牛市当中加速膨胀;假

若此时再说起那些曾在股市平时令人趋之若鹜的理财产品,则会招致旁人白眼,说:“放在股市里一天都超过这个收益了”。在全盘皆红、单边上扬的行情中也许确实如此,然而正如卢梭所说:“贪婪”看成是错误的有些事情,在理智”眼里并不是错的。这种像吹泡泡一样轻松获得的收益,究竟是一种需要,还是膨胀的贪欲,一种对收益率陷入的疯狂期待?

贪婪还迫使人们对自己展开洗脑,认为自己也可以“一夜暴富”。这种洗脑从每天听到身边人买的股票大赚开始,从亲自看到股票疯涨加深,从媒体上看到“赚钱效应”得以巩固,从抵押贷款入市或是拿起融资融券这把双刃剑达到高潮,最后从市场调整大跌而瞬间一无所有。贪婪让很多人失去理智,为了一夜暴富而把自己扛在杠杆之上,而一旦在自己投资理念、能力范围之外用上资金杠杆,就从投资者变成了投机者,杠杆所带来

的巨大心理压力很大程度会扭曲甚至摧毁原本的投资理念,最终甚至可能会血本无归,甚至搭上性命。

当然,没有贪婪,人类也许根本不会进化,世界也许根本不会发展。但对投资者来说,却一定要对贪婪保持高度警惕。近期市场剧烈震荡调整,仅在上周,上证综指周跌幅就达13.3%,为2000年来次高单周跌幅。对于大多数投资者来说,“躺着也赚钱”的好日子似乎告一段落,而且很多投资者先前获得的浮盈,经过5·28之后的几轮震荡,已所剩无几,而对于加了杠杆的则更是荡然无存。这让人又想起修道院上的宗教故事,贪吃者最终还是被逼着吐出贪吃的东西……

如何打败贪婪的心,如何能够经历牛熊还能保住投资收益,是经历过此轮市场震荡之后应有的一种投资思考。在投资当中稳扎稳打,选择一只每年追求绝对收益的

公募基金,其不比拼相对收益与排名,只关注为持有人带来持久而又高于比较基准的收益,也许是平衡自己投资组合的一种好方法。如果用时间跨度来形容贪婪,那便是对已经得到的东西永不感到满足;而如果用时间跨度来形容这样一款追求绝对收益的公募基金,那将会是你“稳稳的幸福”。



■ 中证金牛指数追踪

上周金牛混基指数跌逾一成

上周,沪深两市双双收跌,其中上证综指跌幅为13.32%;深证成指跌幅为13.11%;沪深300指数跌幅为13.08%;创业板指数跌幅为14.99%。受市场下跌因素影响,上周股票型和混合型基金分别平均下跌13.53%和10.17%。同期,中证金牛股票型基金指数下跌13.48%。中证金牛混合型基金指数下跌11.71%。长期以来,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨72.06%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数近44个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,总体上从中长线看,目前仍处于牛市途中,经济企稳存疑,货币政策有望继续宽松。短期来看,由于获利盘压力尚未完全释放,常规性的监管政策、部分事件性因素可能对市场形成情绪上的扰动,市场波动幅度加大,整体上建议投资者维持在6—8成仓位,均衡配置,握好方向盘。天天基金研究中心认为,当前市场个股以普跌阴跌为主,暂无主线板块带动大盘继续上涨,短期内风险较大,操作难度加大,在基金选取方面,建议投资者提高风险意识,近期加大债券基金等固定收益基金的配置,以此抵御风险。(刘夏村)

华安创业板50分级发行

继5月28日连发两只分级指基后,华安基金瞄准创业板指“加强版”——创业板50指数,于6月24日发行国内首只跟踪该指数的分级指基——华安创业板50指数分级基金,为投资者提供一揽子投资50家创业板明星公司的工具。投资者可前往各大银行、券商以及华安基金网上直销平台等渠道认购。

资料显示,华安创业板50指数分级基金A类份额的约定年化收益率为“一年定期存款+4%”,比市场上已有创业板分级产品高出0.5个百分点,B类份额的初始杠杆为2倍。较高的A类约定收益率提升了B类的杠杆水平,相对来说更有竞争力。

该基金紧密跟踪创业板50指数,该指数从创业板指数100只样本股中,选取考察期内流动性指标最优的50只股票组成样本股,其中同花顺、乐视网、东方财富今年以来涨幅均超过300%。数据显示,指数成分股2014年的营业收入、净利润分别较上年同期增长40%和33%,高于A股市场平均水平。

专家认为,创业板公司有望迎来业绩快速增长。从公布的上市公司年报显示,创业板公司2015年业绩增幅预计高达17%,远远高于主板的5%和中小板12%的预期增幅。华安创业板50分级基金的发行站上创业板投资风口。(徐金忠)

招商安益保本发行

招商基金推出旗下的第四只保本基金——招商安益保本混合型基金,为有避险需求的投资者提供良好投资品种。投资者可于6月23日起通过建设银行、招商银行、招商证券等各大银行、券商网点以及招商基金直销渠道进行购买。

该基金将基金资产划分为安全资产和风险资产两类,其中,债券、货币市场工具等安全资产占基金资产的比例不低于60%,股票、权证等风险资产比例不高于40%。与目前多数保本基金30%的最高权益资产比例相比,招商安益保本的潜在进攻能力更强。牛市背景下,这一产品设计有望为投资者谋求更高收益。

业内专家认为,无论是牛市熊市还是震荡市,保本基金都应该成为投资者资产配置中的必备品种,因为保本基金安全始终是投资的根本。而且,保本基金也并非“保守”的代名词,优秀的基金管理人完全可以通过债权投资做厚实安全垫,并凭借参与打新和二级市场选股等手段有效放大保本产品的收益。因此,作为今年新基金发行市场上为数不多的保本产品,招商安益保本混合基金值得投资者重点关注。(黄丽)

华商双驱优选发售

近期股市的起起伏伏让投资者时而兴奋不已,时而困惑徘徊。专家认为,当前行情下,投资者不妨选择仓位灵活的混合型基金进行资产配置管理。据悉,华商基金旗下又一灵活配置型混合型基金——华商双驱优选基金于6月23日发行,届时投资者可通过建设银行等各大银行、券商及华商基金官网交易平台等进行认购。

公告显示,华商双驱优选基金秉持“价值+成长”双轮驱动的核心投资理念,即主要投资于成长性且具有一定安全边际的上市公司,同时挖掘被市场忽略且价值低估的优质股票,在严格控制投资风险的前提下,保持基金资产持续稳健增长。该基金拟任基金经理李双全表示,投资成长风格是华商基金的专长,阶段性估值洼地的估值回归或者估值的提升也能产生阶段性比较明显的投资机会。

据银河证券数据显示,截至6月12日,由李双全参与管理的华商领先企业混合型基金近一年净值增长率为156.95%。出色的业绩一方面源于基金经理的选股能力,另一方面则来自于较为精准的风险管理能力。(曹乘瑜)

融通新能源24日提前结募

记者获悉,24日融通新能源混合基金将提前结束募集。这也是融通基金今年第二只提前结束募集的新基金。这两只基金均由明星基金经理刘格崧担纲,提前结束募集充分显示明星基金经理在牛市中的号召力。

融通新能源从6月18日开始发行,原定募集截止日为7月8日,根据融通基金公告,融通新能源自24日17:00点起不再接受投资者认购。今年4月,融通互联网传媒基金发行8天后也提前结束募集,首发规模为57亿元。

出任这两只基金的基金经理刘格崧擅长挖掘成长股的投资机会,截至6月19日,刘格崧管理的融通领先成长年内收益率为147.94%,在全部主动管理的股票型基金中排名第七位。(黄丽)