

基金年终排名战打响 重仓股“最后冲刺”

证券时报记者 郑灶金

还有不到 20 个交易日,2015 年就将落下帷幕,基金年终排名战再度打响。有市场人士认为,由于有排名压力,基金在“最后一公里冲刺”的动力仍存,基金重仓股,尤其是业绩领先基金的重仓股,或将成为年末行情看点之一。

根据海通证券此前的分析,2015 年三季报数据显示,按持有的基金数量算,主动股混基金前十大重仓股分别为中国平安、兴业银行、民生银行、招商银行、浦发银行、万科 A、网宿科技、恒瑞医药、大华股份、工商银行。其中,中国平安被近 200 只基金持有;其余 9 只个股也均被逾百只基金持有。按照上市板块看,上述 10 只个股中,主板占 8 席,创业板和中小板各仅占 1 席。按照行业来看,10 大重

仓股中前 5 只股票的所属行业都为金融保险股,第六至第十的重仓股分属房地产、信息技术、医药、电子和金融保险股。

另外,若按照基金持股数量占股票流通股比例定义基金抱团股的话,2015 年三季度前十大抱团股之首为东方能源,基金持股数量占总流通股股本的 40.82%,其余 9 只股票台海核电、迈克生物、牧原股份、九州药业、东方网力、春秋航空、东方国信、索菲亚、全通教育的流通股中,主动股混基金持股比例均超过 30%。

昨日大盘大幅下挫,不过,上述部分基金重仓股表现出色,比如东方网力大涨逾 5%,东方网力三季度末被逾 40 只基金持有,持股数量占流通股比例超过 30%;另外,网宿科技昨日也大涨逾 4%;浦发银行涨逾 3%,索菲亚涨逾 2%,春秋航空涨逾 1%。

统计显示,截至 12 月 7 日,有逾 10 只基金今年以来的收益率超过 100%,其中,长盛电子信息主题、易方达新兴成长的收益率较好,均超过 150%;新华行业轮换配置 A、富国低碳环保、浦银安盛战略新兴产业等的收益率也居前。

持仓方面,长盛电子信息主题三季度重仓股中,多为 TMT 行业个股,包括东方财富、紫光股份、捷成股份、得润电子、欣旺达、奥飞动漫、东港股份、航天信息、鹏辉能源、焦点科技等,其中,东方财富为其三季度末持股市值最大的个股。

易方达新兴成长的重仓股中,其三季度末持股市值最大的是达安基因;其他重仓股还包括,高升控股、绿盟科技、东方国信、中源协和、东方财富、汉威电子、石基信息、金证股份、通策医疗等。与长盛电子信

息主题的重仓股偏重 TMT 不同,易方达新兴成长的布局范围更广泛一些,而相同的地方是,东方财富为两者共同的重仓股。

海通证券认为,东方财富正由原先互联网金融资讯网站向一体化的互联网金融平台转型,建立起包括门户网站、SNS 社区、金融终端、基金销售为一体的综合平台,形成了“基金销售+数据服务+广告”的用户价值兑现模式。在互联网强者恒强、赢家通吃的竞争格局下,场景设置、产品体验和先发布局帮助公司获得该领域的龙头地位。

其他业绩靠前的基金中,富国低碳环保的重仓股以银行股为主,包括浦发银行、农业银行、工商银行、建设银行、中国银行、北京银行等 8 只银行股,也包括万科 A、贵州茅台等权重股。其中,浦发银行昨日逆市大涨逾 3%,股价创出历史新高。

大盘缩量洗盘 等待利好推动

证券时报记者 汤亚平

沪指周二开盘后持续震荡下跌,失守 3500 点,随后于该点下方弱势震荡;午后大盘有一波拉升动作,盘中曾收复 3500 点,但量能不能有效配合,随后逐步下跌。全天盘面呈现弱势格局,成交量较为低迷。截至收盘,上证综指收报 3470.07 点,跌 1.89%;深成指收报 12165 点,跌 2.23%;创业板收报 2691.66 点,跌 1.7%。

盘后分析,普通投资者认为,一是本轮新股申购预计冻结 3 万亿资金,带来市场的抽血效应和心理影响;二是市场再度担忧美联储加息影响;三是人民币汇率创近 3 个月新低,贬值预期增强对股市形成负反馈。

而分析人士认为,上述三点都不是市场走弱的主要因素,也就是说市场目前没有实质性利空。从前期多次走低都是洗盘性质看,在目前点位下跌,且没有释放成交量,股指继续洗盘的概率较大。

IPO 重启后第二批发行的 10 家公司有 9 家将于 12 月 14 日集中进行网上申购,仅有创业板的富祥股份于 12 月 11 日申购,新一轮打新预计冻结 3 万亿元资金。从近期成交看,打新资金解冻并没有进入 A 股市场,原因也许与最后一次按老办法打新有关。从存量博弈看,多头仍占据主动,打新只是短期扰动。相比之下,预计在 12 月中旬举行的中央经济工作会议,将有助于提升市场对于增长目标和政府稳增长力度的认识,驱动社会资金提升风险偏好。

对于美联储本月可能加息,早在各国应对预期之中。继中国 10 月底宣布加息之后,欧洲央行上周四加息以应对美国可能加息。这从侧面印证了美国年内一次性象征性加息,对全球市场的冲击相对有限。而且美国会逆全球而动开启加息周期

吗?这是值得怀疑的。

花旗银行则表示,明年需警惕美国经济衰退,中国或减息至“零”;高盛也预计中国年内再度减息;渣打银行预计还会降准 0.5%。

即使美股进入加息周期,对人民币汇率影响也十分有限,不用担心人民币汇率创近 3 个月新低。众所周知,央行今年 8 月一次性调整汇率,对美元贬值 2%,而对欧元、韩元还出现小幅升值。当时的数据显示,截至 7 月底,一年来人民币升值幅度最大的是澳元,人民币升值了 23%;其次是日元,人民币升值了 19%;人民币对欧元升值 17%。无可置疑,人民币不存在持续贬值的基础,长期看升值是总趋势。况且,从近几年汇率波动看,其对股市影响都不大。比如,2013 年人民币对美元是升值的,但股市则是下跌的,2014 年人民币贬值,股市却是上涨的。

相比美国加息而言,上周人民币正式加入 SDR 货币篮子重要得多。人民币纳入 SDR 并成美元、欧元之后的第三大权重货币,成为国际货币基金组织 180 个国家的储备货币,对经济、金融和股市是长期利好。即将举行的中央经济工作会议,估计也会有利好政策推动股市。

值得反复提醒投资者的是,证监会 11 月 6 日提出 IPO 重启时,当天上证指数在 3580 点的年线附近。年线既是强弱的风水岭,也是检验牛熊的标志之一,绝大多数投资者都认为,A 股只有收复年线,新股才可以顺利发行。至少可以说明管理层认可当时 A 股点位的合理性,而且认可 IPO 对市场带来的更多的是正面的效应,让投资者获得更多的选择,让市场恢复融资功能。而昨日上证指数跌至 3470 点,很可能是老办法发行的最后一跌,形态上也有构筑双底形态的必要。由此,目前的调整给投资者带来年前难得的个股低吸机会:一是具有一定题材的市值较小的个股;二是技术形态仍保持完好或者即将创新高的个股;三是中线可逢低继续布局具有估值优势蓝筹股。

坚守回撤底线 私募新锐以不变应万变

赖戎播

2015 年注定是中国证券史上具有重要份量的一年,值得浓墨重彩大书特书。每一个投资者在这一年的投资经历,不管成败盈亏,都必将终身难忘!

很幸运,我们也成为了这段历史的全程见证人、参与者。更重要的是,作为新锐基金管理公司——新里程资产管理公司创始人,我管理的所有基金产品,在今年几近完美地回避史上罕见的股市大动荡,所有基金产品在股市大跌期间的最大回撤在 20%以内。截至今年 11 月份,公司旗下的所有基金产品净值全部创出年内新高,且实现盈利。

十年磨一剑

新里程公司成立于 2007 年,由一群志同道合的资深职业投资人合伙组建。成立之初,我们设定的目标是在财富管理方面有所建树。基于对证券市场的理解和敬畏,我们认为做股票赚钱不难,难点在于持续、稳定地赚钱。因此,公司前几年发展一直很稳妥,初创之期公司并未计划发行公开产品。果不其然,其后私募排行榜眼花缭乱地更迭,私募冠军一年一易主,也印证了我们的观点:想要在市场上持续盈利,立于不败之地,除了有一个肝胆相照、风雨同舟的团队,还需要一套适合自己又能紧密跟随市场的盈利系统。多年来,我们一直为建立这个系统努力摸索。

终于,2013 年我们的系统初步成型,投资团队也组建完成,团队成员一致认可这个系统。为了锻造这个投资决策系统,加之前期筹备规划,我们用了至少 10 年时间,可谓“十年磨一剑”。这一年,我们成立了自己的第一只合伙基金——藏宝图 1 号证券投资基金。依靠我们的核心投资决策藏宝图+金星决策系统,我们在 2014 年取得理想的成绩,最终排名进入全国前 100 名,全年收益率达到 59%,交出一份较为满意的答卷。

2015 年再出发

正式运作基金的第一年是我们不断完善和更新投资系统的一年。总结经验教训,建立比较满意的投研制度和风控制度,我们决定在 2015 年重新出发。基于对市场的敬畏心态,我们重点在投研、风控制度方面作了改进和优化。

2015 年初,根据藏宝图+金星决策系统,我们对全年行情作了较为全面、系统的展望,提前半年预判五六月间,市场出现月线级别变盘的概率很大,届时会是一个重要顶部。不过,后来行情的疯狂程度,大大超出预期,让我们不禁想起著名科学家牛顿关于股市的经典名言:我可以精确计算天体的运行轨道,但无法计算人性的疯狂。



以确定性的系统风格、盈利目标,来应对不确定的市场波动,即“以不变应万变”。唯有如此,才能市场长久生存,持续稳定地盈利。

之后,必须制定明确、具体的操作计划、仓位控制计划、风险控制计划等,交由交易部门和风控部门严格按照计划执行,摒弃个人情绪和观点。不管对错,只管执行!

5 月下旬之后,我们不再重仓持股,并不断降低仓位。不过,防御的方式根据不同基金产品的风格、特点进行不同布局。藏宝图 1 号基金在 6 月中大盘暴跌之前,仓位控制在三成以内,全力执行防御战略;藏宝图 2 号基金适当激进,仓位继续在七成左右,但不再买入任何中小创股票和题材股、垃圾股,而是重仓配置蓝筹股。

最终的结果大家都知道了,行情的发展应验了一句经典名句:上帝欲使其灭亡,必先使其疯狂。经过几个月的疯狂之后,大盘不以任何人的意志转移,坚定地走上暴跌之旅。我们的决策系统再度经受市场考验,在 6 月至 8 月的大跌之中,藏宝图 1 号基金不仅全程回避大跌,还避免主观抄底,因为我们的投资决策系统和风控制度不允许主观、盲目大仓位抄底,因此,在整个股市大跌期间,藏宝图 1 号基金净值回撤仅仅只有 12%。在 9 月之后的反弹行情中,基金净值轻松突破全年高点,截至 11 月底,基金净值创出历史新高,近两年累积收益超过 100%。藏宝图 2 号基金由于暴跌后期金融股大跌,净值回撤略超 20%,但表现好于大部分同类基金,也在 9 月行情中创出历史新高。截至 11 月底,其获得超过 50%的净收益,成为今年同期成立的同类基金中表现最好的品种。

以不变应万变

经历风雨之后,我们更加确信,一个基金管理公司或个人投资者确立一套适合自己的投研系统的重要性和必要性。当大多数私募基金还在生命线(晴盘线)苦苦挣扎的时候,新里程公司的所有基金产品的净值已经全线创出年内新高;当大多数基金回到起

点 1 元附近的时候,我们已经为投资人获得近 50%的绝对收益。

今年的股市大跌,让很多投资者血本无归,尤其是融资放大杠杆操作的投资者,场外配资的投资者,伤亡之惨重可想而知。甚至有媒体评论,今年的股市大跌是中产阶级的“绞肉机”。

虽然相比其他很多同类基金,我们产品收益率不算高,但我们看到今年上半年部分收益率超过 200%的基金,截至 8 月份收益率几乎回到年初起点,股市大跌期间的回撤甚至超过大盘跌幅,而我们新里程基金的回撤率平均只有 15%左右,这是最值得我们自豪的。这从侧面评价一个基金的优劣,绝对不能只有单一的阶段性盈利绝对幅度,更关键的是“回撤”,阶段性回撤的幅度应该严格控制在在一个可以承受的幅度。

根据稳健、进取、激进的不同风格,我们确定新里程系列基金阶段性回撤幅度大致在 10%至 20%以内。这是我们近年来接触多数高净值机构投资者的一个非常趋同的诉求:盈利目标不需要太高,大概年化收益率 50%左右,但回撤幅度一定要严格控制。很明显,如果有一个股票相对确定地每年上涨 50%或 70%,期间任何阶段调整都不会超过 10%或 20%,那么,投资者买入这只股票就不需要选择时机,任何时候买入都能相对确定地获得 50%或 70%的年化收益率。

股市最大的特点和魅力在于不确定性。投资者要战胜这个变幻莫测的股市,必须要有确定、适合自己的投资决策系统,同时要根据这个投资决策系统来确定盈利目标,从而确立操作风格。以确定性的系统、风格、盈利目标,来应对不确定的市场波动,这就是“以不变应万变”。我们认为,唯有如此,才能市场长久生存,才能市场中持续稳定地盈利。

2015 年即将远去,作为这段股市历史的参与者、见证者,在这一年中的起起落落、酸甜苦辣,必将长久甚至终生留在我们的记忆深处。这一年中,投资经历、经验,也必将成为我们职业投资新里程中的宝贵财富。

(作者系新里程资产管理公司创始人)