

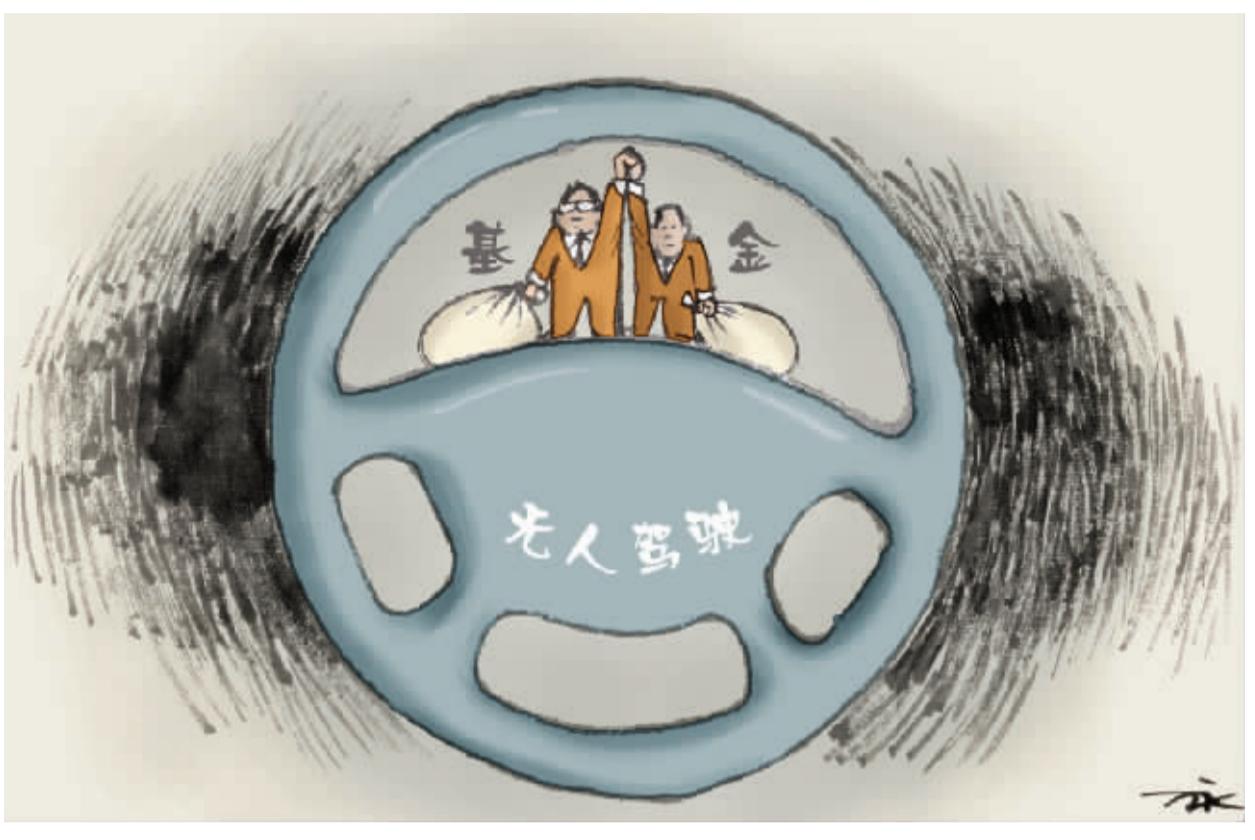
## 热点直击

# 无人驾驶引变革 借道基金握先机

□李艺菲

近期，智能汽车领域企业动作频频，各大互联网巨头与国际车企纷纷在无人驾驶技术研发和商业布局上加快脚步。本周，长安汽车利用5天时间开展长达2000公里的无人驾驶汽车测试，初战告捷。今年6月，无人驾驶示范区将在上海唯一的智能制造示范基地——嘉定国际汽车城开园。随着无人驾驶技术不断突破和商业化进程的加快，无人驾驶有望从概念炒作转变为今年投资的新风口。基金公司也开始密集调研相关上市公司。不少基金在去年四季度就已提前布局，投资者可择优把握先机。

从金牛理财网显示的基金布局无人驾驶概念股相关数据来看，已拥有或正在研发高级驾驶辅助系统(ADAS)的企业，受益于车联网发展而有需求大增的传感器制造企业及掌握高精地图的企业，是基金重仓配置的三个主要方向。ADAS不仅是车企切入无人驾驶的渐进式道路，同时也是现阶段无人驾驶技术成熟的商业化产品。相关企业中，金固股份和亚太股份均获得10只以上基金青睐。车载传感器在传感器市场中占比较大，无人驾驶技术有望助推更高需求。保千里因此获得5只基金提前布局。高精地图则是实现预测驾驶的必备关键技术。与之相关的四维图新更是获得20只基金重仓配置。



得31只基金重仓配置。在无人驾驶方面，比亚迪也早已开始与外部合作研发，合作方包括新加坡科技研究局和百度。不过，基金看好比亚迪更多是因为其在新能源汽车市场的较高市场份额。金鹰行业优势混合、融通新能源灵活配置混合、金鹰策略配置混合持有该股市值占基金净值比例居前，分别达到8.7%、7.94%、7.01%。

欧菲光和四维图新分别获得23只基金和20只基金重仓持有。欧菲光不仅在车载摄像头领域走在国内前列，其ADAS核心算法已开发完成，ADAS产品已具备装车能力。其全产业链布局无人驾驶的力度和速度远超市场预期，有望成为新龙头。交银制造和信达澳银领先增长混合持有欧菲光市值占基金净值比例均较高，分别为7.96%和5.62%。国富潜力组合混合A持有四维图新市值占净值比例居前，达到6.07%。

整体来看，融通领先成长(LOF)、融通互联网传媒灵活配置混合、交银制造重仓持有无人驾驶概念股比例居前，占净值比例合计分别达到18.59%、17.43%、17.15%。不过，从中长期业绩表现来看，金鹰稳健成长混合、东吴嘉禾、中邮创新优势灵活配置混合、东吴策略稳健居前，值得投资者重点关注。截至4月13日，金鹰稳健成长混合近一月和近半年净值涨幅分别达到22.29%和13.8%，在所有持有无人驾驶概念股市值占净值比在5%以上的主动股混型基金中排名第4位和第2位。

## 投基有道

## 市场稳步上升 未到反转时刻

□东航金融 徐广语

截至4月14日，487只混合型偏股基金近一个月算术平均净值增长率为11.76%，基金净值明显回升，同期上证指数上涨7.79%，沪深300上涨6.85%，中小板指数上涨11.12%，创业板上涨14.89%，中小盘个股表现强于指数，混合型基金普遍上涨，指数之间有一定分化。

本月股指走势稳步上升，股指重新回到3000点上方，多数基金跑赢大盘，个股表现强势。在经历1月大幅下跌后，3月以来震荡回升。股指本轮回升的关键因素主要包括几方面：其一，全球风险情绪有所好转，原油价格率先反弹，国内楼市在一一线城市带领下，二三线城市也出现复苏迹象，国内大宗商品以螺纹钢、煤炭为主的黑色板块盈利，一般而言，期货市场主要反映国内工业需求情况，有一定领先性，股市随后反弹明显；其二，技术上，日线MACD在1月下跌中大幅远离零轴，并在2月底的下跌中明显低位背离后，后续行情逐渐展开；其三，货币政策方面，市场中仍保持较为宽松情况，通胀虽有所回升，但由于非食品价格还在历史低位，通胀回升低于预期，给予持续宽松政策空间；其四，之前的市场利空已大部分出尽，包括人民币贬值、经济数据下滑等因素，目前市场中包括社保基金入市、深港通等利好政策逐渐刺激市场。

近一个月，申万一级行业普遍上涨，市场完成整理快速反弹，其中电气设备板块上涨17.28%，综合业、计算机分别上涨17.28%、15.64%。从行业信息来看，整体行业增长保持稳定，但并没有实质性利好，整体表现为板块的超跌反弹。本轮下跌当中的反弹行情，一般都是小盘股表现出较好的弹性，整体涨幅优于权重板块。另外，目前市场完全没有按照基本面进行表现，期货中表现较好的黑色板块，涨幅在8%左右，跑赢大盘，且是在近期补涨后情况，所以在反弹当中还应重点选择弹性较好板块。

487只开放式混合型基金近一个月平均表现为11.76%，基金表现优于指数。近一个月单位净值增长率排名第一为国富研究精选，涨幅为27.01%。第二名为浦银安盛红利精选，涨幅为27.67%，第三名为国泰中小盘成长，涨幅达25.34%。这三只基金中，后两只都在本轮下跌中显示出较好弹性，每轮反弹幅度好于大盘表现，建议投资者持续关注后两只基金表现。

2016年3月CPI数据同比增长2.3%，与2月持平。其中，3月食品价格同比大幅上涨7.6%，月环比有所回落，春节后回落小于预期，说明物价稳步回升。非食品价格同比上涨1.9%，月环比下跌0.1%，但整体涨幅不如食品价格。PPI数据下跌进一步缩窄。近期大宗商品有所回升，PPI通缩压力进一步降低。另外值得关注的是，水泥、黑色金属、有色金属涨幅非常明显。3月进出口增速大幅回升，出口同比增长11.5%，进口收窄至下降7.6%，国内需求出现企稳迹象。

面对目前A股市场情况，笔者主要给予投资者近期几点建议，其一，目前来看，市场正处在今年以来难得的时空真空期，市场应该还有一定上涨空间，目标位在3300点至3500点附近。配置上以弹性较好的中小盘个股为主，同时基本面较好的大盘个股也可以适当配置。其二，虽近期个股表现较好，但市场目前仍以反弹方式来炒作，前期个股已积累一定涨幅，获利了结短期涨幅过大的个股。技术方面，如果本轮反弹力度超过预期，即使未来仍有调整需求，幅度也不会太大。目前周线的MACD出现底部二次金叉，但金叉位置距离零轴还有一定距离，后市仍有可能出现比较明显的回调，同时进入5月下旬以后，一般市场会进入震荡期间，建议投资者逢高减持一定股票。

总体而言，目前市场的系统性风险在上涨中逐渐缓解，短期中小盘个股有所放量，反弹有望进一步延续，但建议减持近期涨幅过快的中小盘基金。但持仓时间控制在6月之前，后续操作还要继续关注盘面变化，重点关注行情后期权重板块补涨机会。

## 征稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com  
这是一个基民互动园地，欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见，讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。

《画说市场》则是用漫画来评说基金。

地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版基金天地

邮编:100031

## 观市

## 访谈

上投摩根基金  
后市可看高一线

整体来看，市场处于较健康的区间，但需关注海外市场正在发生的波动。4月下旬，联储FOMC会议临近，市场再起博弈也情有可原。联储今年第一次加息的时间可能在6月，所以反弹时间窗口并未结束。但联储在4月FOMC上发表的言论偏鹰派还是鸽派尚不明确。此外，外汇储备出现正增长也给国内货币政策放松带来空间，综合国内经济形势和央行货币政策基调看，4月存在降准可能。所以，对于4月A股市场仍保持相对乐观态度。

汇添富基金  
长期看好成长股

4月A股震荡的可能性仍很大。就短期而言，随着证券公司杠杆率的新监管制度出台和金融机构改革预期的提升，震荡上行可能性在提升。选股层面，投资者应坚持长期看好成长股，在消费升级、科技创新板块内选股。同时，货币流动性带来的商品价格上涨不可小觑，可能是今年的一个重要投资主题。与生活资料相关的畜类、零售等板块，生产资料相关的化工品板块及贵金属板块，都值得重点关注。

农银汇理基金  
区间震荡中  
捕捉结构性行情

近期，股市虽缺少向上突破的催化剂，但也缺少向下破位的显著利空因素，区间震荡中捕捉结构性行情。考虑到流动性溢价和股市释放风险已十个月，A股未来可能正进入震荡筑底阶段，类似于中间有波动的W型。寻找中期逻辑。对未来的股市持中性偏多态度，对未来的债市维持中性偏谨慎看法。在大类资产中，相对看好二线房市、大都市卫星城、A股、黄金等估值洼地。

广发基金  
关注畜牧业和新能源汽车

本周出台的经济数据整体表现积极，对市场来说无疑是一次重要提振。建议投资者关注受益于利好的畜牧业、利好持续发酵的新能源汽车及高贝塔(Beta)的券商股。

## 前海开源基金邱杰： 创造收益与规避风险并重

□本报记者 黄丽

前海开源基金是近期市场上当仁不让的“网红”基金公司，由于对市场大势判断较为准确，近一年来该公司整体业绩都比较优秀，其中较为亮眼的是基金经理邱杰。Wind数据统计显示，截至4月15日，剔除2016年初仍处于建仓期的基金后，邱杰管理的前海开源再融资主题精选、前海开源股息率100强在普通股票型基金中分别排名第二位和第15位，前海开源清洁能源在灵活配置型基金中也排名前10%(70/756)。

“我们公司包括我个人都有一个导向，那就是在契约允许的范围内尽可能为持有人赚取绝对收益。”邱杰表示，站在目前时点，仍看好二季度A股表现，短期更倾向于大盘蓝筹股和周期股，再融资主题和以高股息率为代表的蓝筹股将得长期配置。

**创造收益同时也要规避风险**

虽股票型基金有80%的仓位下限，

基金经理没有办法完全避免波动，“我们只能在基金契约允许的范围内尽可能为投资者增加收益，规避风险。”邱杰说。

“我们在2015年二季度开始判断市场出现一定估值泡沫，因此在建仓期内对基金股票仓位进行一定控制。”邱杰告诉记者，前海开源股息率100强于去年1月成立，到5月市场高位时还在建仓期，所以在仓位上做了一些控制，“第一次大跌损失比较小，第二次大跌时建仓期就满了，必须要有仓位；再融资是去年5月成立的，躲过前两次大跌，11月时建仓期也满了，所以我们保持80%的最低仓位，后面只能靠选股和结构来进行防御，当时配置养殖、黄金等涨价的周期性行业股票，取得一些绝对收益。”邱杰认为，投资应该在创造收益和规避风险之间做好平衡。

2016年3月9日，前海开源基金公开宣布结束战略防守，全面积极进攻权益类资产，旗下绝大部分基金进行9个月来首次大幅度战略性加仓。从邱

杰所管理的基金净值表现来看，其仓位也达到较高水平，业绩上冲势头更加猛烈。由于择时做得较好，在收益大幅跑赢指数和同类基金基础上，邱杰的回撤都相对较小。Wind数据显示，自成立以来，前海开源再融资和前海开源股息率100强的最大回撤仅有22%、26%，而在此期间，上证指数从5178点高位一度下行至最低2638点，下跌幅度达49%。

## 目前仍然乐观

春节前正式看多后，邱杰仍看好二季度市场。他认为，投资者对于改革的预期已好转，经济也出现明显的企稳复苏迹象；货币环境上，对汇率波动担忧在一季度已兑现，短期还不会成为制约市场的主要变量；股市制度方面，注册制实施需相配套措施完善，可能一时半会儿还无法落地。“前一段时间市场对这些因素的预期过于悲观，会有一个持续修复过程。”

全年市场来看，邱杰判断，下半年还是有一些不确定因素，比如美联储究竟何

时加息，国内通胀会进行到什么程度，是否会对货币政策有所影响等。“2016年市场波动将会显著收窄，投资机会以结构性为主，投资者应降低收益率预期。”

具体到配置上，虽然他做过很长一段时间的中小创研究，但目前更倾向于大盘蓝筹股，周期类股票可能会带来一些超额收益。“不可否认很多创业板股票所处的行业都是值得看好的发展方向，但总体来讲估值已很高，市场能想象到的空间都已体现得比较充分，未来一两年可能是逐步消化估值的过程。而近期经济复苏苗头乍现带来超预期的惊喜，MSCI考虑将A股纳入指数都利好大盘蓝筹股。另外，从长周期来讲，虽大宗商品还没有到反转时，但至少已是底部，阶段性反弹可能会出现数次，后续可能会结合全球经济复苏情况走出一个新的周期。短期来讲，现在还是一个比较重要的反弹阶段，相对更看好农业和有色黄金等板块。”邱杰说。

中长期来看，邱杰认为，在无风险收益率继续下降、优质资产稀缺背景下，以高股息率为代表的蓝筹股仍具有较好配置价值；而在去杠杆大背景下，通过资本市场股权再融资将成为企业融资的重要途径，再融资市场将持续获得较快发展。在相对平淡市场环境下，再融资主题也值得长期配置。

## 经济转型期该买哪类基金

□陆向东

股票类基金和债券类基金的中长期业绩表现，同实体经济所处阶段及人们对未来的预期密切相关。当实体经济处于复苏或预期复苏阶段，股票型基金将使基民资产获得快速增长。如2008年10月至2009年8月期间，大部分股票基金净值增长接近40%。当实体经济处于衰退或预期阶段，债券型基金将为基民带来惊喜。如2008年9月至12月期间，沪指下跌16.5%，大部分债券基金净值增长却超10%。然而，有时基民会发现，股票类基金和债券类基金均很难获利，甚至处于阶段性亏损状态，究竟是什么原因导致这种状态？

股票和债券两个市场同处熊市状态，大都是由于实体经济进入滞胀阶段，在这个阶段如果仍延续以前的老套路，则不论是选择投资股票类基金还是债券类基金都很难赚钱，甚至亏损的概率将远远大于获利的概率。

七十年代，美、欧、日等全球主要发达经济体陷入长达10年的“滞胀”——经济增长停滞、失业率攀升、物价高位运行。其中，美国股市10年涨幅仅16%，期间最低点(62.3点)和最高点(120.2点)仅相差一倍。德国市场10年间DAX指数从582.2点滑落至480.9点，期间最低点和最高点仅相差不足60%。

九十年代初，韩国和台湾经历“类滞胀”过程，即经济增速放缓，经济自然增长率结构性下行，同时CPI上台阶。但过程不像发达国家的滞胀那么猛烈，可以作为新兴市场经济体结构转型期“类滞胀”样本。1987年至1997年间(韩国“类滞胀”始于1987年)，韩国股市涨幅归零。韩国债券收益率在2000年以前长期在10%至15%的水平震荡。1985年之前，韩元长期国债收益率呈下降趋势。广场协议之后，热钱流入，物价上涨，国债收益率上升。1993年后，韩国国债收益率和物价均下行，直到亚洲金融危机爆发。台湾走势与

韩国类似，但CPI和债券收益率相比韩国都维持在较低水平。台湾货币紧缩政策和对国际资本的限制，帮助台湾成功躲避亚洲金融危机对债券市场的冲击。

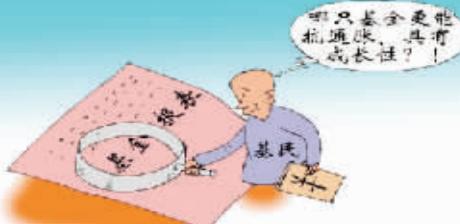
其实，不仅海外市场，主投A股市场绝大部分基金也同样如此。某设立于2015年1月22日的非银行金融300指数ETF联接基金，最近三个月净值累计缩水19.20%。某设立于1993年1月12日重仓持有中小盘股票的主动型基金，最近三个月净值累计缩水更是达33.05%。那么，在经济结构转型期选择什么样基金才能确保获利？请看下面这三种类型基金：

其一，某设立于2011年8月16日的资源行业基金，最近六个月净值累计升幅达16.51%，而在相同时间段内，沪深300指数ETF联接基金净值涨幅则只有4.74%；其二，某设立于2011年5月6日的黄金主题(ODII)基金，今年以来其净值累计升幅达144.5%，而在相同时间段内，沪深300指数ETF联接基金净值则缩水15.24%；其三，某设立于2011年9月29日的油气主题(ODII)基金，最近三个月净值累计升幅达8.10%，而在相同时间段内，沪深300指数ETF联接基金净值则缩水4.76%。

有人一定会质疑，为什么经济处于结构转型期，其他类型基金都表现不佳时，主投石油、黄金及资源类股票基金能成为例外？这首先是因为全球经济处于大通胀背景下，各国政府为刺激经济增长，普遍实行宽松货币政策，频频释放流动性。

而其中大部分资金既出于当前安全和保值考虑，又出于未来升值的预期，将会一批又一批地选择买入诸如石油、黄金及资源类股票。其二，石油、黄金及资源类股票在此前大都经历长期大幅度的调整下跌，甚至早已处于跌无可跌状态。如某油气主题(ODII)基金净值最近一年已累计缩水37.86%。事实表明，巴菲特、罗杰斯等投资大师正是由于善于把握由“估值洼地”所形成的机会，才创造一个又一个财富神话。所以基民现阶段应做的就是根据自身风险偏好，在主投石油、黄金及资源类股票基金中，选择投符合自身风险偏好的对象，以确保资产在股债双熊经济结构转型期也能实现保值增值。

## 画说市场



李明新 短炒心态促震荡加剧

陈定远

捕捉良“基”

陈英远

偏爱

夏明