

蓝筹股岁末起舞 成长股短期调整

证券时报记者 方丽

12月市场画风再度转换,尤其是昨日,权重小盘明显分化,一批蓝筹股涨停。年底要“押大还是押小”?对此,基金经理存在分歧:部分基金经理认为风格或逐渐转换,12月看好蓝筹表现,但也有相当数量的基金经理继续看好成长股。

政策资金面驱动蓝筹行情 后续仍有上升空间

广发基金沪深300ETF基金经理刘杰看好年底金融地产蓝筹股的表现。他表示,受资金面流动性、政策预期等因素影响,年底市场风格可能发生切换。IPO市值配售催生低估值蓝筹股的配置需求。同时,高层近期多次提及房地产去库存、供给侧结构性改革等政策新导向,这对优化银行资产端质量、改善房地产市场供需格局具有积极影响,将成为蓝筹行情驱动

的催化剂。

此外,资金在年末考核时点对流动性的要求也是促使市场风格转换的原因之一。进入12月份,保险、财务公司等对于流动性的要求提高,更愿意配置流动性更好、现金替代类的金融资产。”刘杰介绍了他从机构了解到的情况。近期有些机构将组合持仓由中小市值成长股切换至低估值、前期滞涨的金融板块。此外,他还表示,传统行业的估值水平较低,部分优质公司长期分红收益率达到4%以上,相比债券具有较高的吸引力。

南方基金首席策略分析师杨德龙也较看好蓝筹股。他表示,9月以来,中小创出现了50%以上的反弹,累积期了较多的获利盘,一有风吹草动就可能造成短期的急跌。而目前经济基本面没有根本改善的趋势,经过上周五的大跌调整后,市场情绪转变,资金转向关注有业绩支撑的蓝筹股。

人民币加入SDR之后,海外资金或将通过机构账户加大对A股的

配置,资金会倾向蓝筹股;沪股通近期持续资金净流入,这类资金也更为青睐蓝筹股。这轮反弹中,除券商股外,其他蓝筹股的涨幅有限,后续还有一定的上升空间。”杨德龙表示,人民币“入篮”可能促使A股出现新一轮上涨,有利于金融、房地产、一带一路等行业和板块。

成长股技术面调整 叠加蓝筹股估值修复

另一位上海基金经理直言仍偏好成长股,明年布局的行业依然是成长类新兴行业。不过,这些行业短期涨幅已经超两三倍,可能短期会进行切换,但是大方向仍看好成长股。

看好成长股的基金经理比例不小且理由充分。汇丰晋信科技先锋基金经理陈平表示,创业板的调整并不是长期的,“风格切换”不会持续很长时间。因为业绩基本面缺乏支撑,季报显示,创业板平均增长30%,远超蓝筹板块。在估值

洼地被填满之后,蓝筹股和创业板回到同一起跑线。此外,资金面缺乏去年同期那样的条件,随着市场控杠杆的完成,新增资金供给增速大幅降低,而存量资金恐怕较难支持持续的大规模蓝筹行情。当前的风格切换是成长股的技术面调整叠加了蓝筹股的估值修复。对于押大还是押小的问题,不妨超越盘面,把资金“押”到中国的未来上,多关注代表中国未来经济发展方向的TMT、环保、国企改革、高端制造等板块和主题上,把握中国经济转型升级的大机遇。”

未来市场仍然存在结构性机会,而有机会发展壮大公司可能孕育在新兴行业中,包括生物产业、高端装备制造等将提供巨大的投资空间。”深圳一位基金经理表示长期看好成长股。

此外,华润元大基金也表示,A股市场短期会面临调整压力,但在资金面宽松、无风险利率下降的背景下,资产配置需求转向股票市场的趋势未变。在市场情绪企稳回升后,预计市场中期将处于震荡上行的过程。

蓝筹基金净值大涨 成长基金受挫

若蓝筹股持续上涨,基金年终排名或生变

证券时报记者 朱景锋

本周前三个交易日,蓝筹股不断上攻或成长股持续调整,风格切换不断加强。受此影响,不同风格基金之间表现大幅分化,前期滞涨的蓝筹风格基金净值上涨明显,而成长风格基金净值继续下跌,如果这种风格分化延续,可能将对基金年度排名格局造成一定影响。

昨日,券商、银行、保险等金融股集体飙升,万科A、保利地产、格力电器等大盘蓝筹股强势涨停,部分坚守蓝筹的偏股基金净值上涨明显。根据Wind统计,昨日有数十只主动型偏股基金单位净值涨幅超过2%,其中信达澳银精华配置、信达澳银红利回报和汇丰晋信大盘基金的单位净值分别上涨5%、4.29%和3.91%,由于昨日上涨主要由金融股带动,因此这些基金应该重点持有金融等大盘蓝筹股。

本周以来,包括房地产、保险、银行、证券、电力和家电等在内的大盘蓝筹股接连上攻,提前布局或者坚守这些欠缺成长性的传统行业的基金纷纷飘红,其中汇丰晋信大盘、华泰柏瑞量化、华泰柏瑞量化优选和银华富裕主题等基金涨幅最为诱人,本周前三个交易日单位净值分别上涨6.74%、5.8%和5.66%。在前期成长股大涨的情况下,这些基金依然坚持或者布局低估值蓝筹股颇为难得。

和这些蓝筹风格基金净值大涨形成鲜明对比的是,受成长股持续调整影响,成长风格基金净值本周以来继续走低,本周二和周三,有超过百只基金单位净值跌幅超过2%,其中招商

文化体育休闲、富国中小盘精选、国泰区位优势等基金跌幅较大。

而前11月排名领先的主动偏股基金由于大多数重仓成长股,本周二和周三单位净值也接连下跌,排名前三的长盛电子信息主题、易方达新兴成长和新华行业轮换配置昨日单位净值分别下跌1.85%、1.36%和1.38%,

三季末大重仓金融股的富国低碳环保基金很可能在四季度以来大举抛售该板块,没能迎来金融股大涨行情,昨日该基金单位净值也下跌了0.93%。

蓝筹股的暴涨让人有似曾相识的感觉。去年四季度,蓝筹股就发动了一波大行情,当时基金经理们的大举买入起到了推波助澜的作用。当前,由于今年以来

基金经理们重点投资的是成长股,对金融地产等传统周期行业配置较少,因此,在年底排名进入关键时期的此时,如果蓝筹股继续大涨,一些基金经理就可能被迫调仓买入蓝筹股以争取更好的年终排名。可以说,蓝筹股雄起虽然无法改变今年以来成长风格基金总体领先的大局,但仍会为最终的名次增加变数。

20只蓝筹分级B涨停 基金经理提示风险 建议波段操作

证券时报记者 王瑞

昨日,在大金融板块带动下,沪指报收3536.91点,20只蓝筹风格分级B涨停。这20只基金中,除金融地产为主的沪深300B,其余19只均为券商、银行和保险类的分级基金B份额。

对于大金融地产类分级B类基金的后市操作,基金经理强调了分级基金的风险,建议把握短期波段操作。

金融类分级B纷纷涨停

昨日,市场呈现出明显的“二八分化”格局。以银行、保险、券商为首的金融股霸气回归,地产股走势强劲。

与此同时,银行、保险、券商等分级基金B类产品纷纷涨停,截至昨日

收盘,共有20只分级B涨停,除了沪深300B,其余19只均为大金融类B类分级产品。这18只涨停的大金融类分级B分别为券商B、银行B类、券商B级、证券B级、银行B级、银行股B、证保B、证券股B、银行B、银行B端、券商B、证券B、证保B级、金融B、保险B、金融B、银行B份、证券B基、银行B。

选母基金净值在0.9元以上的分级B

如此强势的表现吸引了投资者极大的关注。针对大金融地产类股票后市的走势,基金经理建议可把握短期波段操作。

上海某分级基金经理表示,未来后市到底能不能风格切换,最核心的因素还是取决于大资金的持续入场。从目前

华商乐享互联拟任基金经理高兵：全力介入景气度向上的行业

证券时报记者 姜隆

作为基金经理,华商乐享互联基金拟任基金经理高兵认为,不能一味地沉迷于投资之中,要跳出市场看投资。而他当下的投资思路就是全力介入上升通道的行业。

宏观经济、市场均处底部 精选处于上升通道行业

高兵认为,现阶段市场两大底部明显。首先是经济底部。经济数据表明,传统的实体经济暂时没有企稳迹象,周期性行业财务指标持续恶化。政府托底经济的决心很大,不断通过降准降息、地方债务置换等政策刺激经济增长,经济仍处于筑底过程。但即便未来一两个季度筑底成功也不应对经济增长抱有过的期

待,十三五经济将步入中高速增长的新常态。

第二,股灾之后市场逐步回归正常,目前在底部区域运行,指数创新低的可能性较小。国家希望形成慢牛行情,资本市场助力创新转型的任务非常艰巨,国企改革推进、新股扩容以及注册制的推出等都需要以活跃的资本市场作为前提。

高兵表示,对新发基金来说,低迷的行情是最好的建仓时机,跨年度建仓更能够捕捉优质企业,做好行业配置。作为基金经理,在行业配置上必须做到攻守兼备,而高兵的攻防方式与传统基金产品不同。在行业的选择上,基于当前市场环境,他不会单纯以估值高低选择行业做防守配置,而是更着重精选处于上升通道的行业。

他认为未来投资有两个机会,一是改革,重点关注垄断企业的利益分

配——是存量的利益分配还是增量的利益分配,是政策上的利益分配还是市场行为上的利益分配。他预计,随着国企改革顶层设计方案出台,地方政府国企改革的推进会不断进行。虽然改革推进的进度和力度大部分低于预期,但仍然要积极看待取得的成果,比如军工体制改革、教育法修改的预期等。另一个机会是创新,主要聚焦在新兴行业,尤其是以互联网+模式为代表的创新。我们会看到各种新的垂直领域的创新层出不穷,投资机会也从不缺席。

建仓策略的选择和仓位控制同样重要

在防御配置方面,高兵表示,要寻找景气度向上行业的龙头品种或高景气度的龙头品种,行业增速特别快的行业,或者处在爆发前期,或已经开始

爆发,而不是已经成熟或开始走向衰退的行业。传统的周期性行业,即使估值便宜、股价破净也不是值得配置的理由,践行价值投资的理念应当着眼于未来。

建仓对于基金运作至关重要。高兵表示,对于看好的行业并不意味着要立即建仓,还要等到合适的价格。对于尚未到达满意价格的企业,将分步小幅建仓,在达到自己理想的估值和可接受的市值水平之后再重仓。他表示,新兴行业的特点之一是一波波动比较大,所以建仓要讲求策略。

高兵强调,投资能力之外更重要的是仓位控制。在股灾中认识到了仓位控制的必要性,也锻炼了对市场的把控能力。作为基金经理,要每隔一段时间就要跳出投资看市场,时刻保持高度的警惕性,不能一味地沉迷于投资之中不能自拔。”高兵说。

QDII基金收益垫底 美股产品一枝独秀

证券时报记者 赵婷

一直表现平平的QDII产品今年依然未能翻身,前11月,QDII基金平均收益为-2.29%。在整体低迷的背景之下,投资成熟市场权益类资产的基金收益相对较好。

Choice金融数据显示,目前市场上共有124只QDII基金,截至12月1日,其中49只产品的净值在1元以下,配置方向为大宗商品、天然气、贵金属等领域的6只产品净值接近腰斩。

在国际原油价格去年开始持续下跌以及黄金持续弱势的大环境下,相关QDII基金受挫也在所难免。市场上的4只黄金QDII——汇添富黄金及贵金属、嘉实黄金、易方达黄金主题、诺安全球黄金表现都相当惨淡,今年以来收益率分别为-15.42%、-6.91%、-5.05%和-7.11%。

和黄金类产品境遇相似,能源类QDII净值也持续下滑,如华宝兴业标普油气上游股票今年收益率为-21.21%,中银标普全球资源等权重指数收益率-20.76%。

相比之下,投资美国市场的QDII基金表现不俗,今年以来收益率最高的几只基金均为重点配置美股的产品,如目前处于领先地位的国泰纳斯达克100指数基金,今年以来收益率为17.32%,紧随其

后的广发纳斯达克100指数、大成纳斯达克100两只QDII,今年以来收益率分别为16.77%和16.6%。

此外,部分配置债券资产的QDII基金年内也多取得正收益,表现出一定的赚钱效应。

沪上某公募基金QDII基金经理对记者表示,2015年,美国货币政策正常化是影响整个权益市场表现的最主要因素之一。在这个大背景下,以美元定价的大宗商品大幅下行。此外,从股票市场情况来看,在QDII产品中,主投新兴市场的产品跑输成熟市场产品,这也是美元走强之后,资本回流的表现之一。

国泰基金国际业务负责人吴向军对记者表示,今年全球范围内股票市场表现最好的还是美国。展望明年市场,吴向军表示,股票市场和经济总体正相关。美国的经济数据证明美国经济一枝独秀,而经济的强势也带动了美元表现强劲,未来将持续看好美股表现。从大类资产配置角度来看,虽然债券的表现也很好,但仅是比较小的主题,美股则是大的投资机遇。”吴向军说。

上述基金经理认为,明年大宗商品依然很难有好的表现,全球经济均在放缓,需求上没有太多增量。相对于发达市场和债券品种,新兴市场的股票会有一些机会。

近期分红基金六成为债基 多数债基分红低于0.1元

见习记者 李沪生

11月以来,债券基金虽然收益有所下滑,但仍担当了分红的主力。截至昨日,11月以来已有56只基金分红(A、B类分开计算),其中36只为债券基金。

昨日,海富通纯债A.C宣布分红,每份分红0.54元和0.532元,这也是该基金今年以来首次分红。至此,11月以来分红的债券基金达到36只,占同期分红基金总数的64%。

11月以来56只基金分红虽然大幅超过8、9月的数量,但与10月份的117只仍有明显差距。

上海一位定期开放债基基金经理表示,很多债券基金都在契约中规定,基金达到一定收益后直接分红,保证了债券基金较为稳定的分红。

从基金公司来看,11月以来,富国基金旗下有10只基金分红,其中4只为中长期纯债基金、3只混

合型一级债基、两只混合型二级债基和1只灵活配置混合基金;此外,泰信基金也有6只基金分红,且均为债券型基金。

数据显示,三季度以来,债券基金收益有所下滑,但是仍有98只债券基金的收益超过5%,30只可转债基金收益超过10%,其中,华安可转债A、大成可转债和华安可转债B的收益达到了20.25%、20.18%和20.13%。

虽然债券型基金分红数量较多,但分红幅度多数不大。今年以来单位分红超过1元的仅有7只基金,其中海富通上证可质押城投债ETF三次1.5元的大比例分红实属罕见;大多数债券基金的分红金额不足0.1元。

记者了解到,12月3日~7日还有5只基金将要分红,分别为安心永利信用C、上投摩根双息平衡、安信永利信用A、泰信发展主题和泰信蓝筹精选,将分别单位分红0.15元、0.045元、0.15元、0.3元和0.05元。

南方基金史博：2016更可能是震荡慢牛行情

2015年剩下最后一个月,2016年行情如何演绎成为投资者关注的焦点。南方基金总裁助理兼权益投资总监史博表示,2016年的市场更可能是震荡慢牛行情。

史博表示,目前市场已回归正常状态。牛市的三个催化因素——实体经济资金需求回落、货币政策持续宽松和改革预期并未发生根本改变,2016年市场再度走牛的可能性是存在的。但是仅仅靠估值提升的牛市或导致一定程度泡沫,因此2016年更大可能是震荡慢牛行情。

从影响牛市的的关键因素来看,25万亿理财资金部分进入股市和2016年即将推出的注册制,将会是市场的关键变量和市场长期走牛的利好因素。

对于具体的投资思路,史博表示,牛市的逻辑在于货币宽松和改革预期综合导致的无风险利率和风险溢价下行。此外,实体经济需求萎

靡也为居民资产配置流入股市提供了增量资金。因此,投资的核心在于分母端利率的下行和分子端并购和转型带来的新利润。分母端只能支持慢牛行情,能够实施好的并购和正确的转型将对这些公司的盈利带来积极影响。

具体到投资板块,史博认为,符合经济结构转型大方向的行业或题材将会是2016年着重配置的方向,如教育、医疗、养老、体育、互联网、共享经济、环保、高端制造、智能制造和工业4.0等。

但是转型经济板块牛市已持续较长时间,调整后涨幅也不小。对此,史博给出了两个应对策略,一是进一步挖掘估值相对合理、或初次涉及转型、或转型业务取得较快进展可以消化高估值的板块和个股;二是在符合转型的方向中,深入研究细分行业,寻找能诞生大公司的领域,进行重点跟踪和投资。

(方丽)