

基金新年选股重“兑现”轻“故事”

□本报记者 常仙鹤

在经历了2015年波澜壮阔的行情后,基金正式进入新一年的布局。近日,记者在采访中了解到,基金经理对2016年的投资整体上保持略谨慎的态度。大多数基金经理表示,相比2015年的“故事驱动”,今年在选股上会更加重视“兑现”,即企业要逐步落实过去给予市场的预期,可以表现在净利润、收入或者业务布局上。

震荡上涨空间有限

在存量博弈的市场上,受访的基金经理均对2016年态度谨慎。他们认为,2016年指数整体上涨空间比较有限,结构化行情将向纵深发展。

广发基金傅友兴认为,从主导近两年牛市的利率因素来看,无风险利率已经下降了三年,进一步下降幅度已经很小。而从资产配置角度看,虽然大类资产配置从房地产和固定收益产品(包括存款、信托、债券)向股票转移的大趋势还在延续,但是边际速度已经放缓,很难与2015年相提并论。因此,流动性对股市估值提升的效果呈边际递减。

另外,2016年市场面临的制约因素为股票估值水平并不便宜。自2012年底到2015年,上证指数、创业板等各类指数均出现趋势性上涨。其中,估值提升对指数贡献的比例为70%—80%,盈利增长驱动的涨幅占比仅为20%左右。从这个角度看,只有一部分股票估值比较合理,其余大部分股票估值都比较高。

鹏华基金首席策略师张戈表示,展望全年,保增长、调结构和去产能等政策都需要大量的资金支持,因此今年的市场流动性可能与去年有所不同,市场整体将呈现区间震荡的特征。

“不管怎样,今年的收益率预期肯定要降下来。”一位中型基金公司的基金经理向记者表示,从去年12月份以来,A股上蹿下跳,就已经验证了这一点。未来会关注两个因素,一是“选股”,二是“买入的位置”,而且收益要及时落袋为安,“捂着不动”就非明智之举了。

选股注重“去伪存真”

随着市场风险偏好的下降,基金经理认为2016年将是一个“兑现”年,即企业要对过去给予市场的预期进行逐步落实,这种落实将表现在净利润、收入或者业务布局上。

“比如对于一个概念,可能有很多企业去做,但是到底哪一家能够出成果,今年或许就要仔细甄别了。”一位偏成长风格的基金经理表示,去年是大牛市,故事、概念、主题性机会都能涨,但是今年就要注重这些故事的兑现

情况,比如净利润、收入是否真有增长,业务整合效果如何等等。

金鹰基金陈立认为,2016年不破不立,先破后立的格局基本已经确定,2016年更多的机会是跌出来的。未来选股逻辑将遵循两大思路:一为机构配置行为变化带来价值投资

鹏华基金张戈:今年转型“高新”最具投资价值

□本报记者 黄莹颖

近期,鹏华基金发布了2016年股票投资策略。展望2016年A股市场,鹏华基金首席策略师张戈表示,大小盘风格将相对趋于均衡,预计难以出现过去两年的巨大分化,具体看好转型中的“高新”投资价值,即制造业中的高新技术产业以及新型现代服务业。

从宏观经济与政策层面分析,张戈认为,2016年的宏观调控将呈现货币政策弱化、财政政策强化、供给侧改革加速的格局,预计经济增速将前低后稳。特别需要关注的是减税,这将直接提升市场的改革预期。从资金和流动性来看,2016年宏观流动性整体宽松,预计

□本报记者 徐金忠

国联安基金科技动力股票基金目前正在发行中。该产品拟任基金经理、国联安优选混合及国联安主题驱动混合现任基金经理潘明表示,国联安科技动力等产品将持续聚焦TMT行业的投资机会,重点挖掘行业内市值适中、成长性良好的“小鲜肉”型投资标的。潘明认为,从历史数据来看,包括TMT在内的成长股在一季度和三季度多有不错表现,但在当前市场环境下,今年一季度TMT等走势或弱于去年及前年同期,但在春节过后有望恢复较强走势。

专注TMT行业

据悉,目前国联安旗下产品已经对TMT行业实现了全方位的覆盖。其中,国联安优选主要覆盖整个TMT行业,包括传媒、电子、计算机、通讯四大主要细分领域,而国联安红利则聚焦电子这一细分领域,国联安主题更聚焦于传媒。潘明介绍称,此次新发行的国联安科技动力将主要聚焦于计算机行业。

对于TMT行业走势,潘明表示,2015年上半年,包括互联网金融在内的创新产业走出了一波行情,但是进入下半年之后,TMT行业走势一般。历史数据显示,包括TMT行业在内的成长股在历年一季度和三季度走势

华夏大中华拟任基金经理阳琨:

中资机构将主导全球大中华资产定价权

□本报记者 曹乘瑜

1月4日,上证综指大跌6.86%,香港恒生指数跌了2.68%,道琼斯工业指数下跌1.58%,A股、香港、美国三大市场的风险收益特征并不完全同步,这为正在发行的华夏大中华企业精选灵活配置混合型基金(ODII)资产配置提供了空间。华夏大中华以在A股、香港、美国等资本市场上市的中资股票为主要投资对象,以本土思维研究企业价值,以全球视野寻找投资机会,帮助内地投资者突破地域壁垒,实现对优质中国公司的全球追踪。

华夏大中华是华夏基金为顺应资本市场全球化趋势,把握中国崛起机遇,重拳布局大中华企业而推出的战略性产品。投资者1月18日前可

泰达宏利刘欣:量化基金应该让数据“说话”

□本报记者 徐文擎

海量数据支撑量化模型

记者获悉,泰达宏利同顺大数据量化优选灵活配置混合型基金已于近日发行,该基金将在同花顺超过5000万用户数据的基础上,挖掘“噪音小”、与市场传导路径短的数据源,并依托团队丰富的数据处理经验,构建一揽子的量化多因子投资组合。

“为什么大数据本身能够提高基金的投资业绩,是因为当前A股市场80%是个人投资者,成为市场定价最主要的力量。既然是在市场中交易股票的价格,就应该去关注占据80%定价权的主体,这是我们去研究交易者行为数据、运用其提高投资业绩的主要原因。”泰达宏利金融工程部副总经理、泰达宏利同顺大数据量化基金的拟任基金经理刘欣说。

□本报记者 刘夏村

1月6日,中信信托在京推出“中信信托·家族信托”家族信托品牌。据悉,自2013年布局家族信托业务以来,中信信托拓展多种业务形式,已经有200多单业务落地,管理资产规模达到数十亿元。

据中信信托市场管理部高级营销经理、家族信托专家吴政介绍,目前,针对高资产净

值人士和富裕家族对家族信托服务的普遍需求,中信信托已推出了定制化与标准化两大类综合家族信托服务。其中,定制化家族信托的设立起点为人民币3000万元,信托期限十年以上,能够根据客户的意愿量身设计信托条款,在保障信托财产的安全与稳健收益的同时,对受益人进行激励或限制,使得家族向好的方向发展。标准化业务为起点人民币600万元的“传世”系列家族信托,通过标准化的

理念的回归;二为转型背景下挖掘中国版漂亮50,包括物联网、互联网、大数据等新一代信息技术应用中,使人类的生产生活变得更加智能、高效、健康、安全的“智慧生活”主题相关的个股。

广发基金傅友兴表示,将会关注两类投

稳增长、去产能、地产去库存将占用大量资金,股权类杠杆率将难以继续上升,投资者应警惕除股市以外其他金融领域如小型保险、楼市等资产类别的风险传染。

具体到投资方向,张戈指出,随着“十三五”期间创新驱动发展,工业结构调整将走向纵深,在转型中将涌现两方面的投资机会。首先,高新技术产业将继续稳步发展,子行业亮点频现,制造装备业中新旧引擎更迭,传统周期类行业过剩去产能化的同时也伴随升级改造,这都将带来新的产业发展和市场投资机会。具体而言,精细化工、电子化学品、环保、智能材料、新能源汽车、高端装备及相关金属材料、新能源等行业,都有机会成为结构

国联安潘明:优选TMT行业“小鲜肉”

较强,进入2015年四季度,TMT行业在11月份走势较强,12月份则持续震荡,预计2016年一季度TMT行业走势将弱于去年及前年同期,但在春节之后,有望走出较强走势。

具体而言,潘明在TMT行业中看好医疗信息化、云计算、SAAS(软件服务)、互联网金融、信息安全等细分领域。潘明认为,医疗信息化产业空间巨大,发展潜力正待挖掘,云计算则是计算机行业发展的一个趋势。此外,针对中小企业的SAAS服务正在实践中构建自己的客户拓展渠道、盈利模式等。对于已经经历持续炒作的互联网金融,潘明则认为需要寻求新的热点,此前个股通过讲故事、画蓝图等方式吸引眼球的时代正迎来变革。

对于TMT行业的投资风险,潘明表示,TMT行业属于快速变化中的行业,很多行业龙头企业并不是一劳逸而是要坚持面临行业的剧变。此外,目前TMT行业个股估值偏高,虽无绝对的标准衡量其估值是否过度偏离,但是其中集聚的风险也值得注意。与此同时,TMT行业所显示的成长性、创新性引来不少公司转型进入,但这部分公司能否转型成功,也成为行业发展的一大不确定性因素。

优选行业“小鲜肉”

据悉,国联安科技动力将是一只“100%

资机会:一种是稳定增长、低估值、高股息率的蓝筹股。例如,某些行业的龙头公司净利润增长15%、分红收益率达到5%以上,2016年估值只有10倍;一类是具有独特壁垒的优质成长股,预期净利润增速超过30%,2016年估值逐步下降到可投资区间。

转型中的投资亮点。

另一方面,张戈指出,近两年服务业增长始终领先工业GDP增速,第三产业的崛起趋势已经确立,2015年成为中国新兴现代服务业爆发的元年,未来仍将有很大的成长空间。目前中国正经历第三次消费升级,教育、体育、养老、休闲娱乐、信息、互联网服务等现代服务业面临广阔的发展机会。

谈及当前市场,张戈建议,投资者需要注意回避估值较高的相关板块,关注中上游的行业去产能带来的波段性机会。如在周期性行业中,石油石化、煤炭、有色金属、银行、非银金融估值较低;在成长性行业中,医药、食品饮料、电子等板块的也具有估值优势。

纯TMT基金”。潘明认为,专注于TMT行业,在研究的深度上将有优势,另外,TMT行业将是中国经济中“最好看”的一个行业,有着足够大的发展空间。

对于如何选择TMT行业个股,潘明认为,目前A股市场TMT行业投资标的相对有限,同时部分TMT公司的市值已经比较大,能进行的创新相对有限,国联安科技动力将注重去发掘一些TMT行业的“小鲜肉”公司。

此外,对于国联安科技动力重点关注的计算机行业,潘明认为,在经济增速放缓的背景下,目前计算机行业的增速正在下降。在关注行业内企业主营业务A的同时,公司转型、延展等的B也需要重点关注,形成“A+B”的选股模式。这其中包括两大部分,即计算机公司自身的转型,另外则是非TMT公司、非计算机公司的转型。“转型公司是选股很大的一块,这些公司的弹性会比较大,比如外延并购。更看好原有主业比较好,但是遭遇发展的天花板,用原有资源、原有渠道拓展TMT行业新业务的个股投资标的。”潘明表示。

去年以来,TMT行业中概股回归A股引来市场追捧。对此,潘明认为,中概股回归A股,主要赚取两地市场的估值差,但对二级市场的投资者而言参与度有限,总体而言,中概股回归留给二级市场的机会不多。

资金走向海外,并影响三个证券市场的估值体系和投资者结构,拓展境外投资也是公募行业国际化的大势所趋。

他表示,华夏大中华是真正的大中华投资,可在全球范围内投资于优秀的大中华企业。相较传统的A股基金,华夏大中华企业精选基金除A股市场外,还能投资海外优质大中华企业,有利于分散单一市场波动风险。相较传统ODII基金,华夏大中华企业精选基金不仅能投资在海外市场上市的中国企业,也能分享A股市场投资收益。此外,不同于已有的“大中华”类基金,华夏大中华除了可以投资海外大中华企业,其大部分资产仍将投资于中国内地市场,即可以根据境内外证券市场走势,灵活选择投资区域,寻找投资机会。

利金融工程团队在这方面优势明显。另外,量化团队需要遵守很强的投资纪律,“并不是说量化投资比主题投资好,而是前者比后者有更好的投资纪律,量化的工具帮助投资者更好地去执行已经成型并且成熟的策略,而不受人性因素的干扰。”刘欣说。最后,量化策略的开发者同样需要对市场深刻的理解,形成自己的投资逻辑,这样才能开发出贴合市场的量化策略和模型。

据介绍,泰达宏利同顺大数据量化基金的一揽子组合中,通常包含100—200只股票,每只股票占组合比例大都在1%左右,上限不超过3%,根据市场情况进行调仓换股。“在我看来,市场是瞬息万变的,一套成熟的、优质的量化策略应该让数据‘说话’。”刘欣表示。

也根据不同客户群体所特有的财富保障与传承需求,设计了多种特殊的家族信托服务,如与信诚人寿等公司共同合作设立的保险金信托、生存金信托等,就使家族信托服务与保险产品相结合,利用保险金对受益人进行了保护与支持。未来,中信信托将继续根据客户需求,设计更多具有不同服务性质和信托目的的家族信托服务,包括但不限于子女教育信托、家庭养老信托、慈善信托、遗嘱信托等等。

泰信鑫选8日起首发

泰信基金旗下以追求绝对正收益为投资策略的新产品——泰信鑫选灵活配置混合基金将于1月8日—2月2日在工行等各大机构销售网点发行,该基金将采取以债券投资为主,辅以低仓位优质蓝筹股,同时积极参与新股申购的绝对收益组合策略。

公开资料显示,泰信鑫选是一只灵活配置型产品,投资股票资产的比例可在0%—95%之间调整,同时在市场大幅波动时,也可依规定采用股指期货的套保功能对冲部分股票仓位的风险。

泰信鑫选拟任基金经理董山青认为,宽松资金环境仍存,“利率走廊”将逐步实现,社会融资成本有望进一步下行,2016年整体债市趋势向好,套息价值仍在。为此,泰信鑫选将配置具有较好流动性的金融债、高等级信用债等,作为最基本的收益来源,积累安全垫。

除了坚持以债券组合为投资主体外,打新也是泰信鑫选追求绝对正收益的一个投资策略,以增厚收益。(黄淑慧)

广发稳安保本发行

广发基金于1月6日正式发行稳安保本混合基金,拟任基金经理为固定收益部基金经理谭昌杰和权益投资部基金经理傅友兴。其中,谭昌杰负责债券、银行存款、新股申购等安全资产的投资,傅友兴负责股票、权证和股指期货等风险资产的配置。

作为有13年从业经验的投资者,傅友兴在投研方面的基本功十分扎实。傅友兴认为,2016年市场将以震荡为主,整体上涨空间有限,但其中存在不少结构性机会可以把握。傅友兴介绍,广发稳安保本基金成立运作初期的策略是通过债券、新股申购等安全资产构建安全垫,逐渐累积绝对收益。当安全垫积累到一定厚度,且股票市场存在绝对收益投资机会时,会逐步增加权益类资产的配置,在确保本金安全的基础上实现基金资产的稳健增值。(常仙鹤)

太保产险与光大银行合作

1月6日,太平洋产险与光大银行签订在传统小额贷款领域的合作协议。据透露,除了此次在传统小额贷款领域有所合作外,未来双方将在创新业务和普惠金融等方面开展更深度的合作。同时,太保产险全新发布个人信用保证保险产品品牌——“太享贷”。

据介绍,“太享贷”是太平洋产险推出的一款帮助全社会优质授薪人士、中小企业主获得金融机构无抵押贷款的个人贷款保证保险产品。投保人向太平洋保险申请投保并获得审批通过后,即可凭保单向太平洋保险合作金融机构申请贷款,无需任何抵押、担保手续,享受即时审批、快速放款的优质服务。目前,“太享贷”已针对有房客户、有车客户及寿险投保客户推出3款材料简、额度高的产品。

1月11日起,太平洋产险将在北京、苏州、济南、潍坊、贵阳、昆明、杭州、广州八个城市同步正式推出“太享贷”个人信用保证保险业务。(高改芳)

平安产险:

打造互联网+车生活开放平台

平安产险董事长兼CEO孙建平7日表示,平安产险未来将不再局限于内部的资源整合,而是将“互联网+车生活”的发展模式向全行业开放,携手集团内外的合作伙伴,利用新科技,打造更加强大的、开放式的互联网车生活平台。

迈步3.0时代

孙建平在接受中国证券报记者采访时说,平安产险历经三个时代:传统渠道、产品导向的1.0时代,渠道改革、科技驱动的2.0时代,以及即将开启的3.0时代。3.0时代的平安产险将从线下客户线上迁移、大数据应用于风险筛选和精准定价、科技提升用户体验三个方面入手,用科技和移动互联网打造车主线上线下的新生活。

具体来讲,好车主APP是为车主提供开放车生活的重要平台,涵盖“车保险、车服务、车生活”,为更多车主提供一站式用车生活消费服务。平安产险互联网事业部总经理李林斐介绍,未来好车主APP还将创新推出“平安行”和“绿色出行”两项功能,结合传统的车辆参数,通过记录行驶里程和驾驶行为对客户行为特征进行精准评估,实现一人一车一价的UBI(驾驶人行为保险)产品落地。

另外,平安产险宣布推出口袋理赔,在业内首度实现在线自助理赔。平安产险总经理助理朱友刚介绍,当发生车险事故,车主通过好车主APP等移动平台完成“点选出险经过—拍照—选择修理厂”三个步骤,即可完成复杂的理赔流程。

平安产险总经理助理王国庆认为,未来,互联网对行业的影响将更多地体现在对商业模式的重构上。此前,平安产险与众安保险联合推出了国内首个O2O合作共保模式的互联网车险品牌——“保藕”车险。在定价方面,保藕车险依靠互联网大数据,根据车主的驾驶行为习惯等多维度因子进行定价。

打造生态圈

在7日的“移动互联车生活”中国首届车主生态峰会上,平安金融部副总经理兼首席运营执行官、首席信息执行官陈心颖表示,在平安集团“四个市场、两个聚焦、一扇门”互联网金融战略体系中,汽车市场还有很大潜力,平安集团希望在车主生命周期的每一步与外部合作,共同打造车主生态圈,而平安产险始终是“四个市场”中汽车交易市场的重要组成部分。

孙建平强调,一方面,平安产险将充分利用多年积累的线下、线上优势,立足于客户需求,不断完善线上平台,提升服务效率和体验,并将集团的综合金融产品嵌入用户的生活服务,逐步横向迁徙,最终实现“一个客户、一个账户、多项服务、多个产品”,推动集团的“综合金融+”落地。另一方面,平安产险将围绕用户的“购车、用车、养车、修车”等全生命周期的各类需求,进一步充分发挥在客户资源、大数据、互联网、IT系统等方面的技术和优势,将“互联网+”的发展模式向主机厂、经销商、修理厂等行业合作伙伴开放,共同打造更加强、开放的车主生态服务平台。(费杨生)