

公募基金谨慎不悲观

□本报记者 曹乘瑜

节后首日,两市虽然低开高走,但成交量再度缩水,仅有3100亿元,显示虽然年初的急跌已经过去,但是信心仍然不足。公募人士认为,外盘大跌不构成对A股的实质性利空,仅是情绪上的影响。预计一季度A股市场仍将维持震荡,但是随着不确定因素逐步清晰,3月后系统性行情可期。机构投资方面,谨慎者仓位低至四成,激进者仓位已达八成,布局在业绩增速确定的影视、航空等板块。

短期仍将震荡

其中型公募基金经理认为,短期要消化外盘带来的情绪影响,A股需要低开4-5个百分点,才有可能出现反弹行情,而昨日仅低开2.8个百分点,短期或仍将震荡。某小型公募的投资总监认为,一季度市场横盘筑底,创新低可能性不大,但是反弹高度也有限。“整体上发动行情的时机还不到,即使反弹,持续性也有限。”他说,外盘大跌虽然是导火索,但是经济较弱,且整体估值不便宜是根本因素。

谨慎的投资人士在等待着右侧投资机会。上述小型公募投资总监所管理的股票型基金仓位仅为七成,混合型基金仓位仅有四成多。

另一位金牛基金经理认为,一季度的策略是边走边看,“当前不确定性因素多于确定性因素,整体行情向上向下都有可能。”他认为,货币政策还有可能放松;人民币汇率今年下行压力较大,但春节期间又在企稳;主题性机会相比去年四季度匮乏,但极有可能因为某项政策而带来新机会。他建议目前仓位维持在六七成。

总体来看,公募人士短期谨慎但不悲观。Wind数据显示,截至2月5日,2016年以来全市场就有14只保本基金成立,首募总规模高达450亿份。上述混基仓位仅四成多的投资总监认为,从保本基金的火爆来看,资金极其充沛,只是抵触进入股市而已,预计不确定因素到二季度会逐渐清晰,到3月A股能完成筑底,增量资金或将重新入市。

较为激进者则早已布局了一些确定性较高的结构性机会。上述中型公募基金经

理目前仓位高达八成,主要布局在大消费领域。具体来说,他认为传媒影视、旅游、消费、航空等业绩增速确定的板块均有机会。传媒影视方面,春节期间票房收入约30亿元,成为史上最强贺岁档,较2015年同期增长近一倍,二三四线城市票房均呈现快速上涨态势,特别是四线及以下城市票房增幅最大,超过100%。节后首日,万达院线盘中暴涨4%,另一布局院线业务的当代东方跳空高开并涨停,参与制作美人鱼的光线传媒涨逾6%。业绩增速确定的还有航空和海运板块。春节期间,国际油价持续下跌,以航空业和海运业为代表的交通运输用油行业受益显

紧盯供给侧改革机会

基金经理普遍认为,2016年的结构性机会仍然存在,比较确定的是供给侧改革。上述公募基金研究总监认为,今年的机会在于部分行业的供给侧改革初见成效。一些市场化较高的传统行业如化工等,产能收缩效果显著,其产品价格已经有所支撑,有望在节后成为供给侧改革相关板块最先崛起的板块。

对此,九泰基金认为,预计供给侧改革主

题或有一定机会,但前期市场预期基本打满以及供给侧的落地生效更属于中长期事件,所以短期来看,其能否带来更为明显的机会,取决于政策上能否超预期。从当前来看,想要超预期仍然较难,今年四五月份大量产能过剩行业面临债务到期问题,去产能和消化信用风险如何更好地处理和协调亦需要进一步观察。从整体市场环境来看,短期内仍建议以稳为主,防御为上,注意好仓位的把握,适当配置黄金板块和新兴消费板块。

上述金牛基金经理认为,供给侧改革能否再有机会,关键看补贴力度能否符合预期。

基金经理认为A股受海外市场影响较小

□本报记者 黄莹颖

春节假期,海外市场大幅调整,而在A股休市期间,不少投资者的担忧情绪也较为浓厚,不过从昨日市场低开高走的表现看,海外市场的波动并未对A股造成明显的影响。基金经理认为,对A股的短期表现不悲观,但从全年市场看,仍需保持谨慎。

A股受冲击小

A股在春节休市之前一周明显上涨,中小盘股涨幅相对领先,消费与部分周期(有色)行业涨幅居前。但节前成交平淡,融资余额继续减少,创下去年6月股灾以来的新低。春节期间,海外股指普遍下跌,其中日本、香港与欧洲发达股市跌幅较大,美股跌幅相对略小。

摩根士丹利华鑫基金固定收益投资部施同亮分析,美元出现波折,全球油价和大宗商品下跌,股市及欧元区银行危机,使得美国加息预期减弱,美元走势随之调整,人民币汇率压力则迎来喘息机会。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,由于春节期间消息相对多元,海外各资本市场呈现较为复杂的局面,不能简单地以避险情绪上升来概括。他表示,对A股的短期表现不悲观,建议维持中性仓位,

至人民币相对美元则急剧走强。国际股市也存在矛盾格局,欧日等核心股市大幅下挫,边缘或新兴股市则跌幅有限。由此可见,导致全球股票市场下跌的驱动因素不止一种,而主导性的驱动因素也不明显。

魏凤春判断,回顾历史,海外市场对A股的影响更多是事件冲击,比如欧洲债务危机以及QE对商品的刺激等。但自2015年8月汇改以来,海外更多的是通过人民币汇率和资本流动的渠道来影响A股。但是,这次海外市场的动荡反而推升人民币汇率走强,而1月外汇储备下跌995亿美元,也低于市场的极端预期。因此短期来看,人民币汇率对市场的压力应趋于减小。如果从严格的数据论证来看,2016年以来,A股对美股的影响,甚至比美股对次日A股的影响更为显著。

谨慎看待后市

魏凤春指出,春节期间,海外股票市场同步下跌,美元指数急剧下挫,人民币对美元显著升值,再者1月外储流失好于预期,因此该因素对A股冲击可能有所缓解。而在春节期间酝酿的机会热点,比如电影票房与黄金价格飙升,新兴消费持续增长,朝鲜半岛军事紧张以及地方两会等,或对市场产生由点到面的提振作用。他表示,对A股的短期表现不悲观,建议维持中性仓位,

如果本周前半周有大幅下挫,可以考虑逐步增仓。配置风格建议以科技、消费为主,辅之以部分周期,特别是受供给侧改革催化的相关行业。

亦有基金经理提醒2016年需控制风险。景顺长城基金投资总监余广指出,目前从估值来看,创业板估值还是很贵。截至2016年2月5日,深交所数据显示,创业板平均市盈率为81.7倍,个别公司更高得离谱。新兴行业虽然整体行业不错,但好公司并不多,在投资新兴行业公司时,需要仔细斟酌,精挑细选。而在新兴行业分化的情况下,传统行业也面临不少问题,在经济不振的背景下,传统行业中的周期性行业难以看到起色。金融行业中,如银行,虽然估值便宜,但由于坏账因素,估计今年也难以看到业绩增长;房地产行业的黄金发展时期已经过去,未来增长比较困难,虽然国家政策在不断支持这个行业,但在投资上,也只存在阶段性机会。

施同亮则认为,受国际环境带动,节后人民币国债出现小幅上涨。中国经济去杠杆过程还较漫长,债券收益率处于中长期下行通道。但今年全年来看,国际资本流动、风险偏好、汇率波动不确定性较强,基本面复杂程度超过了以往。所以,债市不会一帆风顺,但仍有较好的配置价值。

黄金“猴”火爆 相关主题基金受青睐

□本报记者 黄丽

春节期间,黄金市场再度火爆,在全球股市一片萧条的环境下,走出一波强劲上涨的行情,仅大年初五一天就大涨了5%。虽然12日纽约黄金期价有所回调,但本周来看,金价上涨7.05%,创2008年12月以来最高周涨幅,而2016年以来国际金价已累计上涨超过15%。据中国证券报记者了解,纸黄金、黄金主题基金等与黄金相关的投资产品也成了市场的“心头好”。

黄金产品受热捧

春节期间,在全球金融市场遭遇持续抛售之际,黄金价格飙升至一年以来的高位水平,国际金价连续上涨,国内黄金销售价格不断走高,并带动消费者的购金热情。猴年开市的第一天,黄金相关产品一枝独秀,受到投资者的热烈追捧。在A股市场,2月15日,受益避险配置需求的黄金概念股逆市上涨,涨幅居首,板块涨逾7%,东方金钰、山东黄金等十余只个股涨停。

据中国证券报记者了解,纸黄金、黄金主题基金等与黄金相关的投资产品也成了市场的“心头好”。

基金经理等与黄金相关的投资产品也成了市场的“心头好”,一些银行和基金公司相关人士告诉记者,早在春节前,就有大量资金快速流入黄金相关产品。“从去年8月份黄金的那波行情开始,我们的黄金ETF就已经是净流入状态,但今年1月份以来,资金流入速度明显加快,现在规模已经从半年前的区区数亿增长至近15亿元。”某大型基金公司人士表示,黄金ETF也是其所在公司今年重点做持续营销的产品。

“全球风险资产遭遇一致性抛售,唯有传统避险品种获得追捧,美债收益率创下新低,日本10年期国债收益率历史上首次跌至负值,都已显著表明全球已集体进入避险模式。”博时基金指数投资部王祥分析指出,越来越多的不确定性促使市场资金加速涌入以黄金为代表的避险资产。虽然黄金基本面有所改善,自身金融属性较强,避险需求逐步释放,但黄金价格在不到一个半月上涨17%的行情在历史上也是比较罕见的。究其原因,与黄金市场的容量有很大关系。黄金市场交易量跟全球股市、外汇、债券等市场比起来,相对较为有限,如果股市、汇市等市场的资金由

于避险原因,蜂涌至黄金市场,引起的短期价格上涨就会非常惊人。

瑞银财富在最新报告中表示,忧虑情绪推动黄金飙涨。经济增长疑虑、担心更多央行加入负利率行列、信贷紧缩、股市下跌等因素,促使投资者纷纷涌向避险资产。“就黄金而言,这种趋势在ETF中表现得最为明显,年初以来黄金ETF净流入126吨,而过去三年一直是净流出。”

中长期走势研判存分歧

虽然黄金在意外动荡环境下具有避险功能,但机构普遍认为,短期来看,黄金的反弹或将告一段落。事实上,自上周五开始,国际金价就已经开始回落调整。而对中长期的走势,国内外机构存在较大分歧。

瑞银财富表示,过去一周金价快速上涨显露出应激性跳升的本质,预期反弹行情将消退。王祥也认为,从技术角度而言,国际金价已升破2013年6月以来的下行趋势阻挡,短期市场在经历大幅上涨后或暂时归于冷静,以挤出拥挤头寸。“由于避险投机资金一

般来也匆匆,去也匆匆,当风险资产价格企稳反弹之时,这部分资金的撤离也可能引发金价的大幅冲击。”

对于黄金的中长期走势,王祥认为,黄金市场价格走强的背后是全球金融市场资金流向与自身供需基本面转好的共同合力,而宏观经济背景的变化预示着这样的资金流向在一定时间内很难逆转,反而可能会如滚雪球般自我强化。随着全球宏观经济的转变,必将吸引部分资金从短期避险沉淀至中长期配置,达到对冲风险、财富保值的目的。而这些原本存在于其他市场中的部分资金,就足以撑起金价逐步上行的大旗。

值得注意的是,瑞银和花旗等外资大行与国内机构观点迥异。花旗表示,目前黄金上涨能否延续至中长期还是一个问题。而瑞银则指出,忧虑情绪弥漫引发市场参与者将美联储今年两年都不会加息的预期计入价格当中,“而我们并不认为美国经济将陷入衰退,且预期美联储仍会在今年稍后某个时点加息,因此我们维持12个月黄金预估值1200美元/盎司不变。”

携手博时资本 云南白药控股公司设立大健康产业并购基金

□本报记者 黄丽

近日,云南白药控股有限公司与博时资本管理有限公司签订了设立产业并购基金的合作框架协议,博时资本与云南白药控股共同设立医药、医疗及大健康领域的产业并购基金。依托于博时资本及其母公司博时基金、招商局集团丰富的产融资源,博时资本能够为云南白药控股深化布局医药、医疗、大健康产业提供并购方案设计、并购标的的选择、并购资金募集、资产管理以及战略咨询等各项业务的支持。

据了解,博时资本与云南白药控股设立产

业并购基金,将主要围绕云南白药控股产业链升级及布局医药、医疗、大健康市场的发展战略,针对市场中医药、医疗、大健康行业有价值及潜力的优质中小型标的进行投资。博时资本表示,云南白药控股作为中国中医药行业的龙头企业,多年来一直专注于植物原料基地的开发和经营,药品的研究、开发、生产经营、销售、医药产业投资、生物资源的开发利用,进出口贸易等,具备扎实的行业根基,是非常优秀的合作伙伴。通过设立并购基金,借助博时资本及其母公司博时基金多年积累的资本市场经验,白药控股能够进一步加快全国范围内的

大健康行业布局,从而进一步巩固其市场地位,增强品牌核心竞争力。

根据协议,在合作期间内,双方以共同设立一个或多个产业并购基金的形式进行对外投资合作,在符合相关法规的前提下,产业并购基金可选择采用有限合伙制、公司制或契约制等法律结构,产业并购基金对具体项目的投资可以采用包括但不限于股权投资、债权投资、或股权加债权混合投资等方式。

随着传统通道业务逐步规范,相关业务向基金子公司全面开放,专户子公司业务迎

来难得的发展机遇期。据博时资本人士介绍,

该公司设有投资银行业务部门,储备了具有丰富的资本市场实操经验的专业人才,在产业并购业务模式的研究方面积累深厚。投行业务目前主要关注一级和一级半市场的股权与并购投资机会,尤其是将重点关注战略新兴产业、国企混合所有制改革和上市公司的产业链并购整合。

博时资本透露,未来他们将通过积极开拓市场,充分发挥多功能、全牌照的业务特点,通过大力开展各类非标、标准化业务,在业务结构上与母公司博时基金形成互补,成为金融产业供应链上的重要环节。

广发对冲套利基金限期开放

分基金净值更是逆市收红。

广发对冲套利的投资采用市场中性策略,即一边做多股票现货市场,买入一篮子股票;另一边做空期指,进行套期保值。在基金期货市值与股票市值匹配的基础上,基金净值几乎可以不受大盘涨跌的影响。

Wind统计数据显示,截至2月5日,广发对冲套利基金单位净值1.131元,自2015年2月6日成立以来收益率为13.10%,在14只同

类基金同期涨幅中排名第2;年化波动率为5.36%,最大回撤仅为-1.62%,在同类基金中均处于较低水平。记者注意到,广发对冲套利的波动率和回撤幅度均远远小于上证指数的波动幅度和回落幅度,体现其低风险、低波动、低回撤的特点。其中,2015年6月15日至8月31日的两轮股灾期间,广发对冲套利累计收益率为2.93%,在同类基金中名列第2位。

中证金牛指数追踪

节前一周 中证金牛股基指数上涨3.66%

春节前最后一周,沪深两市双双收涨。其中,上证综指收于2763.49点,涨幅25.89点,涨幅为0.95%;深证成指收于9673.48点,涨幅2552.7点,涨幅为2.71%;沪深300指数收于2963.79点,涨幅17.70点,涨幅为0.60%;创业板指收于2096.99点,涨幅102.92点,涨幅为5.16%。受市场上涨因素影响,节前一周股票型基金上涨3.97%,混合型基金上涨3.53%。同期,中证金牛股

型基金指数上涨3.66%,中证金牛混合型基金指数上涨3.24%,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨9.97%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过约40个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,猴年伊始猴性明显,在结构性行情中期待“捕猴”。同时,当前债市整体向好,稳健型投资者可加大债券型基金配置。(刘夏村)

安信安盈保本发行

安信安盈保本混合型基金于2月15日启动发行,规模上限定在20亿元。该基金的保本期为两年,如投资者在发行期认购该基金并持有到期,则享受由基金管理人提供的保本机制。该基金还设有目标触发条款,当该基金的累计收益率率达到12%时,则保本周期提前结束,投资者可以免费赎回。

保本基金是一种特殊的混合型基金,通常通过投资组合保险策略实现保本,即利用债券投资做好“安全垫”,以灵活有限的股票仓位获取超额收益,同时基金管理人和担保机构做出实质性保本。

而且,保本基金属于“保本”但不“保守”的品种。Wind资讯数据显示,2005年至2015年,保本基金的平均年收益率达到13.71%,其中2015年保本基金的平均收益率为

股票的比例占基金资产的0-95%,对于注册地在长江三角洲地区或直接受益于长江三角洲地区经济发展规划纲要的企业,将正式出台。作为该区域发展的龙头,长三角地区有望以此为契机,相关主题投资或不断迎来政策催化。在此背景下,中海基金于2月15日起正式推出国内首只长三角区域主题基金——中海魅力长三角灵活配置混合型基金。该基金将专注长三角地区优质上市公司股票,挖掘经济增长新亮点。在发行期间,投资者可通过中国银行、国联证券、中海基金官网及直销中心等渠道购买。

据Wind数据统计,作为中国第一大经济圈,2010年至2015年三季度末,上海、江苏、浙江三省GDP合计占全国GDP比重维持在20%以上。自2014年1月1日至2015年12月31日,中证长江三角洲龙头企业指数累计收益率为70.30%,而同期沪深300指数累计收益率为60.13%。

据了解,在投资范围方面,中海魅力长三角投资于

此次中海魅力长三角基金采用双基金经理制,由基金经理开文明、于航执掌。(徐金忠)

财通多策略升级18日发行

财通基金将于2月18日推出公募定增2号——财通多策略升级混合基金,在震荡市中有望延续公募定增1号的骄人业绩。普通投资者1000元起即可与机构投资者站在同一起跑线上,参与亿元级门槛的定增投资。

据Wind数据统计,2015年逾800家上市公司发布定增预案,融资规模达13571亿元,较2014年翻番,延续了自2013年以来的快速增长趋势,成为定增大年。随着供给侧改革的推进,无论是新兴产业公司的加速扩张,还是传统领域上市公司的转型需求,都促使上市公司再融资数量以及规模大幅增加。据中信证券统计,2016年已发布定增预案的上市公司已逾960家,今年定增募资总量预计将

突破15000亿元。

在定向增发市场持续扩容的同时,单个定增项目的参与门槛依旧维持高水平。Wind数据显示,去年融资规模在10亿元以上的大额定增项目约占整个定增市场的40%,令许多普通投资者望而却步,因此借道1000元起点的公募定增基金成为主流,此类基金在市场中炙手可热。继财通公募定增1号首发规模达到26亿元,受到投资者的热烈追捧后,时隔半年,财通基金在市场震荡期趁势推出公募定增2号,意在把握当前建仓良机,掘金新一轮定增热潮。

据悉,“定增王”财通基金2015年中标了163个定增项目,平均价格为二级市场价格的7.8折,为投资者锁定了丰厚的折价收益。(徐金忠)