

均衡市下的主题投资机会

郭世凯

在证监会限制两融和银监会加强对伞型信托的监管下,市场近期的投资热情开始有所消退。无论是传统的蓝筹板块,还是前期已反弹充分的成长行业,从目前的估值和短期业绩兑现看,空间大幅收窄。在宏观变动的真空期内,预计市场未来一段时间运行会比较纠结,均衡市的情况下,近期我们可以将目光集中向一些政策催化的主题投资。2-3月份是地方和中央两会的关键时间点,短期可关注长江经济带和体育产业的投资机会。

2014年中央经济工作会议明确要求优化经济发展格局,重点实施长江经济带战略。长江经济带正式上升到国家重点战略的高度。会后中央各部委配套政策频出,长江经济带战略正逐渐落到实处。在长江上游海上丝绸之路起点规划和下游上海自贸区规划逐渐浮出水面的背景下,长江经济带战略规划成为连接上下游试点区域、缩小沿线各省市经济发展水平差异的重要抓手。1月下旬,地方两会拉开序幕,长江沿线省市积极寻求对接长江经济带战略突破口。我们认为,地方层面后续催化剂密集出现将使得长江经济带主题进一步升温。

体育产业更将是贯穿全年的主题性机会。2014年10月国务院发布《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》,激发了产业资本对体育产业的投资热潮。意见指出到2025年我国体育产业总规模将大幅扩大至5万亿,意味着未来10年体育产业将步入年复合增长率13.4%的高速增长期。政府正在体育产业中履行简政放权、管办分离的承诺,以加速去行政化为主要抓手,放开更多的市场主体进入体育传媒、赛事运营等前期制度性壁垒较高的体育子行业里。产业资本积极参股控股,有助于最大程度挖掘体育公司的价值和竞争力。

由于监管政策的变化,短期指数预计均将维持宽幅震荡,主题投资的机会会大幅增加。而从3个月的维度来看,货币放松和资金成本下行仍将是大概率,目前估值较低和资金敏感性的蓝筹板块仍有中期机会。

(作者系农银行业成长、农银行业联动股票基金经理)



安信目标收益债基一个月劲赚3%

数据显示,1月份安信目标收益债券基金的A类和C类份额净值分别增长2.98%和3.01%,年化收益率达到36%的惊人水平,在292至中长期纯债基金中分别排名为第7名和第6名,并且净值回撤很小。

该基金的基金经理、安信基金固定收益总监李勇表示,降息或降准有望在春节前后推出,对于债券配置会是一个较好的时机。我们的策略是买入中高等级信用债为底仓,中长期利率债做波段操作,少量参与转债,控制仓位,预计一季度会实现基金净值平稳、较快地增长。

在李勇看来,近期债券市场很明显的投资机会就是转债的深幅下跌。受大盘调整的影响,转债整体重挫,部分转债跌幅在20%-30%,投资价值得到了明显的体现。而且,很多大盘转债将于近期转股,转债的供给明显萎缩,供不应求的情况会持续到今年二季度末。

李勇认为,股票市场经过去年的暴涨之后,今年会是一个震荡向上的格局,最适合波段操作。策略上要注意“反暴力”(方丽)

首单区域集合小贷资产支持专项计划成功设立

2015年2月2日,由恒泰证券股份有限公司担任管理人的镇江优选小贷1号资产支持专项计划成功设立,成为全国首单区域集合标准化小贷资产证券化项目,将在上海证券交易所挂牌上市。

该产品期限为2年,总规模5.52亿元,分为优先A档资产支持证券规模3.81亿元、B档0.94亿元和次级档0.77亿元。优先A档和优先B档的评级分别为AAA级和AA级。(付建利)

1月QDII基金分化 黄金地产领涨资源领跌

证券时报记者 朱景锋

新年首月海外市场跌宕起伏,投资海外市场的QDII基金延续了去年的分化势头,黄金和房地产基金总体涨幅居前,表现不俗,资源和商品类QDII基金延续去年弱势,在1月份再度大跌。不过,一些研究机构认为,经历过前期大幅下跌后,1月底原油和大宗商品价格企稳反弹令商品类QDII配置价值上升。

黄金地产类涨幅居前 资源类领跌

1月份海外市场涨跌不一,黄金显著反弹而原油连续大跌,QDII基金也呈现冰火两重天。根据天相投顾统计显示,1月份91只QDII基金单位净值平均微跌0.16%,再度成为表现最差的基金品种,取得正收益和负收益的基金几乎各占一半。

在表现较好的QDII基金中,有8只QDII基金收益率超过5%,主要是投资黄金和房地产基金,其中泰达宏利全球基金单月上涨9.34%,1月份领跑。去年四季报显

示,泰达宏利全球基金集中配置在美国,投资标的主要特征是高股息率,主要行业分布为REITs(房地产信托)、公用事业、必选消费、选消费和医疗。1月份美国REITs表现抢眼,成为泰达宏利全球基金净值大涨的主要来源。

除泰达宏利全球,其他几只房地产基金如广发美国房地产、诺安全球收益和嘉实地产1月份单位净值也分别上涨5.99%、5.35%和5.02%,涨幅居前。1月份黄金价格大涨8.42%,几只黄金QDII净值也随之显著回升,易方达黄金、诺安黄金、添富贵金属和嘉实黄金单位净值分别上涨7.41%、6.83%、5.97%和5.97%。除房地产和黄金外,几只跟踪恒生指数的基金也取得一定的正回报。

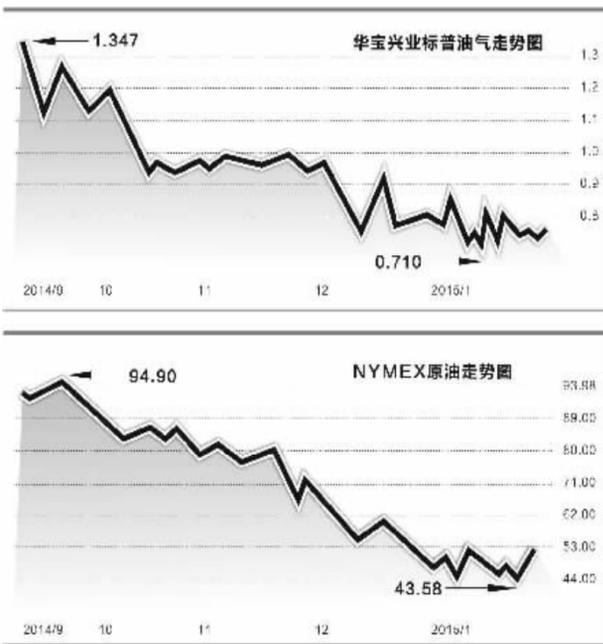
1月份国际原油和大宗商品价格继续下跌,相关QDII净值继续缩水。其中有11只QDII基金跌幅超过3%,工银资源、银华通胀和华宝油气跌幅最大,分别达8.87%、6.98%和6.19%,上投全球资源、信诚商品、华安石油和诺安油气等基金跌幅也超过4%。

资源类QDII 长期配置价值显现

1月最后一个交易日,国际原油价格出现大举反弹,单日涨幅达7.78%,本周继续反弹,一改前期连跌走势。黄金、商品等资源品价格也企稳回升,显示经过连续大跌后,商品和资源类QDII配置价值正在来临。

华泰证券认为,1月份原油价格一度跌至45美元/桶左右,为近6年低位,继续下跌的空间不大。在当前价位对油气相关资产进行投资,从半年到一年的投资周期来看,是比较好的投资时点。其中,油气的上游开采和生产企业在油价反弹过程中获益将最大。国内现有的油气主题QDII基金,可作为配置美国能源行业、享受油价反弹的资产配置工具。

众禄基金2月基金投资策略认为,美国经济增长势头正在减弱。美联储去年12月纪要基本符合预期。美股短期维持震荡盘整的概率较高。考虑到美国成熟的资本市场制度及稳定的经济和证券市场结构,美股QDII仍然是中长期资产配置的重要工具。



彭春雷/制图

1月新增基金开户近130万 环比降25%

证券时报记者 方丽

伴随着1月份市场上涨趋缓,基金开户数出现明显下滑,1月基金新增开户数接近130万户,较去年12月下滑超过25%,但也处于2008年以来较高水平。

中国登记结算有限责任公司前日披露数据显示,在1月26日至30日的一周,基金新增开户数超过30万户,达到33.42万户,其中上海和深圳分别为18.0606万户、15.3629万户。截至去年12月12

日,基金账户总数为5315.1万户。而从1月份来看,前三周的周度新增基金开户数分别达到33.77万户、30.43万户、32.04万户。至此,1月份新增基金开户数达到129.66万户。这一数据较去年12月174.08万户的新增基金开户数量,出现25.51%的跌幅。而相较于去年同期水平则有300.24%的涨幅。

从周度、月度基金新增开户数来看,开户多寡与市场走势密切相关。首先看周度数据,进入去年11月份以来基金新增开户数几乎呈

现几何级数的增长。去年11月3日至12月底,周度新增开户数分别为19.3512万户、20.4106万户、20.0769万户、25.6719万户、31.6423万户、50.1万户、38.17万户、34.82万户。1月份也基本处于周度30万户级别。而目前这一状况堪比2007年的牛市级别。

月度新增开户数也是如此,从2014年月度开户数看,7月份以前一般都是每月新增30万户的级别,仅3月份超过50万户,这可能是受打新的影响。8月至12月月度新增开户数节

攀升,分别达到54.25万户、70.28万户、69.04万户、85.51万户、174.08万户,热度接近2007年。不过,2007年部分月度开户数达到200万、300万,要高于目前开户水平。

业内人士分析,自去年7月份以来基金新增开户数出现小高潮与市场走好有关,不少投资者加大对基金布局力度,尤其是一些绩优基金,规模增长非常快。不过,中登公司每周基金账户数据只涉及LOF基金、封闭式基金和部分开放式基金,并非全部基金开户情况。

淘宝基金店个别销量回暖

证券时报记者 刘梦

证券时报记者调查获悉,近期个别基金公司淘宝店一扫此前的低迷,基金销售有了明显提升。淘宝“一刀切”对所有上线基金开出3%的佣金后,不少基金公司撤下了原来上线的货币基金。目前基金公司在淘宝店上线的产品多以股票基金、债券基金为主,特别是前期业绩靓丽的指数基金、指数分级基金以及可转债基金。

一家上海基金公司向记者透露,随着市场的上涨,去年四季度以来公司旗下由数米基金外包在淘宝

销售的基金,销量出现明显上升。一家深圳基金公司市场部人士也告诉记者,近期期所在公司的淘宝店铺基金销量直线上升,1月份当月淘宝店销量超过1亿份。另外,这家公司近期一只新发基金在淘宝店销量达到4510万份,占该基金首发时全部渠道销量的3%左右,创首发股票型基金在淘宝店销量的最高纪录。这已超过我们去年“双十一”的销量记录。该公司人士说,基金公司

对淘宝店的推广力度存在很大差异,个别基金公司开设淘宝店并上线产品后,任由基金自然销售,不会特别推广,而其所所在基金公司一直

对其淘宝店有专门的推广,保证店内客户的活跃度。”

根据淘宝理财的公开数据,截至2月3日,过去一个月,累计购买份数居前的主要有指数基金、指数分级基金、主动型股票基金及可转债基金等。比如申万证券分级累计购买份数为14621万份,华安可转债累计购买份数达到4954万份,鹏华中证800证保分级累计购买份数达到4691万份,博时信用债累计购买份数为4426万份,国投瑞银沪深300金融地产指数累计购买份数3614万份等,相比以往有所增加。

但并非所有开设淘宝店的基金公司基金销量都出现上涨。记者随后采访的

四家基金公司均向记者反馈,近期淘宝店对基金销量仍然低迷。目前来看,基金在淘宝销量没有明显变化,绝对销量仍远不及第三方独立销售机构的销售量。”北京一家基金公司回应记者。深圳两家基金公司人士也回应,近来没有看到淘宝店基金销量陡增的情况。

上海一家基金公司电商部门负责人告诉记者:近期公司淘宝店客户开户数还比较可观,但销售量很一般。可转债基金在年底的时候因为业绩好曾有几天在淘宝销量较好,但持续时间很短。对于基金公司而言,首先要苦练内功,加强自主平台的构建,比如APP、官网、公众号等。”

(朱景锋)

天治可转债王洋:

可转债市场供需失衡 未来易涨难跌

见习记者 饶玉哲

2014年固定收益领域中可转债表现亮眼,因而可转债基金业绩突出。天治可转债基金经理王洋认为,按照去年底已经公布的报表情况,一、二级债基加可转债基金按照保守的仓位计算,存续的投资者大约有1300多亿元的可转债配置需求。但目前市场上,剔除已触发提前赎回条件的可转债,总体只有1100亿左右的容量。因此,在市场供需失衡的情况下,可转债易涨难跌。

证券时报记者:您如何看待“新常态”下的经济形势?这种经济形势对债券市场有何影响?

王洋:新常态”下的经济形势可以用一句话概括,即传统经济的改革加上新兴经济的崛起。结合国际经济,中国经济发展趋势将有所放缓,因为作为全球第二大经济体,保持高速增长本身不现实,未来中国经济将更加注重效率。我们预计今年经济增速或为7%,明年或许更低。但这并不代表不看好中国经济,传统经济的改革,尤其是互联网与传统经济相结合产生的能量将非常惊人。

对债市的影响,大致体现三个方面:首先,货币政策适度宽松。在经济转型期,不管是传统混合所有制改革还是政府退出,或者是改变

经济增长的模式,在此期间货币政策会保持适度宽松的状态,将有利于经济转型,因此流动性无忧。其次,债券市场系统性的信用风险在改革转型期不会发生,产业债、中小企业私募债违约的个案或许时有发生,但发生系统性风险的概率会越来越低。此外,债券创新品种不断出现,如可交换债,可转债虽然出现很久但市场容量不大,未来市场空间将会打开。

证券时报记者:2015年债市市场会否出现跷跷板现象?

王洋:股债跷跷板”体现的是经济周期规律。从目前的情况看,产生跷跷板”现象的前提并不存在。目前正处经济转型期,通胀率较低,经济境

况欠佳,从传统经济变量上有利于债市;而在经济转型期,上市公司面临提高生产效率的过程,在股指修复及对未来经济形势乐观预期下,也利好股市,但跷跷板”现象并不是说股市涨债跌就一定不涨。股债双牛的格局,从整体经济格局来说,在经济转型期结束之前都会维持,具体到债市,在通胀上升前,债市基本面就会有支撑,会处于良好的状态中,即“慢牛”状态。

证券时报记者:去年可转债基金业绩优异,您觉得今年可转债市场将会怎样?

王洋:目前可转债市场特别有意思,因为近期股票市场出现大幅上涨,很多可转债触发了提前赎回条款,

其实可转债市场不是非常均衡的市场,100亿以上规模的债券数日不多,但这些年流动性好,质押率也高;10亿以下的可转债,虽然数量比较多,但流动性不好。由于二级市场中不断有可转债提前赎回,可转债虽然有增量,但增量有限,一时间很难补齐。按照去年底已公布的报表情况,一、二级债基加可转债基金按照保守的仓位计算,存续的投资者总体大约有1300多亿元的可转债配置需求,这还只是存量需求,还没有算增量资金。但目前的市场上,剔除已触发提前赎回条件的可转债,加上已经公告新发的可转债,总体只有1100亿左右的容量。因此,在市场供需失衡的情况下,可转债易涨难跌。