

年末排名战再打响 基金轮动投资“辛苦捡钱”

□本报记者 徐文擎

上周五的大跌“透露”了公募基金仓位情况。凯石金融产品研究中心的报告称,随着10月份风险偏好修复,股市走出整体向上的小牛市,公募基金也纷纷加仓,呈现整体提升的特征。其中,由于混合型基金仓位比较灵活,可加仓幅度较大,所以混合型基金仓位变化大于股票型基金仓位变化。

另一方面,基金人士认为,12月来临,年底排名大战也如期而至,尽管今年监管趋紧之下公募基金经理较之以往愈发地“行胜于言”,以往冲排名的惯用手法也有所收敛,但排名靠前的基金经理依然不会错过“开花结果”的机会。“年底了嘛,调仓换股还是会有,管好自己就行。”某排名前十的股票型基金经理颇为确定地告诉记者。

排位战中明显加仓

金牛理财网数据显示,截至12月2日,在纳入统计的股票型基金中,富国城镇发展以85.53%的收益率排名第一,上投摩根民生需求以81.90%排名第二。景顺中小板创业板精选、申万菱信量化小盘、建信中小盘先锋、汇添富移动互联、汇丰晋信科技先锋分别紧随其后,收益均在70%及以上。前十名中的另外三席建信改革红利、汇丰晋信低碳先锋、嘉实新兴产业收益则稍显落后,均在50%-60%之间。

值得注意的是,前五席位的争夺相当激烈,仅在一周前,除了富国稳坐头把交椅外,其余四席的位置均有所变动,且目前前三名仅相差1%,四五名相隔不到0.5%。并且,在近一年的业绩中,上投摩根民生需求的收益为102.76%,远远超过其它九只基金的同期业绩,明显受益于去年底的蓝筹暴动行情。在偏股混合型基金中,长盛电子信息主题以145.91%的收益率排名第一,新华行业灵活配置混合A紧随其后,收益率为139.20%。易方达新兴成长、富国低碳环保、浦银安盛新兴产业、益民服务领先混合、华宝服务优选混合、宝盈新价值混合、浦银安盛精致生活混合、汇添富民营活力混合分别位列前十,今年以来收益率均在105%以上,而收益在100%以上的基金共有12只。

另一方面,股票、混合基金呈现整体快

速加仓的态势。“在股市大跌或大涨时,股票往往具有同涨同跌的特性,在这种情况下,可以用‘基金净值涨跌幅/指数涨跌幅’估算基金仓位,得到市场上基金目前的仓位概况。”凯石金融产品研究中心报告称,他们的测算结果显示,目前超五成股票型基金高仓位(90%-95%)运行,低仓位(≤85%)次之,中等仓位(85%-90%)最少,不到两成,10月反弹以来股票型基金大幅加仓;混合型基金仓位范围较广,各区间皆有分布,其中,高仓位(>90%)占比最高,接近四成。同时,截至11月27日,主动股票型基金股票仓位由第三季度的87.02%上升至90.68%,仓位变化为3.66%,混合型基金股票仓位由65.50%上升至77.20%,仓位变化为11.70%。

□本报记者 李良

临近年关,A股市场的波动幅度也明显加大。2日,在蓝筹股集体大涨的背景下,中小板和创业板个股却大幅跳水,引发市场对风格切换的猜测。对此,多位基金经理在接受采访时均认为,目前市场的波动,主要是前期反弹较快引发的自然调整,加上年底资金面紧张的因素,致使短期回调速度较猛。不过,基金经理们也称,A股市场“慢牛”格局并未发生改变,在“资产荒”和大量资金被“挤出”实体经济的背景下,股市明年仍有较大的阶段性投资机会。

防御要多于进攻

上周,许多机构投资者就在公开观点中频频发出对A股市场的预警。

中欧基金就表示,市场从8月底以来,大盘指数最高反弹30%,中小市值股票涨幅更大,由此累积了较多获利压力。同时,经济基本面并没有根本性的改善趋势,这或是此次调整最主要的原因。不过,中欧基金认为,尽管市场波动将加大、短期前景并不乐观,但暂时也不至于连续大幅下挫,因而,市场较差的情况并非没有预期,而等待入场的

“今年大家都很低调,但再低调到年底还是要搏一搏的,辛勤耕耘了一整年,排名靠前的基金经理不会眼睁睁看着煮熟的鸭子飞了。”上述基金经理说,“最后时间会把握一些阶段性的机会。”他说。

轮动投资“辛苦捡钱”

“与去年底全市场水涨船高不同,现在不是不断窄幅震荡,热点也在不停轮换。最近两个月,市场结构性分化非常明显,中小创业板显著强于主板市场,新能源汽车、虚拟现实、军工等板块涨幅明显,但是主题概念相关品种涨幅巨大,除非是自己调研过的独门股,否则也不敢持久恋战;另一方面,非银金融、银行股因为今年以来涨幅依然靠后,偶尔产生比较大的涨幅,我们也不会像去年

那样猛烈剃小票、追大票,只会有选择性部分参与。”上述基金经理分析称,“所以近期轮动交易、炒作热点的投资方式可能比较盛行,尽管公募追求的是长期价值投资,但此时难以绕开择时的诱惑,最后阶段‘辛苦捡钱’,多捡一点是一点。”

不过,也有业绩靠前的基金经理表示,不会过度参与年底排名,经过这轮股市的风险教育,公司更加确定以满足投资者需求为首的发展原则,将以投资者的收益目标为基金的投资目标,不过分参与风险较高的市场机会,在达到投资者收益目标的前提下,尽力抓住确定性的收益机会。“用一句比较流行的歌词,慢慢来会比较快,投资中也同样适用。把握好自己的节奏和目标,长期来看效果不会差。”北京某中型基金的副总经理说。

基金经理:明年有较大阶段性投资机会

资金也较为充裕。因此,从整体上看,未来市场大概率会呈现震荡偏弱、局部存在少数亮点的格局,单边继续大幅下挫的概率可能依然存在,但不会主导市场格局。

海富通基金则认为,前一段时间,大盘和创业板表现强势,有一定的获利盘,而目前板块轮动加快,赚钱效应减弱,一段行情可能接近尾声或调整。此外,最近监管层各项处罚较多,IPO重启对资本市场来说也影响较大,大盘走到8月份反弹的高点后承压,有获利了结的嫌疑。海富通进一步指出,目前政策面和资金面都不支持,所以市场再有一波趋势性行情的可能性不大,年底防御要多于进攻。但大方向看,我国重视资本市场,博弈资金正在寻找新的平衡点,未来一定会有机会。

增量资金决定未来行情

值得注意的是,许多基金经理都认为,目前A股市场仍处于存量资金博弈阶段,明年是否有行情,则取决于增量资金入场的数量和速度。

富国基金表示,随着利空因素被逐渐消化,市场缺乏的仅仅是催化剂和契机,预计12月工作会议会进一步明确稳增长路

线和供给侧改革思路,市场有望震荡上行。需密切观察增量资金入场情况,如有大幅入场迹象,市场面临较大投资机会。中欧基金成长策略组负责人曹剑飞认为,宏观经济在2016年“不破不立”,经济改革措施逐步落实。而“十三五”期间,GDP年均6.5%增长,仅靠逆周期调控是不够的,必须实施一系列供给侧的改革。同时,货币政策仍将维持宽松,人民币在加入SDR后汇率波动幅度将减小。一般情况下,宏观政策效果在出台6-9个月后才达到峰值,因此经济有望在2016年下半年真正探底企稳,并运行于一个新的低位平台。

曹剑飞进一步表示,作为“十三五”的第一年,2016年各项改革措施贯彻落实,有助于激发新的经济增长引擎,同时也有助于灾后风险偏好回归,从“改革疯牛”进入“改革慢牛”。而在“改革慢牛”的牵引下,“十三五”将围绕“十大目标”展开,涉及区域规划、经济转型等方面,这与改革和转型相关的行业就是带动经济增长的新动力,也将带动投资方向。从具体的细分行业来看,其中的新能源汽车、教育、体育、生物医药、互联网金融、养老等相关服务、先进制造业、高科技行业等值得关注。

南方基金刘霄汉:

主题和成长仍是市场主流

由金牛基金经理刘霄汉担任拟任基金经理的南方沪港深价值主题基金正在发行,该基金将紧密跟踪中国经济结构转型的改革方向,争取抓住新经济成长,努力探寻在调结构、促改革中具备长期价值增长潜力的上市公司。

据了解,南方沪港深价值基金所指的“价值主题”涵盖新经济、传统行业转型以及改革红利中的具有优质投资机会的行业,具体包括通过互联网跨界融合的相关行业(如互联网金融、互联网医疗、高端军工装备制造、智能家居等),国家重点政策引导下的相关行业(如环保、医疗健康、高铁、电子、信息技术等),以及在价值洼地的大盘蓝筹行业(如银行、保险、房地产、电力、证券行业等)。

对于当前宏观经济形势,南方沪港深价值拟任基金经理刘霄汉表示,国内宏观经济依然低位运行,四季度政策面、资金面依然宽松,对A股市场形成正面影响。流动性仍将处于被动宽松状态,“资产荒”将成为新常态,股票市场将继续保持活跃。业绩下滑和风险偏好提升,中期股将继续保持弱势,而主题和成长类股票在转型和创新的旗帜下仍将是市场主流。

对于市场,刘霄汉认为未来市场宽幅震荡是主基调。宽幅震荡的市场下,精选个股投资机会。未来投资不会区分“大股票”和“小股票”,核心在于新经济、传统行业转型、改革红利,重点关注高端装备制造、军工、工业4.0;脑科技相关的行业,如人脸识别、机器人等;传媒行业、动漫,长期看好医疗健康、环保板块。

Wind数据显示,刘霄汉有着出色的基金管理能力,其管理的产品曾获金牛基金、金基金等奖项,产品短中长期业绩出色,保持了业绩较高的稳定性。2013年刘霄汉投资收益率先列全市场可比基金的前20%,当年收益率29.4%,同期沪深300下跌7.7%。2014年其收益率先上涨60.19%,同期普通股票型基金平均涨幅为25.63%。截至11月30日,刘霄汉执掌的南方国策动力自8月26日成立成立以来上涨21.69%。(黄丽)

申万菱信:维持均衡配置

经历上周五的暴跌,A股市场12月1日迎来一个“深V”震荡,而12月2日大盘蓝筹和创业板又出现了强有力的分化。12月2日,上证指数大涨2.33%,站上3500点,但市场风格切换迹象十分明显:蓝筹股的代表中证100指数大涨4.8%,银行、地产、家电、券商、保险等大市值股票出现涨停潮;而创业板指数下跌1.6%,近一周已连续下跌近10%。

对此,申万菱信解读为,市场在年底有风格切换的习惯。从过去几年的经验来看,每到年底蓝筹股均会阶段性跑赢小市值成长股,但是催化剂略有不同。比如2012年缘于对经济复苏预期的形成,带动银行股反弹;2014年降息后券商大涨,“一带一路”相关蓝筹股大涨等。另外,风格切换的持续性有待观察。申万菱信认为,12月以来的两个交易日蓝筹股的上涨仍没有特别明确的逻辑。一是临近中央经济工作会议召开,市场预期有关于调控政策基调、地产、供给侧改革方面的重大政策突破;二是部分保险配置资金开始加仓,追逐低估值、高分红的蓝筹股;三是关于注册制的消息可能对中小市值股票有一定的冲击。

申万菱信认为,市场仍处于反弹中,上证指数将围绕3500点波动,组合配置要趋于均衡,建议可选择未来有催化剂的行业与主题(中央经济工作会议、农业、虚拟现实、迪士尼等)。(徐金忠)

国富深化价值卫学海:市场波动不改上行趋势

□本报记者 黄淑慧

经历一轮“深秋行情”之后,入冬后的A股市场震荡频繁。对于后市,国富深化价值基金经理卫学海在接受中国证券报记者专访时表示,下一阶段的市场波动可能加剧,不过站在当下时点依然持看多态度。基于这样的判断,操作上在配置高弹性新兴产业个股的基础上,加强仓位的灵活控制。

明年上半年警惕调整风险点

近期市场震荡明显加剧,11月27日突遭“黑色星期五”,11月30日周一又走出了深V走势。对于近期的行情,卫学海表示在目前主要靠流动性推动的市场环境中,一旦涉及到资金面的消息,都可能引发市场情绪的较大波动。与此同时,市场经历了前期反弹之

后,积累相当的获利盘,整体估值也处于较高的水平。

虽然判断市场波动会明显加大,但卫学海表示看好中期的市场。他表示,在“钱多资产荒”的背景下,资金需要寻找出路,当投资者对房地产市场、信托等固定收益产品心存谨慎的时候,股市具备一定的吸引力,也因此给了市场较高的估值。只要经济转型不被证伪,新兴产业都将是市场的主角,创业板的超额收益将远超前板。从某种意义上而言,当下的市场有些类似于2009年上半年的市场,经历普跌之后强劲反弹的仍然是代表经济发展前景的行业,2009年是煤炭、有色,如今是新兴产业。

短期而言,他认为,明年上半年需要注意的调整风险点在于,一是美国加息,虽然市场对此早有预期,但是考虑到加息频率问题,还是可能会对负债率较高、资产泡沫严重的国

家构成冲击;二是战略新兴板和注册制的推出,会增加供给、分流资金,对创业板的估值形成压制;三是年报期也可能成为敏感的时间点,在宏观经济疲弱的环境下,一些上市公司四季度的业绩存在疑问。届时可能大小票都会经历一波调整。

不过,在此之前,市场风格仍将有利于中小市值新兴产业类个股。一方面,目前仍属于存量资金加仓和博弈的阶段,新增资金尚未大举入市,难以推动传统蓝筹股的持续上涨;同时,随着“十三五”规划细则的逐步落地,有助于激发对新兴产业的投资热情;第三,产业资本半年禁售期即将结束,也存在市值管理动机。

侧重弹性足的新兴成长品种

自9月份以来,卫学海的操作风格较为

灵活,选股侧重TMT、生物医药等弹性足的新兴产业品种,同时加强波段操作。Wind统计显示,自市场启动反弹行情以来,截至11月30日,国富深化价值近三个月实现56.92%的收益率。

他主要看好三大主题投资机会,一是互联网+,二是工业制造2025,三是国企改革。具体而言,他较为看好虚拟现实(VR)、网络安全、大数据、医疗信息化、机器人等细分领域,然后从中挑选出行业龙头或缺缺标的,同时兼顾管理层执行力、财务状况等因素。

谈到虚拟现实,卫学海具体分析表示,在智能手机之后再未出现杀手级应用,而VR有可能是下一个爆破点,甚至有望催生千亿美元级市场。对于网络安全板块,他表示,无论是互联网还是物联网,网络安全都可以作为长期配置品种。

“中国网贷评价体系”课题组发布评级排名 三季度网贷不良率上升

□金牛理财网研究中心 薛勇臻

2015年三季度P2P平台综合排名公示		
平台	综合得分	排名
陆金所	90.67	1
人人贷	88.63	2
微贷网	82.87	3
玖富	82.75	4
有利网	82.41	5
信而富	82.35	6
金信网	81.74	7
翼龙贷	81.66	8
投哪网	80.23	9
人人聚财	77.31	10
小牛在线	77.25	11
鑫合汇	76.45	12
合拍在线	76.18	13
安心贷	74.97	14

下降0.33个月;借款项目的期限为9.08月,较二季度下降0.26个月。

今年以来,央行多次降息降准,P2P平台的投资端的收益率也在不断下调。统计显示,三季度各平台的平均预期收益率为12.27%,较二季度下降55BP。其中,不少平台收益率已降至10%以下,但依然保持了较高成交量

和人气。由于P2P平台获取借款人的成本上升,同时借款端高利率或难以为继,因此未来P2P投资端收益率仍有较大的下降空间。

在经济持续低迷的情况下,P2P平台的不良率也在上升。据课题组统计,三季度各平台披露的90天逾期率平均为0.93%,较二季度的0.67%上升0.26个百分点。由于众所周知的原因,P2P平台并不愿公开平台的真实逾期率,虽然上述数据可能存在水分,但三季度的逾期率的大幅上升一定程度上也反映出P2P网贷真实不良率呈现上升态势。

活期理财产品增多 需关注相关风险

今年以来,不少平台推出网贷活期理财产品,由于其收益率远高于货币基金和银行活期理财产品,又能满足客户余额理财的需要,因此受到不少投资者的热捧。据课题组统计,在纳入评价的30家平台中已有8家推出网贷活期理财产品,还有多家平台正在准备上线产品,不排除未来活期产品将成为P2P标配。

P2P活期理财产品的特点:一是收益率高,目前收益率最高达到8%,收益率最低为4.3%,课题组合统计的8家产品的平均预期收益率约为6.44%。二是流动性高,投资者赎回、提现一般为T+1或T+2到账。三是投资额度有限制,适合余额理财。

从资金投入来看,除陆金所的零活宝外,目前P2P活期理财产品可分为两类。一类是按一定比例同时配置货币基金和P2P债权,另一类是将所有资金配置到P2P债权。一般来说,配置货币基金是为了满足产品的流动性需要,配置P2P债权则是为了实现高收益。对于资金全部配置到债权的活期产品来说,其流动性取决于所配置债权的期限和平台债权转让市场的活跃程度。陆金所的零活宝显著区别于其他P2P活期产品,其投资范围较广,其中规定投向银行存款的比例最低不低于30%,虽然没有明确投向P2P债权,但其投资范围的第一项是委托贷款。同时,该产品是由其关联的资产管理公司进行定向投资,陆金所提供的只是居间服务。

P2P平台活期理财产品满足平台客户的余额理财的需要,投资者收益增加,平台也留住了投资者。不过,与P2P固定期限类产品相比,活期理财产品增加了平台的流动性风险,极端情况下可能发生挤兑。从目前的规模来看,活期理财产品仍在试探阶段,为了避免兑付危机,平台对产品规模和单客户的投资额度都有严格限制。此外,网贷活期产品还可能存在政策风险,由于网贷活期产品存在资金池嫌疑和期限错配问题,未来的网贷监管细则是否会对此类产品进行约束,值得关注。

天弘创新医药股权投资项目 登陆新三板

日前,天弘基金旗下全资子公司天弘创新资产管理有限公司(简称“天弘创新”)首个医药股权投资项目——云南维和药业股份有限公司(简称“维和药业”)在中国中小企业股份转让系统正式挂牌。自2015年7月天弘创新入股维和药业,到维和药业成功登陆新三板,前后仅历时四个月。

据介绍,维和药业是一家集新药研发、药品生产、药材种植、销售于一体的现代化高新技术企业。维和药业依托云南丰富的中药和民族医药资源,致力于生物制药健康产品的研究与开发,对名贵药材三七的研究、开发及规模化生产,处于行业领先水平。其拳头产品血塞通系列,主要用于治疗心脑血管疾病,市场空间广阔。作为拥有完整产业链的制药企业,维和药业的未来业绩增长可期,有望凭借其完善的治理、较大的经营规模以及较高的成长性,进入新三板创新层。

天弘基金称,2015年以来,天弘创新布局股权投资业务,重点关注电商、大数据、互联网金融、移动娱乐、传媒以及大健康等民生产业与智慧产业,已成功完成数单包括医药、大健康和大数据领域的投资。未来,天弘创新将凭借自身丰富的投融资经验,通过整合各类资源平台,与上市公司、挂牌公司合作设立医疗健康并购基金,助力医疗健康上市公司、挂牌公司拓展融资渠道,通过并购实现转型和跨越式增长。就在不久前,天弘创新还完成了对北京建飞科联科技有限公司的B轮融资,成为2015年国内商用Wi-Fi市场的最大一笔融资。(徐文擎)

中诚信国际:消费信贷 资产证券化发展空间广阔

中诚信国际结构融资部总经理李燕12月1日在“穆迪—中诚信国际信用风险年会”表示,中国资产证券化市场自2012年5月重启后,发展迅速,目前市场上以信贷资产证券化项目(CLO)为主,但以汽车贷款、消费贷款等基础资产的ABS项目发行近期也非常活跃。

李燕表示,市场对以消费贷为基础的ABS进行了探索,对循环购买等交易机制进行了积极尝试,在一定程度上缓解了消费类基础资产存续时间短造成的期限错配问题。她认为,以消费信贷为基础的ABS市场前景广阔,创新产品不断涌现,但发展时间尚短,成熟度有待提高。2012年恢复试点至今,银行间市场共发行了32单消费类信贷资产证券化产品,已发行募集资金总额约907.16亿元。按基础资产类别来看,汽车抵押贷款类证券化产品发行规模最大,其次为个人住房抵押贷款和其他消费类贷款证券化产品。李燕认为,整体来看,我国消费类贷款ABS基础资产的违约率处于较低的水平,表现良好。她说:“我国资产证券化市场发展空间很大。目前监管当局对于银行资本充足率的要求使得对以表外为目的的信贷资产证券化仍有很大需求。而以消费信贷为基础的ABS市场前景广阔。但发展时间短,历史数据有限等因素给评级机构对其风险的评估带来了一定的挑战。”(李豫川)