

5000点轮回 基金赚钱能力凸显

上周五,上证综指时隔七年多再度将红旗插上 5000 点大关, 将本轮牛市推向高潮。基金在本轮牛市中尽显英雄本色,主动偏股基金展现出获取超额收益的能力,为投资者带来可观收益。

自上证综指在 2007 年 8 月 23 日首次站上 5000 点以来, 虽然该指数经过将近 8 年的轮回涨幅归零,但主动基金在此期间实现了可观的正回报,充分显示出主动基金经历史股市剧烈波动形成的长期投资优势。

回顾 5000 点大轮回和本轮牛市中基金的表现,可以为投资者带来这样的启示:长期来说,主动基金依然是战胜市场波动获得超额收益的有力工具,选股能力较强和资产配置能力兼备的基金经理和基金公司应该成为 5000 点之上投资者基金选择的主要方向。短期而言,投资者应遵循资产配置的倒金字塔原则,随着股市的进一步上涨,不断减仓权益类基金,增加稳定收益基金的配置,实现收益落袋为安。

17家公司偏股基金整体回报翻倍

上周五,上证综指站上 5000 点,今年以来已累计上涨 164%,遥遥领先于主板。同期,包括主动股票和混合型基金在内的 740 只偏股基金取得 90%的平均回报,大幅超越作为业绩基准的沪深 300 指数 48%的涨幅,显示出主动基金通过主动管理获取超额收益的能力。

从单只基金表现看,共有 281 只基金收益率超过 100%, 收益翻倍的基金占比达到 38%。其中更有 37 只基金收益率超过 150%,易方达新兴成长、宝盈新价值、汇添富移动互联、富国低碳环保和华宝服务优选等 5 只基金单位净值增长率超过两倍。宋昆管理的易方达新兴成长混合基金收益率最高, 达到 243.65%,超过了王亚伟在 2007 年大牛市中创造的 226.24%的基金年度最高赚钱纪录。

从基金公司的表现看, 共有 17 家公司旗下主动偏股基金规模加权平均回报超过 100%, 浦银安盛和汇添富基金偏股基金整体收益居于前两位, 分别达 148.31%和 141.1%, 银河基金以 131.6%排名第三。大型基金公司收益领先的还包括上投摩根、易方达基金、广发基金和嘉实基金等。

2000点后沪指涨1.5倍 9家公司整体赚超2倍

从 2014 年 5 月 19 日见底 2000 点以来,截至上周五,上证综指涨 1.5 倍,同期 648 只主动偏股基金平均收益率为 153%,涨幅基本和上证综指同步。其中 89 只基金赚了 2 倍以上,16

只基金赚了 2.5 倍以上,易方达新兴成长和工银瑞信信息产业基金区间收益率分别达 329.38%和 326.11%, 分别排名第一和第二,这也是仅有的赚了 3 倍的基金。宝盈策略增长、浦银安盛价值成长、汇添富社会责任等三只基金收益率超过 297%。这些基金赚三倍收益仅用了一年多时间。

从基金公司的表现看,有 9 家公司旗下偏股基金平均回报超过 1.8 倍,富安达基金旗下偏股基金平均回报达到 257.49%,排名第一,浦银安盛基金、宝盈基金、财通基金和银河基金自大盘见底以来平均回报都在 2 倍以上,整体收益领先。

近8年时间 9家公司平均回报翻倍

从 2007 年 8 月 23 日上证综指首次站上 5000 点至今的近 8 年时间里,上证综指完成了一个超级大轮回,涨幅归零。但主动基金却在这期间获得了不菲的投资回报。统计显示,205 只主动偏股基金区间平均回报达到 80%,除了少数几只基金之外全部获得正收益,充分显示出主动基金在长期投资中的价值和优势。

在这些产品中,有 63 只基金实现了收益率翻倍,占比达到三成,有 21 只基金区间收益率达到 1.5 倍以上,这

5000点之上基金经理现分歧

大盘突破 5000 点之后, 基金经理如何看待后市? 如何调整投资策略? 多位接受记者采访的基金经理均表示,中长期来看,牛市逻辑并未发生根本性变化,短期市场震荡会加剧。但是对于后市具体操作,基金经理分歧较大。

不少受访基金经理仍坚定看好成长股,也有部分基金经理表示会逐渐将配置重点转移到前期涨幅较小的低估值蓝筹。

一位量化投资经理表示,从量化模型信息来看,目前小市值公司的表现仍然在持续,下半年会倾向于减少蓝筹股配置,继续增持小盘股。

上投摩根首席宏观策略分析师、基金经理吴文哲表示,在投资上,“互联网+”依然是中长期转型的方向,这也将是未来投资的主线。大成基金表示,后市将投资于会发生伟大变化的行业,如“互联网+X(金融、医疗、家装、旅游、农业等)”、军工、再生资源回收、新兴消费(美容整形、体育、电子竞技、跨境游、养老服务)等。基因测序以及汽车电子和

东亚联丰投资管理公司行政总裁温婉容:

互认提升香港基金业价值 海外机构未准备好

内地香港基金互认即将于 7 月 1 日实施,香港本土资产管理公司准备好了吗?

东亚联丰投资管理有限公司是香港一家本土资产管理公司,东亚银行为其大股东。两地基金互认标准出台后,公司旗下不少产品符合标准。

作为香港本土机构,如何看待基金互认?如何面对海外大型机构的竞争?记者专访了东亚联丰行政总裁温婉容。

尚未评估具体产品 价值投资未必适合亚洲

证券时报记者:公司现在对基金互认有何具体安排?是否已经对符合互认条件的产品做出评估?

温婉容:目前已经了解了互认的要求和条件,正在研究具体内容。作为一家银行系的公司,东亚银行香港和东亚银行中国都是我们比较重要的销售渠道。东亚银行中国在全球包括香港及大中华其他地区共有 240 个网点。我们会和东亚银行中国的网点合作,现在主要还是准备进行基金注册等程序事项,市场的推广还在筹备当中。

我们有一系列不同类型的产品符

合互认申请条件,包括股票型、债券型及平衡基金等。目前还没有对具体产品做出评估。基金互认只是第一步,随着内地投资者对境外投资品需求的上升,会有越来越多的产品通过互认机制进入内地,会逐步加大这方面的布局。我们的基金有不同的风格,并不局限在亚洲投资。而且,目前亚洲市场还没有成熟到可以实行完全的价值投资策略,我们会采用比较灵活的投资策略。

7月1日只是开始申请 担心内地投资者短线操作

证券时报记者:如何看待互认计划推出的后续效应?

温婉容:基金互认不是一个一次性的计划,而是对香港两地未来有长远影响的策略。7 月 1 日只是开始申请两地销售的基金,并不意味着可以公开发售。在欧美这样的市场进行统一的基金销售安排很方便,但亚洲区域的销售还很不分散。随着互认的推进,香港和内地进一步协同发展,将会出现一个非常庞大的市场。

证券时报记者:QDII 等产品在内地市场反响一般,互认基金能否打开

2007年8月23日沪指5000点以来 区间收益最高的主动基金				
排名	基金简称	区间收益率 (%)	现任基金经理	基金类型
1	泰达宏利成长	275.31	陈玮、周琦凯	混合类
2	华夏大盘精选	269.85	任志强、佟鑫	混合类
3	嘉实增长	224.49	邵健	混合类
4	中银中国精选	208.11	陈军	混合类
5	交银成长股票	201.98	王少雄	股票类
6	高天合稳健优选	194.70	尚康群、汗马	股票类
7	高天合稳健成长	190.35	朱少醒	混合类
8	中银双债	183.82	陈军	混合类
9	嘉实策略增长	179.87	丁杰人、刘雪玲	混合类
10	银河银泰理财分红	177.73	张滨	混合类
11	华宝兴业宝康消费品	171.38	胡戈游	混合类
12	华商领先企业	169.67	姜建军、李双全、田明望	混合类
13	兴全全球视野	168.15	李庆元、曹承非	股票类
14	嘉实成长收益	167.03	邵健	混合类
15	交银稳健配置混合	164.74	唐博	混合类
16	华夏红利	163.51	赵航、刘金玉、邓彬彬、陈虎、彭海伟	混合类
17	东方精选	161.83	明煜鑫、邱义雄	混合类
18	国泰金鹰增长	160.31	周伟滨	股票类
19	国泰金牛创新成长	154.42	程洲	股票类
20	华安宝利配置	154.05	陆从珍	混合类
21	金鹰中小盘精选	151.15	于利强	混合类

意味着这些基金的净值相当于上证综指 7500 点以上的水平。特别是,有 5 只基金区间收益率达到 2 倍以上,成为 5000 点大轮回中最大的赢家,泰达宏利成长以 275.31%的收益率夺得第一

名,华夏大盘精选以 269.85%的区间收益率排名第二,嘉实增长、中银中国和交银成长区间净值也都赚两倍。其中嘉实增长从未更换过基金经理,一直由邵健管理。

过高的个股转移到银行股。

融通内需驱动、融通新区域新经济基金基金经理博琳表示,近期回避了前五个月涨幅较大的互联网金融、互联网医疗概念股,不过,长期仍旧看好。展望后市,传统领域拥抱转型的公司机会更大,如互联网+农产品、机械设备、地产、商贸零售、纺织服装等传统行业时可能会出现实质变。这些传统领域的公司在过去有着成功运作的经验,在各自的细分领域有着较好的口碑和品牌,管理层又有着转型决心和魄力,转型成功概率很高。另外,一些新兴消费品公司也值得

关注。从上周交易所披露的信息来看,江南高纤、高能环境、福成五丰、春兰股份、格力地产、万向钱潮、河池化工、广博股份、联络互动、乐通股份、精华制药、二六三、朗姿股份、东方财富、登云股份等个股获得机构追捧,出现了比较明显的机构买入迹象,而小商品城、江苏有线、九牧王、大地传媒、猛狮股份等则被部分机构抛售。

此外,也有基金经理表示,会逐渐将仓位转移到前期涨幅较小的低估值蓝筹股,如银行、消费等板块中。

深圳一家中型基金公司的股票基金经理对记者表示,资金持续入市,短期大幅下挫的可能性相对较小,但个股估值泡沫普遍存在,从安全性考虑,在投资上会逐渐将前期涨幅较大的、估值

局?面对内地投资者,主要的调整是什么?

温婉容:我们看重公司的品牌、服务和透明度。基金业绩不可能一直上涨,关键在于下跌的时候怎么办。许多投资者会很快离场,但我们会希望他们能从更长远的角度去考虑。基金的推广不能忽视,需要从长线的角度去看。

此外,与香港以及欧美的投资者相比,内地投资者的投资更趋向短线,因此需要更多的流动性去应对赎回,这是进入内地市场后的一个挑战。同时,投资者教育也是一个永恒的任务。

互认提升香港基金业价值 海外机构尚未做好准备

证券时报记者:香港本土的资产管理机构会受到哪些影响?如何应对海外机构的竞争?

温婉容:许多国际基金公司在香港都有代表处或销售中心,不过仅仅辐射香港本地,人员配置比较少。互认推行后,在香港注册成立一只基金,满足要求一年后就可以在内地销售,这个市场足以吸引许多大型国际公司。

对我们做零售市场的公司而言,香

融通转型三动力基金经理张延闯:

牛市远未结束 国企改革成新风口

见习记者 王杰
证券时报记者 方丽

大盘突破 5000 点,融通转型三动力基金经理张延闯依然相当淡定,认为牛市行情远未结束,国企改革、工业 4.0、北斗导航等主题值得重点布局。不过,他提醒投资者,成长股的超额收益并非无限制,留意市场或许会出现风格转换。张延闯 2014 年 10 月开始掌管基金通乾,以 47.68%的收益率在传统式封基中拔得头筹,今年 1 月接手融通转型三动力基金,年内已获得 75.4%的收益。

对于新进资金走向,张延闯认为主要是要看投资者的偏好。“之前买成长股的投资者可能还会偏好成长股,因为他们享受到了这轮上涨,并认为确实有上涨的逻辑;而喜欢金融地产股的会觉得成长股市盈率高涨幅太大,而且现在转向恐怕两边被‘打脸’,所以还会继续坚持自己的观点。”张延闯说。

资金政策推市场走牛

在 5000 点关口,张延闯认为牛市行情远没有结束。

张延闯分析,这轮牛市最大的推手是流动性,因此要重点考察流动性因素。数据显示,2007 年,我国银行存款大约是 17 万亿,去年底增加至 50 万亿。而最新 M2 数据是 128 万亿,相较 2007 年也差不多增长三倍。M2 每年还有约 10%左右的增长。前几年房地产吸收流动性的黄金时代已经过去,资本市场是消化流动性的最佳选择。源源不断流入的新资金是推动股市向牛的最大动力,而目前居民大类资产配置的步伐仍没有转变。”张延闯说。

除了资金面,政策面是影响股市的重要因素。张延闯表示,改革预期也是推动本轮牛市的一个重要因素,目前改革步伐仍在持续。政府更希望市场是慢牛。但虚拟经济上去容易下来难,跌幅过大容易出现踩踏,对股民的伤害比较大。政府对股民是呵护的。”

张延闯还提及一个数据——券商开户数。数据显示,一季度券商出现开户潮,而半年之后高净值客户或将开通融资融券业务,部分

招商移动互联网拟任基金经理王忠波:

看好下半年移动互联网行情

证券时报记者 方丽

上周五,沪指站上 5000 点大关,新高却让投资者更为忐忑:如何应对频繁出现的市场震荡,A 股的牛市能否继续,后市会如何演绎呢?招商移动互联网产业股票基金拟任基金经理王忠波认为,指数快速上涨后呈现剧烈震荡是正常现象,牛市格局将会延续。下半年,移动互联网板块依然会有很好的表现,看好互联网医疗、互联网金融、互联网家装等。

资金驱动力仍在 牛市将延续

近期 A 股屡屡出现“深 V”行情,指数波动很大,王忠波认为牛市里指数快速上涨之后呈现剧烈震荡是正常现象。王忠波认为,要预测后市表现,先要理解本轮牛市的驱动因素。本轮牛市的直接驱动力是资金,在资金入市趋势没有改变之前,牛市的格局会继续下去。对于宏观经济走势,王忠波预计今年 GDP 增长将向 7%靠拢,贴近当前潜在经济增长率,消费价格指数维持在 1.5%以内,“中速增长,低通胀”为未来 3 至 5 年权益投资的基本宏观场景。整体上仍看好后续市场的表现,短期风险主要来自于监管层对于市场快速大幅上涨之后可能出现的政策压制。

移动互联网更有戏

对于备受关注的移动互联网行情,王忠波表示下半年更值得看好。他进一步解释,移动互联网的

券商再融资提高两融业务空间,股市会迎来一波资金潮。

市场投资风格分化

张延闯认为,后市将延续风格轮动行情。牛市股价是水涨船高的过程,部分板块股票表现一波,另一部分就显得便宜,价值洼地显露出来,资金便会涌入填补。”他提醒要时刻注意风格转换。

对于新进资金走向,张延闯认为主要是要看投资者的偏好。“之前买成长股的投资者可能还会偏好成长股,因为他们享受到了这轮上涨,并认为确实有上涨的逻辑;而喜欢金融地产股的会觉得成长股市盈率高涨幅太大,而且现在转向恐怕两边被‘打脸’,所以还会继续坚持自己的观点。”张延闯说。

看好三个方向

站在目前时间点,张延闯更看好三个方向:工业 4.0、国企改革和北斗导航。

现在来看,工业 4.0 板块已经呈现了一波非常漂亮的涨幅,而国企改革还没有太大动静,表现甚至弱于沪深 300 指数。张延闯认为国企改革可能会是下一个风口,其逻辑在于政府想通过股票市场的繁荣,股权融资来解决国有企业所面临的结构庞大而效率低下等问题。但是仔细看国有企业的市盈率,现在被高估的程度并不高。国企的主要问题在于经营体制不顺畅,经营效率没有得到释放。一旦进行改革,市场化能给这些庞大的国企带来新的生命力。这一块也将显著受益。其中不少股票具有较高潜质。”

发展正处于从技术创新到商业模式和应用服务创新的阶段。在应用服务和硬件的微创新领域还有广阔的发展机会。比如移动营销,移动支付以及和 O2O 各种场景相结合的应用等。移动互联网和产业互联网深度融合,产生更加积极的化学反应。中国的移动互联网有全球最大的用户群,未来可以发展的广度和深度都是传统互联网所无法比拟的。

事实上,从股指的表现来看,移动互联网板块年初以来已经非常强劲。数据显示,截至 6 月 4 日,中证移动互联网指数涨幅高达 154.5%,约为同期沪深 300 指数表现的 3.32 倍。

那么,“互联网+”有泡沫么?王忠波直言,“泡沫”没有明确的定义。目前部分公司股价过高是事实,但移动互联网发展是大趋势,会有很多公司市值和股价向更高的阶段迈进。未来 IPO 和传统企业转型也提供更多的新标的。

王忠波认为移动互联网板块下半年会有很好的表现,看好移动营销、移动支付以及移动互联网和产业互联网结合的各种机会,比如互联网医疗、互联网金融、互联网家装等。

王忠波即将管理的招商移动互联网基金产业属性较强,未来将重点投资与移动互联网产业相关的上市公司,如智能终端产业链,智能手机及硬件,以及相关应用和服务等。王忠波表示,在目前时间点,新基金成立后以平稳建仓为主,毕竟指数短期涨了这么多。如果市场近期有调整,建仓速度会适度加快。