

股市大调整 基金是这么看的

景顺长城余广:牛市途中的波折

任何一轮牛市,途中都会遇到波折。回顾A股牛市及震荡市,中期调整通常由三大因素导致:管理层调控股市、宏观政策调整、海外金融危机。

从目前来看,后两种风险暂无忧,但市场上涨过快,资金入市仍在持续,管理层调控股市引发中期调整可能性最大。

短期而言,监管层加强监管风险和新股发行将对市场造成一定的扰动,但市场就此转势的可能性并不大,近期市场出现的震荡加剧而重心上移的格局预计仍会延续。

市场重新进入全面指数性大涨需要货币政策,尤其是非传统货币政策的进一步行动。站在目前位置看未来一段时间,大跌使系统性风险得到一定程度的释放,继续下行的空间不大,短期有望迎来一定的修复性机会。

长期来看,居民财富的重新配置动能巨大,资金入市难以阻挡,市场趋势不会轻易改变。

后市操作上,将坚持价值投资的理念,以公司基本面为核心挑选个股,自下而上买入管理优秀、业绩增长确定强,估值合理同时具有核心竞争力的绩优型高成长公司。注重风险,慎重对待重仓股,长期跟踪公司,对其业务非常了解,并能及时发现基本面的变化,因此即使短期内这些公司出现调整,但是从长期来看,优选的个股最终会有良好的市场表现。

我们将继续买入并持有估值低或估值合理的高品质公司,力争为投资者获得长期稳定回报。

大成基金:双降低将稳定市场情绪

此次央行降息降准时点力度超预期,稳定资本市场的动机明显。近期股票市场出现连续震荡下跌,从维持金融市场稳定,避免对实体经济带来负反馈来说,央行需要释放宽松货币政策预期来稳定市场情绪。与此同时,央行同时降息降准也消除了货币政策转向的担忧。目前偏弱的宏观经济环境并不支持货币政策转向。本轮降息周期始自2014年11月,从政策效果看,社会融资成本短期虽然有所下降,但是与经济的下降以及企业盈利的下降程度相比,其降幅相对较小,这要求进一步实施宽松的货币政策。

在此次央行实施双降之后,货币宽松政策的溢出效应明显,随着房地产投资、固定收益类理财产品收益下降,以居民大类资产配置重新配置为背景的增量资金入市趋势不变,尽管短期市场调整,但仍然看好未来资本市场的良好投资机会。

国泰基金:货币宽松逻辑并未改变

市场连续两周快速下滑,场外配资不断强平,券商融资规模下降1000亿元左右,5-8%的比例进入警戒线。当前时点央行祭出降准和降息大招,有利于在情绪面上稳定市场信心,缓解市场对于政策宽松转向的担忧。货币宽松逻辑并未出现改变,流动性宽松持续。

我们认为,接下来市场有望逐渐回归理性,三季度震荡走强。风格方面我们依然相对更加看好代表新经济的成长板块,风格切换有赖于经济方面出现超预期的波动,主题方面继续关注国企改革投资机会,以及中报业绩超预期股票。

南方基金杨德龙:关注蓝筹股

央行降息降准对股市是重大政策利好,体现了政府对股市的积极态度。近期股市出现大幅下跌,沪指两周暴跌一千点,降息降准对股市是极大利好,可能会使下周股市触底反弹,可以积极做好。

本轮调整是牛市中的正常调整,调整幅度在20%左右,牛市会更牢固,市场风格可能会转向蓝筹股,蓝筹股表现可能会更好。

建议关注券商、汽车、食品饮料、商贸零售、医药等板块,这些板块有一定的业绩支撑,反弹起来会领涨市场。

(本版未署名稿件均摘自今日出版的《中国基金报》)

大幅调整之后新基金大多谨慎建仓

低估值蓝筹、成长股均有青睐者

6月26日大盘暴跌让市场惊魂未定,市场多翻空的论调也突然占了上风。连续两周暴跌之后,究竟是该伺机抄底还是获利了结,保住胜利果实?

统计数据来看,目前约有5000亿元新基金处于建仓期,巨幅回调下,现金为王,新基金的建仓思路一定程度上也预示着未来市场走势。在大跌之后,记者连线一些刚刚完成基金发行的基金经理,请他们谈谈手握重金买入股票的选择。

新基金建仓放慢步伐

中国基金报记者了解到,有基金经理在下跌之际快速出手,已经短时间内完成建仓,亦有部分基金经理选择坚守原有节奏,谨慎应对。就投资方向来看,出现分化的成长股依然有

投资机会。

Wind资讯显示,截至目前,5月份新成立的基金发行份额为3321.77亿份,6月至今新成立基金份额为1603.7亿份,这些基金大多都处于建仓期。

市场的巨幅调整在部分基金经理看来为新基金建仓提供了良机。从23日开始我便逐步买入,下周还会再有一定程度的加仓,但加仓空间已经不大。”上海一位新成立基金的基金经理表示,自己利用近期震荡已经快速出手建仓。他预计,尽管市场比自己预期的要弱,但下周股市存在筑底的可能。

不过,亦有基金经理保持谨慎的态度。建仓期按照规定还长着呢,我的建仓节奏没有因为市场发生变化。市场是老师,永远学不完。”另一混合基金产品的基金经

理对记者透露。据记者采访,有一些前两周完成募集的公募基金经理,本来预计在上周就入场抄底,但在市场的大幅下跌背景下,反而放慢了建仓的脚步,语气谨慎了不少。

有基金经理建议,新基金建仓短期还应谨慎,指数分级基金作为投资工具,可结合上市时间安排进行判断,主动管理基金还是尽量等企稳后再建仓。某公募专户的基金经理透露,在26日下跌之前小幅度减仓,在等短线反弹再考虑是否要继续建仓,具体看市场强度,市场毕竟比预期的要弱。

比基金仓位更严重的问题在于面临大量赎回。”有基金经理对记者表示。据记者了解,近一周时间,公募并没有录得大比例的赎回数据,但也有公募基金经理称,周末央行降息、降准准备金率双政策齐下,市场

触底反弹是大概率事件,有可能在市场反弹后,有些基金会考虑降低股票基金的投资比例,因此还需备出相应的现金。

成长股仍有机会

尽管创业板指在26日逼近跌停,市场风格是否转换的声音也多有争论,但在不少位于建仓期的基金经理看来,成长股内部会出现分化,仍值得从中寻找机会。

上述快速建仓的基金经理分析认为,目前市场还是偏好业绩驱动的标的,而非便宜的、低估值的标的。现在还没有到低估值的股票轮动的阶段,还处于牛市中段而非尾部。目前市场需要一个重新建立逻辑的过程,这需要观察。目前来看,消费品是比较安全的方向。

在成长股这个大的板块中,会出现分化,要从中寻找业绩和题材都能支撑的标的,总体来看成长股还是一个投资的重要方向,值得关注。”他表示,除了消费之外,周期向上的行业如航空等板块也值得关注,此外,创业板也值得坚持关注。

不过也有基金经理并不以成长股和蓝筹股来甄选投资标的,而是按照行业景气度来选股。准确的说是较早发现景气行业。”他表示,未来看好广电、养老、先进制造业。

浙商资管基金经理李冬指出,目前看好互联网+、大健康、高端制造等,也可阶段性均衡配置“一带一路”国企改革、自贸区等主题。但从目前看,基金经理看好的行业较为分散。此外,还有新基金经理表示看好军工板块和互联网+。总体来看,消费、国企改革、军工等板块颇受新基金青睐。

资金涌向 分级基金A避险

上周四和周五大盘接连大幅杀跌,特别是上周五大盘甚至接近跌停。暴跌中,收益稳定的分级基金A份额成为资金避风港,吸引了大量资金涌入,使得分级基金A份额连续两天暴涨,多达25只A份额两日累计涨幅超过3%,12只份额累计涨幅超过5%,分级基金A份额看跌期权的价值在本次暴跌中得到体现。

股市暴跌,分级基金B份额接连重挫,部分甚至逼近下折,而分级A份额受到资金追捧大幅上涨。根据天相投顾的统计显示,上周四和上周五两个交易日,分级基金A份额行情集体爆发,多达63只份额两日累计涨幅超过2%,而这两天股市暴跌中,多数分级基金B份额交易价格的跌幅超过15%,分级A和分级B跷跷板效应明显。

在普涨格局之下,不少品种因逼近下折而出现交易价格暴涨,其中有21只A份额两日累计涨幅超过4%,涨幅最大的当属互联网A,该基金上周四大涨2.94%,上周五涨幅进一步扩大到4.23%,两天累计涨幅高达7.3%。信诚TMT中证A两日累计涨幅也达到7.06%,传媒业A以6.99%的涨幅位居第三。

可以看出,由于在本轮市场调整中,TMT板块跌幅居前,相关分级基金A份额反弹幅度

也最大。记者发现这三只基金基础份额只要再跌15%到20%便会触发下折,而下折对高折价的分级A份额构成利好,因此资金纷纷买入这类存在下折预期的A份额推高其价格。

统计显示,作为距离下折线最近的鹏华高铁分级,其A份额高铁A近期接连大涨,上周两个交易日累计上涨6.66%,而自6月10日以来高铁A累计涨幅高达13.09%。目前的交易价格很大程度上已经包含了下折预期。

除了上述存在强烈下折预期的分级A份额之外,其他A份额如新能A、重组A、创业板A、可转债A、转债A、安信一带A、H股A和国金50A等品种近两日涨幅也较大,均在5%以上。

经过本轮大涨之后,多数分级基金A份额隐含收益率都已经显著下降,其中只有两只基金的隐含收益率不低于7%,H股A的隐含收益率最高达7.093%,中航军A以7%紧随其后,另有21只A份额隐含收益率超过6.7%,已经处于合理区间。

业内预计,短期内如果股市进一步下跌,个别分级A份额依然会因下折预期上涨。而一旦大盘企稳反弹,分级A份额可能会承受获利回吐的压力,对于距离下折较远隐含收益率较低的品种,投资者应该见好就收。

基金发行大爆发 第三方销售崛起

牛市来了,你把握住机会了吗?机构不断发行新产品做大规模,抢占存款搬家的市场份额,这背后最积极的要数基金销售机构。

中国证监会日前发布最新的基金销售机构名录显示,截至今年5月底,公募基金销售机构已近300家,包括118家商业银行、98家证券公司、7家期货公司、4家保险公司、6家证券投资资讯公司、53家独立销售机构,其中独立机构成长最快。

53家机构诞生 天天基金份额领先

按照证监会统计,除了银行和基金公司,2015年第三方基金销售平台名单共有53家,其中不仅包括天天基金网、诺亚销售、众禄销售、好买基金销售等最早一批获得基金销售资格的公司,还包括近来逐渐兴起的数米网、上海长量基金销售、浙江同花顺基金销售、上海利得基金销售、上海大智慧财富管理公司等。

值得注意的是,在这个名单中还出现了两家基金子公司,分别是嘉实财富和国金通用财富。从最早的4家到如今的53家,基金独立销售机构数量呈现爆发式增长。

过去数年,公募基金的发展,导致银行在渠道端的优势不断扩大,新基金发一只亏一只成了普遍现象,高昂的尾随佣金让不少基金公司感慨生存不易。这也正为基金独立销售机构创造了机会,短短3

年时间,已经形成了一股不可忽视的力量。

以天天基金为例,东方财富2015年一季报披露,公司互联网金融电子商务平台共计实现基金认购及定期定额申购交易近765万笔,基金销售额为1264.39亿元。

这一数据值得深思。有基金销售人员介绍,以往第三方销售卖出的量并不大,300亿管理规模的公司,每年第三方销售仅在数百万的规模,但牛市到来之后,这一规模迅速提高,他们公司今年第三方销售数据达到100亿。

据东财方面对记者的表述,天天基金网基金销售占据整个第三方销售市场的80%至90%的份额。2015年一季度,天天基金网的基金销售交易达到764万笔,基金销售额为1264.39亿元。其中,“活期宝”的申购交易共计327万笔,销售额累计830.85亿元。这意味着一季度权益类产品的销售额达到433.54亿元。

而据华东一家独立销售机构内部人士透露,今年4、5两个月基金独立销售机构销量增长则会更加可观。行情是带动销量的最主要因素。”

他也透露,早在2014年四季度末,不少第三方基金销售机构就已经摆脱了亏损,我们目前权益类基金销售占比达到总额的70%~80%。”记者了解到,有一部分银行都已经将理财产品放入第三方平台销售。

携手互联网大佬 另辟蹊径求发展

但是近期的市场暴跌同样影响到

了这些机构。6月19日之后这一周,很多投资者开始失去信心,销量有一定幅度下降。”上述华东独立销售机构人士坦言,该行业确实同基金公司一样,靠天吃饭。故而有独立销售机构开始寻求新的突破。

5月18日晚间,东方财富公告称,拟出资2亿元注册一家全资基金管理有限公司,从事基金募集、基金销售、资产管理等证监会许可的其他业务。这一举措或将为天天基金网销售东财自主生产的产品打开大门。另外,数米网背靠阿里,也有一些动向,恒生电子4月24日公告称,旗下数米基金销售公司拟实施增资扩股,蚂蚁金服以1.99亿入股,获得数米公司61%股份。

其实在蚂蚁金服旗下的招财宝平台上,早已出现基金销售,蚂蚁金服此前还刚和博时基金合作,利用电商大数据推出了淘金100股票指数,并推出了相应基金产品,并明言可以和其他公司一起合作推更多指数基金产品。

蚂蚁金服在增资数米后表示,将通过其自身或者促使其控制的关联方在互联网基金销售业务领域,在同等条件下优先与数米公司开展业务合作。蚂蚁金服将和恒生电子共同在资金渠道、金融IT系统、互联网技术、云计算、人力资源等领域对数米公司予以全方位的支持。

数米网内部人士对记者透露,目前公司仍在整合中,预计8月将会以全新姿态问世。

业内人士认为,未来不排除有更多的互联网券商涉足公募基金业,拿到资管行业的入门券。

国金通用基金王喆:用大数据寻找心中的“哈姆雷特”

证券时报记者 姜逢

量化投资在中国方兴未艾,管理规模也在急速增加,目前基金公司的量化投资方向也各有特色。国金通用基金量化投资事业部总经理助理王喆主导公司大数据领域的开发研究工作,他告诉中国基金报记者,公司早在成立之初就开始了大数据在资产管理领域的探索和研究工作,相关专户产品已经发行数只,总体业绩表现不错,如今大数据投资已成为公司量化投资战略的重要组成部分之一。

同样重视模型和算法

大数据应用在资产管理领域中的最核心因素有两个,一个是数据源,一个是大数据模型和算法。

王喆认为,随着数据源、模型算法、云计算技术的发展,大数据在投资领域的应用已经出现四类发展方向:第一类是以市场情绪大数据为基础的投资应用;第二类是以公开非涉密大数据为基础,主要利用基于大数据思想的数理模型、优化算法生成特定投资组合的投资应用;第三类是基于实时交易大数据的高频交易策略应用;第四类是基于大数据的智能风险控制应用。

据记者了解,广发大数据100指数基金采用的是百度的大数据数据源,博时基金采用的是蚂蚁金服大数据源,而南方基金则采用的是新浪的大数据源。王喆表示,这样的大数据源具有独家性和垄断性,媒体的大数据源属于市场情绪大数据,电子商务的大数据源属于消费品大数据,难以在资产管理领域大

量复制和广泛应用,因此国金通用基金大数据采用的是市场上已有的非涉密大数据。

另外,王喆表示,目前国内大数据在资产管理领域的应用尚处于初级阶段,更多的是倾向于利用独有、独特的数据源,反而在大数据模型和算法开发与利用方面较为忽视,而国金通用基金更侧重于大数据模型与算法的开发与研究。

据介绍,目前国金通用基金的大数据应用上专注于第二类,即包括了全市场的基本面数据、证券交易数据以及媒体信息等。已经有多只专户产品发行,同时在日常的投资风险控制中也开始涉足对第四类应用。

甩开传统的投资决策

我们的目的不是找一只明天能

涨的股票,也不想判断明天大盘的走势。”王喆表示,大数据和云计算是完成人工无法完成的工作和计算量,不再是用传统的方式来做投资决策。

投资中最核心的投资理念,这是投资的灵魂。但是不同的投资者的投资理念都是不同的,怎样判定自己的投资理念和投资方法是否有效呢?正如莎士比亚名言:一千个人眼里有一千个哈姆雷特。对于大数据在资产管理领域的应用来说,就是要穷尽所有的“哈姆雷特”,找到最有价值并且属于自己的那个“哈姆雷特”。曾经为了穷尽所有可能性,用72台服务器计算了72个小时。这是人工所无法完成的。”王喆说。

对于王喆而言,他心中的那个“哈姆雷特”就是“寻找动能驱动下的价值公司组合”,据介绍,主要衡量的指标有:收益率、回撤、波动性、

客户的接受度等。其中主要的方式是用历史数据来验证组合,回溯5年的行情历史,证明价值回归的特征是大概率事件,同时实施样本外测试和实盘测试,以确认组合的有效性、可靠性,最终选出那个符合自身投资理念并且战胜市场中绝大部分专业投资者的组合,作为最终专户产品的投资标的。

王喆介绍,国金通用基金的大数据投资,与传统的量化投资区别在于,数量模型所采用的因子及其参数设定都是没有人工干预的,通过穷尽所有可能性最终计算出来的结果。

王喆表示,随着注册制的到来,投资标的越来越多,传统的基金经理主动投资模式在数据爆炸的时代将会遇到瓶颈,而大数据应用将能很好地适应这个时代,未来大数据在资产管理领域的应用将越来越广泛。”