

基金观察

基金调仓急行军 挖掘投资新主线



供给侧改革预期升温引来A股市场部分周期股起舞,推动部分公募基金加快调仓的步伐。记者采访多位基金经理发现,抛售手中高估值的小盘股,买入受益于政策预期和涨价预期的周期股,正成为公募基金的基金经理们近期忙碌的工作。但让基金经理们烦恼的是,受制于种种客观因素,他们的调仓并不能一蹴而就,且抛售小盘股的冲击成本过高,这在相当程度上影响了基金近期的业绩表现。

挖掘新主线

在许多基金经理看来,历经三次较大幅度的杀跌后,A股市场的恐慌情绪近期已经逐渐趋缓,但反弹行情能否启动,则取决于是否出现了大家都认同的新投资主线。而大宗商品期货市场的躁动和A股市场周期板块的集体上行,便给基金经理们提供了新的短期投资逻辑。

上海某基金经理表示,在当前货币政策相对宽松的环境下,A股市场实质上并不缺流动性,缺乏的是市场信心,但市场信心却是建立在财富效应基础上的,因此,A股市场要想出现一波较大幅度的反弹,需要出现能被广泛认同的投资逻辑。从短期市场情绪来看,“两会”中对供给侧改革的表态以及经济“稳增长”预期的升温,加上近期大宗商品期货价格的暴涨,都显著提升了市场对周期股反弹的预期,短期内将成为A股市场明显的投资主线。

上投摩根智慧生活基金担任基金经理杨景喻则认为,虽然短期A股持续出现波动,但中长期仍相对看好中国的宏观经济和A股表现,认为弱势环境下仍有机会。他表示,A股市场2016年将维持弱势震荡、主线突出的态势。一方面,目前中国的宏观经济虽然处于下降通道,但A股市场整体估值经过一段时期挤压泡沫降杠杠的过程,逐渐趋于合理化,已经有不少行业和公司的估值低于历史平均水平;另一方面,经过一段时间的调整,整个机构包括个人投资者持仓比例相对不高,后续仍有加仓空间。此外,中国的宏观经济虽然不会有强刺激政策出现,但有望不断有相关改革政策出台,支持宏观经济向好的方向发展。

结构性行情或出现

值得注意的是,公募基金的快速调仓,并不会引发A股市场的全面反弹,相反,或会引发一波新的结构性行情。

杨景喻认为,今年中国的宏观经济以及货币政策并不支持大牛市,很多行业的波动也会相对较大,均衡的配置策略可以更好回避市场上可能的系统性风险。操作上可反复围绕有机会的主线,在其中寻找较好的上市公司标的及较好的政策支持方向,从而获得相对确定收益。他在整体操作策略上将采取均衡配置、适当交易策略,相对看好三大方向:第一,受益于宏观经济滞胀及供给端收缩涨价的品种;第二,像现代服务业、新兴消费产品类和生活息息相关的行业、板块方向;第三,看好国家政策支持力度较大的方向,如供给侧改革等。

“整体操作层面,建议投资者仓位保持中性,可利用市场的震荡,投资于持续涨价周期品种、我国大力支持的新兴产业、现代服务业等具备业绩增长相对确定性的品种,回避估值过高的个股。”杨景喻说。

不过,也有基金经理对反弹行情表示了相对谨慎的态度。海富通基金组合经理朱铭杰认为,在“两会”的政策真空期内,建议控制仓位。近期热点的供给侧改革、周期股,逻辑不是非常清晰,可小仓位操作。从短期看,滞胀预期修复或有反弹;从中期看,注册制、汇率、供给侧改革明朗化或有明显反弹;从长期看如果经济企稳,比如考虑基数,在油价企稳和地产拉动之下,PPI有机会在下半年回到正值,可能市场情绪会为之一振,大行情还看经济能否见底。 杨晓春

基金新闻

打新基金风光不再
两月3产品降低费率吸引资金

打新基金频频因为大额赎回引起业界关注,背后却是机构资金撤离的尴尬。在中签率下降的情况下,部分打新基金选择降低管理费或者赎回费,招揽资金进入。证券时报记者统计,近两个月,已有3只打新基金召开持有人大会下调费率。基金业内人士对此表示,未来打新基金费率下降很可能成为趋势。

近日,银河鸿利基金公告将以通讯方式召开持有人大会,审议降低基金的管理费率。

而在此之前,博时新财富、富国新收益两只打新基金也对赎回费进行了调整。博时新财富调整赎回费,更利于资金短期进出。在调整之前,博时新财富的赎回费为:对持有期在30天到一年之内的投资人收取赎回费的75%计入基金财产,对持续持有期长于一年的投资人收取的赎回费的

50%计入基金财产。调整之后,持有期超过6个月的基金份额便不再收取赎回费。

富国新收益灵活配置混合基金也在今年1月份通过持有人大会决定下调赎回费,A类份额持有超过6个月的基金份额不再收取赎回费,C份额持有超过30天不再收取赎回费。

沪上某中型基金公司产品经理对记者表示,基金降低费率有多种原因,比如主要渠道要求降低。对于打新基金而言,现在中签率降低,导致收益降低,吸引力下降,通过调整费率降低机构资金进入的成本有利于提升打新基金的竞争力。

“若打新基金的赎回费太高或是锁定时间太长,一些资金错配的机构便不愿意进来。而降低赎回费,降低大资金的进出成本,有利于吸引大资金,毕竟打新收益比较稳定。”沪上某基金公司产品经理表示。 海雪峰

基金持仓

15股成
社保基金新宠

随着上市公司年报逐步披露,社保2015年末持仓情况曝光。数据统计,截至本周五,社保现身于46只个股前十大流通股股东名单当中,合计持有股数为3.98亿股,市值达96.66亿元。这46只个股中,社保新进15只个股,增持10只个股。其中,社保新进持股数量排名靠前的个股有深天马A,新进持有数量为2025.45万股;社保新进个股占流通A股比例最高的个股为花园生物,占比达5.88%。社保增持股数最多的个股为北京文化,增持股数为1302.12万股;增持比例较多的个股有北京文化,增持比例高达155.02%。 杨晓春

简称	持股数量(万股)	变动股数(万股)	动向	简称	持股数量(万股)	变动股数(万股)	动向
北京文化	2142.1	1302.12	增持	佰利联	165.43	165.43	新进
易事特	252.81	99.71	增持	电光科技	43.04	43.04	新进
京威股份	499.98	196.15	增持	国恩股份	31.85	31.85	新进
春兴精工	4394.21	1274.18	增持	华伍股份	218.87	218.87	新进
光韵达	227.54	51.39	增持	东方日升	717.93	717.93	新进
富瑞特装	354.51	74.51	增持	阳谷华泰	210.58	210.58	新进
世联行	4490.36	397.05	增持	金卡股份	50	50	新进
鼎龙股份	963.94	84.32	增持	花园生物	560.11	560.11	新进
山大华特	974.09	33.13	增持	先导智能	190.01	190.01	新进
国睿科技	317.25	8.22	增持	九鼎投资	297.92	297.92	新进
深天马A	2025.45	2025.45	新进	皖维高新	2000	2000	新进
顺络电子	1493.96	1493.96	新进	山东药玻	339.87	339.87	新进
高德红外	724.64	724.64	新进				

安徽建材名企鼎力支持中国建博会(上海)

2016年3月23-26日,与中国建博会(广州)同根相生的中国建博会(上海)将在上海虹桥·国家会展中心举行。本届展会以“大定制、大门窗”为主题,凸显全屋定制的系统打造,展示建筑装饰行业的新产品、新设计、新风尚。建筑装饰行业“品牌跨界、定制发展”大潮流下,本届建博会填补华东地区没有全产业链的全国性大型建筑装饰类专业展的空

白。其中,包括三丰、冠旗、健翔等多家安徽建材名企参与盛会。此外,本届展会把握行业热点,为参展企业和到会观众提供一系列的品牌高端、设计领先、信息激荡的行业会议、论坛和相关活动。本届展会将举办“定制100”高峰论坛、中国建筑装饰设计高峰论坛、第三届中国建筑装饰设计艺术作品展等30余场高端会议论坛等活动。

天弘安康养老助力老年生活幸福指数提升

延迟退休作为关系老百姓切身利益的大事而受到广泛关注,两会期间,延迟退休再度成为两会热点话题。对于老百姓来说,其实可以通过提早进行养老规划,来提升年老后的生活质量和幸福指数。国内首只养老主题

基金天弘安康养老,历史业绩表现稳健、波动率低,可供广大投资者选择,以助力实现“安康养老”。对于老百姓来说,既然延迟退休已成大势所趋,那就应该早点未雨绸缪,来尽早实现老年自由,提高老年生活品质。

南方基金五获基金品牌关注度第一名

2016年3月6日,南方基金迎来18岁生日!与此同时,据全景基金品牌研究中心近日发布的“2月中国公募基金品牌关注度TOP50榜单”显示,南方基金在微信、百度搜索、微博三项关注度加总得分上获

得总分97.11,再次斩获冠军,而事实上这已是南方基金连续5次获得“品牌关注度最高基金公司”的殊荣。作为公募基金行业的拓荒者,南方基金经过18年的发展、积淀,已然成长为行业品牌关注度最高的基金公司之一。业内人士认为,与其长期的优秀业绩密不可分。