

经济新常态下的投资机会

农银策略价值基金经理 徐莉

2014 年下半年以来,A 股市场在混合所有制改革、优先股发行、沪港通启动、军工科研院所改制加快等利好的催化下掀起了一轮又一轮的主题投资热潮。2014 年 11 月 21 日央行降息后更是引发蓝筹股的集体狂欢。

回顾 2014 年,A 股牛市主要推动力量是流动性的宽松和一系列的制度改革预期。2014 年以来的中国经济表现持续低迷,商品价格暴跌,8 月份的工业生产 6.9%的增速同 2008 年金融危机时类似。在此背景下,货币政策和财政政策均出现明显的松动,流动性呈现宽松格局。在长期国债收益率大幅下行后,大类资产配置向权益资产方向流动的趋势更加明显。其实类似的经历在上世纪 80 年代台湾、上世纪 80 年代前后的日本都曾出现过。一般来说,由流动性推动的市场主要表征就是主题投资盛行,低估值、高分红的股票表现优异,和 2014 年的 A 股市场表现完全吻合。

展望 2015 年,经济仍将维持中速增长和较低的通胀水平。中央定调中国经济新常态,即经济增长速度适宜、结构优化、社会和谐。刚落幕的中央经济工作会议明确指出 2015 年经济工作要坚持稳中求进的工作总基调,坚持以提高经济发展质量和效益为中心,主动适应经济发展新常态,保持经济运行在合理区间。要重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略,会议透露出重要信号:新常态下“稳增长”的核心仍是“稳投资”,积极的财政政策要有力度,货币政策要更加注重松紧适度”都留下了较大的政策操作空间,未来的货币政策预计将更加宽松,降准、降息周期或将开启。宽松的流动性环境仍将支持 A 股市场走势,但流动性增量的边际刺激作用将削弱。我们将密切关注 2015 年财政政策发力点,关注一系列改革措施的着力点,例如国企改革和各行各业的改革,其间都将蕴含投资机会。对于资本市场而言,2015 年是改革密集落实的一年,证券法修改、注册制推出、多层次资本市场建设都将取得长足进步,对资本市场产生深远影响。

此外,我们将密切关注低油价带来的输入型通缩以及人民币汇率波动对股票市场的影响,股票市场波动率加大带来的风险。



易方达沪深300量化超越基准7.25%

2014年虽然股市走牛,但“赚到指数又赚到钱”的基金并不多。Wind 数据显示,易方达沪深 300 量化增强指数基金全年净值增长率高达 55.94%,跑赢基准 7.25%,增强效果明显。

易方达沪深 300 量化增强基金的超额收益不仅显著,而且高度稳定。该基金从 2013 年 1 月到 2014 年 12 月期间,有 18 个月都获得了正的超额收益,超额收益最大回撤仅 1.5%。如果剔除申购赎回造成的现金仓位影响,基金每个月都实现了正的超额收益。(杜志鑫)

博时旗下三基金去年业绩跻身前六

博时基金凭借其投研团队稳健的能力提前布局,精准把握节奏,旗下多只产品业绩出色。其中,以博时主题行业为代表的权益类产品、以博时转债增强和博时信用债为代表的固收类产品,分别在同类基金总榜中排名前六。此外,博时裕富沪深 300 指数 2014 年涨幅高达 57.77%。

值得一提的是,博时旗下所有纳入统计的 13 只债基 2014 年之前成立的、A、B、C 类算同一只,年均涨幅达 31.57%,整体水平超同类平均涨幅 11.47%。

银河数据显示,博时裕富沪深 300 指数 2014 年涨幅超过 50%,达 57.77%,在同类基金中排名前五分之一。此外,博时上证超级大盘 ETF、博时深证基本面 200ETF 年涨幅也分别达 51.40%、50.09%,为持有人赢得了可观的回报。(杜志鑫 刘梦)

基金公司三年期业绩谁最强？

中小基金公司包揽权益投资十强 大型公司固定收益投资优势突出

证券时报记者 朱景锋

过去三年,A 股市场和债券市场均经历了大幅波动,对基金公司而言,能适应各种市场风格并能持续战胜市场或同业才是真的王者。

昨日海通证券发布的基金公司权益类和固定收益绝对收益排行榜显示,过去三年,中小型基金公司在权益类投资方面业绩突出,占据十强,而大型基金公司在固定收益投资方面优势明显。

浦银安盛权益夺冠

根据海通证券基金公司近三年权益类基金绝对收益排行榜,过去三年绝对收益最高的 10 家基金公司均为中小基金公司,其中,浦银安盛基金旗下偏股基金近三年累计收益率高达 86.99%,在所有基金公司中位列第一。统计显示,浦银安盛基金 2012 年、2013 年和 2014 年旗下偏股基金分别取得 6.18%、23.47%和 41.36%的平均回报,分别排名第 23 名、第 10 名和第 4 名,三年排名均位居前二分之一,特别是近两年连续进入前 10。

宝盈基金近三年偏股基金平均收益率也高达 86.82%,比浦银安盛基金仅落后 0.17 个百分点,排名第二。和浦银安盛基金类似,宝盈基金近三年业绩逐年上升,去年旗下偏股基金平均收益率达 54.48%,排名第三,旗下宝盈核心优势基金连续两年夺得混合基金冠军。

此外,华商基金、新华基金和国联安基金近三年累计收益分别达 79.29%、66.1%和 64.66%,排名第三到第五名,尤其是新华基金,该公司旗下偏股基金平均回报连续三年进入前 20 名,业绩稳定。华泰柏瑞、汇丰晋信、银河基金、兴业全球基金和农银汇理基金权益类基金近三年累计回报排在第六到第十名。这些基金公司权益类基金规模均较小,只

有兴业全球和华商基金相对较大。

在大型基金公司中,以景顺长城、中银基金近三年来业绩最好,两家公司旗下偏股基金分别排在第 12 和第 13 名,不过,景顺长城基金去年业绩大幅下滑,仅排在第 62 名。传统基金巨头多位居行业中游水平,如南方基金、华夏基金和嘉实基金分别排名第 29 名、第 31 名和第 32 名,还有不少大型基金排名较为落后。

博时固收最牛

大型基金公司在固定收益投资方面的实力和业绩优势突出。据海通证券统计显示,在近三年基金公司固定收益业绩排行榜上,大型基金公司占据前十名的六席,其中博时基金依靠去年在可转债投资上的成功布局,近三年旗下固定收益基金平均收益率高达 75.51%,在基金公司中排名第一。因持有较多可转债,博时基金旗下固定收益基金在 2013 年表现欠佳,平均单位净值下跌 2.4%,在 65 家基金公司中仅排在第 58 名,不过,去年可转债品种大幅飙升,博时基金固定收益业绩大幅反转,平均收益达到 39.89%,排名第一。

除博时基金外,华宝兴业、易方达基金、大成基金、华安基金和南方基金等大型基金公司旗下固定收益基金近三年业绩也都进入前十。固定收益规模较大的工银瑞信基金旗下固定收益基金业绩则排在第 11 名,同样表现出色。

在中小基金公司中,民生加银基金表现最为出色,该公司旗下固定收益基金过去三年平均收益率达 71.56%,仅次于博时基金,华富基金以 57.41%的收益排名第三,特别是 2013 年和 2014 年该公司分别排名第二和第五名,连续两年进入前五。天治基金和华商基金两家公司固定收益业绩也进入前十。

近9成基金公司QDII额度下调

证券时报记者 刘梦

根据外汇局披露的最新数据,截至 2014 年 12 月 30 日,共有 127 家机构获得 QDII 资格,投资额度合计 833.23 亿美元,相比 2014 年 11 月 28 日披露的 886.73 亿美元有所降低。包括保险公司、证券公司、信托公司、基金公司等在内的多家机构 QDII 额度下调。

在 32 家拥有 QDII 投资资格的基金公司中,有 28 家额度下调,仅 4 家基金公司的额度增加。其中,华夏基金、嘉实基金、南方基金、上投摩根基金的 QDII 投资额度分别

下调了 7 亿美元、5 亿美元、7 亿美元、5 亿美元,截至 2014 年 12 月 30 日,它们的 QDII 投资额度分别为 44 亿美元、35 亿美元、33 亿美元、35 亿美元。2014 年前三季度,华夏全球精选、嘉实海外中国股票、南方全球精选、上投摩根亚太趋势均出现 20 亿份左右的赎回。

此外,易方达基金的 QDII 投资额度由 20 亿美元下调至 9 亿美元,融通基金的 QDII 投资额度从去年初的 8 亿美元被下调至 4 亿美元,汇添富基金由 10 亿美元下调至 4 亿美元。国海富兰克林基金、华泰柏瑞基金、泰达宏利基金、富国基金、

过去三年期权益类基金规模加权平均收益前15家基金公司								
基金公司简称	2014年净值增长率(%)	2014年排名	2013年净值增长率(%)	2013年排名	2012年净值增长率(%)	2012年排名	三年累计收益率(%)	三年排名
浦银安盛	41.36	4	23.47	10	6.18	23	86.99	1
宝盈	54.48	3	17.15	21	3.73	33	86.82	2
华商	33.24	12	34.62	3	2.28	46	79.29	3
新华	34.65	10	18.20	19	7.47	16	66.10	4
国联安	23.09	33	18.51	18	14.57	1	64.66	5
华泰柏瑞	36.51	7	16.37	29	3.25	39	63.23	6
汇丰晋信	32.78	15	21.74	16	1.34	51	62.58	7
银河	22.93	35	29.03	6	1.93	48	62.29	8
兴业全球	30.02	18	16.77	26	5.77	25	59.12	9
农银汇理	13.00	63	33.06	5	10.07	8	58.69	10
华宝兴业	14.47	60	25.53	8	9.21	9	58.18	11
景顺长城	13.62	62	33.60	4	3.92	32	57.93	12
中银	22.41	38	16.78	25	10.46	7	57.41	13
中欧	25.16	26	10.29	41	14.52	2	57.24	14
长盛	39.61	5	15.79	32	-1.67	56	56.94	15

过去三年期固定收益类基金规模加权平均收益前15家基金公司								
基金公司简称	2014年净值增长率(%)	2014年排名	2013年净值增长率(%)	2013年排名	2012年净值增长率(%)	2012年排名	过去三年净值增长率(%)	过去三年排名
博时	39.89	1	-2.40	58	8.09	27	75.51	1
民生加银	31.88	6	0.59	33	13.42	2	71.56	2
华富	33.15	5	9.19	2	7.99	28	57.41	3
华宝兴业	39.41	2	2.53	12	6.15	41	56.60	4
易方达	24.93	10	1.39	23	9.87	10	51.32	5
天治	20.42	26	10.53	1	16.18	1	50.74	6
大成	24.15	12	-0.94	52	5.98	44	46.28	7
华安	23.38	14	0.09	38	7.2	32	43.99	8
华商	26.32	8	4.49	4	8.36	24	43.23	9
南方	23.06	16	0.21	37	10.39	7	41.79	10
工银瑞信	19.10	30	1.56	22	9.91	9	40.99	11
浦银安盛	15.85	39	0.93	27	9.26	13	39.68	12
兴业全球	36.39	3	-2.26	57	4.71	49	39.58	13
汇添富	22.07	21	0.30	35	5.6	46	38.12	14
泰达宏利	22.26	20	-0.08	41	10.16	8	37.38	15

数据来源:海通证券 朱景锋/制表 彭春霞/制图

易方达非银ETF及联接基金经理余海燕：券商保险改革红利值得期待

证券时报记者 杨磊 杜志鑫

2014 年最后一个多月,以券商保险为首的蓝筹股出现暴涨,2014 年成立的次新基金中仅有三只产品成立以来业绩翻番。记者近日采访了其中成立以来涨幅最高的易方达非银 ETF 基金经理余海燕,其所管理的非银 ETF2014 年 6 月 26 日成立,到当年年底的净值增长率为 137%,该 ETF 的联接基金目前正在银行等渠道发行。

余海燕认为,券商和保险股的业务都充分受益于股市回暖,业绩弹性极大,这两个行业过去一段时间的上涨和未来的走势都取决于资本市场的发展,特别是证券行业的改革创新红利。

据悉,非银 ETF 所跟踪的是沪深 300 指数中的非银行金融股,主要集中于券商和保险股,其中券商股约占七成,保险股约占三成。

余海燕表示,本轮资本市场的走牛是在中国居民家庭大类资产配置再调整的大背景下产生的,中国居民家庭大类资产的投资结构中,房地产占比过高,有六七成左右,股市的占比只有 3%左右,而在美国,房地产和股市均约占投资资产的三分之一,未来国内投资者的股市配置有很大的提升空间。此外,降息后国内无风险利率的下行、资本市场的逐步开放等方面都有利于股市的发展。

具体到券商行业,余海燕表示,2014 年的“国九条”和各类创新政策的出台启动了资本市场的全面改革创新,券商股已经走出以往过度

依靠经纪业务的格局,目前两融、投行也都有很大的发展空间,经纪业务方面,股市成交量激增,12 月出现过两次单日成交过万亿。2014 年前三季度券商股净利润增长 55%,从目前公布的月度数据来看,2014 年全年的盈利增长还会明显快于前三季度的盈利增长速度。

在改革创新方面,IPO 注册制改革有望最快今年开始实施,已有排队 IPO 企业的发行速度有望加快,有利于券商投行业务的发展,也有利于券商直投业务的快速发展,此外,今年资本市场还有望迎来 ETF 期权等交易新品的出现,券商未来创新业务的利润空间提升明显。

对于保险行业,余海燕表示,保险公司的投资收益也和股市有较大的相关性,在大类资产重组过程中,保险股的权益弹性有望回归。在改革创新方面,个税递延型养老保险即将试点,有望提升寿险公司的发展水平和中国的保险密度及深度。2014 年前三季度保险行业净利润增长 26%,全年增长速度有望更高。此外,近期券商股和保险股的龙头公司纷纷在香港市场或国内市场再融资,融资后将用于相关业务发展,在券商和保险行业自身内延式发展基础上,还可以借助资本市场实现外延式发展,加快发展速度,股市放大器的效应会更加明显。

余海燕认为,易方达非银 ETF 联接基金是针对广大银行渠道投资者发行的,让更多投资者可以分享券商股和保险股的改革红利。不过,指数基金的收益与指数的表现紧密相关,适合高风险收益的投资者。