

五大明星基金经理展望2016年:

把握经济转型、科技创新和新型消费投资机会



长盛电子信息主题基金经理赵宏宇



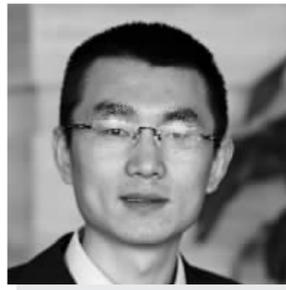
新华行业轮换配置基金经理路文韬



富国低碳环保基金经理魏伟



浦银安盛战略新兴产业基金经理吴勇



大成中小盘基金经理魏庆国

2015年,A股市场大起大落,一度出现了流动性危机,但国内优秀的公募基金仍然取得了优异的业绩。截至12月25日,长盛电子信息主题、新华行业轮换配置、富国低碳环保、浦银安盛战略新兴产业、大成中小盘等5只基金净值分别增长162.76%、159.73%、153.69%、148.43%、121.12%,均位居前十行列。日前,长盛电子信息主题基金经理赵宏宇、新华行业轮换配置基金经理路文韬、富国低碳环保基金经理魏伟、浦银安盛战略新兴产业基金经理吴勇和大成中小盘基金经理魏庆国接受了《中国基金报》记者专访,总结了2015年的操作,并对2016年的市场进行了展望。

以成长股投资为主 带来较好收益

中国基金报记者:2015年,A股市场出现了罕见的极端情况,你是如何应对的?请简单回顾一下操作情况。
赵宏宇:自上任基金经理以来,我的选股逻辑是一定要在好行业里选好公司。所谓“好行业”,一定是具有市场带动效应的成长性行业且同时符合新兴产业方向;所谓“好公司”,一定是具有独特业务领先优势且能在一定时间内实现业绩爆发性成长。

2015年市场大起大落,能取得优异的投资业绩,得益于按照既定的投资逻辑和选股框架,一直坚持成长型的投资风格,特别是灵活配置TMT行业及个股。此外,及时有效地进行了择时操作,把握住了市场节奏。
路文韬:2014年底,由于央行降息带动大盘蓝筹股一波短期内翻倍的走势,但我在2015年依然坚持以成长股为主的投资思路,周期行业在目前的环境下,很难看到系统性的投资机会。

在操作上,我更多是顺势操作。清理杠杆后,降低持仓比例,调整持仓结构,对低估值、低波动的品种做多配置。8月份,市场又经历了一轮大幅下跌之后,我才开始逐渐增加仓位,并加大成长股的比重。在去年的操作中也有些遗憾,那就是对下半年的反弹力度预估不足。

魏伟:2015年经济偏弱,利率下行趋势明确,年初改革的预期较高,极大提升了市场的风险偏好,并且有利于估值的快速扩张。产业层面,“互联网+”深入人心,跨界融合此起彼伏,互联网成为一个可以容纳大市值股票的行业。在此过程中,通过自下而上精选个股,不断积累了超额收益。但随着牛市逐渐进入亢奋状态,监管层出手,市场也进入了急速的去杠杆过程。在此过程中,富国低碳环保适度降低仓位,并调整持仓结构,整体上调入交通运输、金融等偏防守型资产,在股灾中回撤相对较小。

三季度以来,低碳环保整体上坚持了较为保守的策略。一方面,对于锁定投资收益起到了一定的作用;另一方面,也体现了我们对美联储加息及资金外流的担忧。这种策略客观上也使得在四季度市场的反弹中,基金净值的回升较为温和。

吴勇:基于对中国经济结构转型、货币宽松的预期,我管理的基金主要配置传媒、军工、信息服务、通信、医疗服务等消费和新兴行业,在上半年获得了较好的收益。5、6月份,由于融资融券等杠杆资金大量涌入,市场较为狂热,对管理的部分基金采取了相对保守的配置。

当市场由于去杠杆等因素持续暴跌后,我们判断市场应该到了阶段性底部区域——中国的经济基本在这几个月并没有太大的变化,货币政策

依然宽松;当去杠杆的影响减弱以后,市场应该会回到原有的轨道上。与此同时,很多前期看好的成长股已经跌到估值合理甚至低估的价格。基于中长期的判断,我们增配了前期看好的板块,在四季度获得了比较好的回报。

魏庆国:一开始进行投资操作时,由于缺乏足够的应对市场的经验,因此并没有做到积极参与中小股票行情。之后在投资实践中逐步学习、逐步调整,开始适应市场节奏。

6月12日,我观察到创业板已经连续出现了3次“顶部抛售”信号,如果清仓创业板股票,全部转入主板。不过,后来出现“千股跌停”的局面,所以也没有占到足够的“便宜”。7月8日证监会开始提供流动性而不是单纯拉指数时,我意识到,只要证监会不断提供流动性,空头将被消灭,因为任何看空的人都可以随意卖出,而不是之前无量跌停、没法卖出的局面。8月份证监会宣布恢复常规操作时,我进行了减仓,也贡献了一部分超额收益。

对明年市场保持相对乐观

中国基金报记者:对2016年市场总体趋势怎么看?影响市场的因素有哪些?

路文韬:行业上,长期看依然是新兴行业会有比较好的增长,但目前创业板估值超过100倍,有点让人望而却步。如果个股估值超过100倍,可能是因为企业有高速增长,而获得更多的溢价,但是整个创业板估值如此之高,一定是有风险存在的。

再看传统行业,估值虽然低,但也难言合理,主板市场在利润没有增长的情况下,指数也是涨了70%。

过去十几年,A股的走势基本与利润变化相同,而且A股的长期投资回报率几乎与GDP增速一致,但在2015年,股市走势与企业盈利走出了明显的背离。这种背离或许在未来某个时点出现回归,但促成这种回归的主要因素是不得而知,或许是汇率、财报或大股东减持。

2016年,行业自上而下的机会可能不如自下而上的个股机会多,投资机会可能集中在个股上。

魏庆国:从投资的角度看,相比于预测市场,投资策略更重要。一个完备的交易策略,必须包含一个大概率情景的交易组合,以及一个万一看错的大概率情景交易组合。市场上就是一个从顶部抛售到底部反击的不断循环。在这个循环中,不同阶段不同的选股模式的超额收益率不同。我希望自己能够逐步形成稳定的交易体系,在不同的市场情况下都能表现良好。我对市场一直乐观,认为只要有波动就有机会,越是大的波动就越有大机会。

赵宏宇:2016年市场不会再次呈现暴涨暴跌的走势,总体呈现结构性主题及板块轮动的螺旋型走势。在当前市场环境,微观个体风险可以在市场内自我消化,而政策性因素一直是影响大市行情的主要因素,这里的政策当然包括宏观经济政策、货币政策、财政政策以及国家的产业政策,还有监管层的治理政策等。当然,一些个股短期行情可能由事件驱动或公司基本面变化预期影响的,但在短期精准把握也很难,因此,以时间换空间可把握住中期投资机会。我认为机会和风险同源,二者相辅相成,也就是说,机

会和风险均来源于市场。

魏伟:对于2016年的市场,我怀着敬畏之心,保持相对乐观。

从宏观政策来看,无论是中央经济工作会议,还是国务院常务会议,显示政府对股市支持的态度很明确。

从流动性来看,尽管降息的空间较2015年将大幅收窄,但央行在维持资金面的稳定方面不遗余力。实际上,维持适度宽松的资金面,与中央经济工作会议中强调的“降成本”依然一脉相承。

此外,需要关注“资产荒”之下的保险和银行理财配置变化。截至10月底,保险资金运用余额10.6万亿,银行理财资金20万亿。但今年保险公司每个月的保费收入累计同比增长都在20%左右,银行理财规模2014年和今年前三季度分别增长5万亿。不管是“借道”公募基金,还是通过“委外”等其他方式间接参与,都有可能构成2016年股市增量资金的主要来源。

吴勇:2016年经济的基本面与2015年类似,稳增长只是减缓经济下滑的措施,重点还是在经济结构转型、科技创新和新型消费等行业。由于宽松货币政策的延续,市场总体看好,结构性行情也可能还会有表现机会。同时,也有一些不确定的因素,如注册制的推行、人民币汇率的波动,可能对市场有阶段性的影响。

继续看好成长性行业

中国基金报记者:2016年投资机会主要在哪些行业或者主题?

魏庆国:2016年投资机会大概包括两个方面:

第一是新经济方面,就是新技术(虚拟现实、量子通信、精准医疗等)、新消费新服务、新材料新制造等几个方面。新经济有远大前景,争议就在于有些从估值来看偏贵,所以一旦市场下跌,可能会有买入机会。

第二是传统经济方面,中央经济工作会议提出“供给侧改革”,我觉得一些周期性的小行业可能会出现供需关系改善,有可能出现投资机会,大行业由于去产能和协同定价难度较大,所以相对弱一些。

吴勇:我们继续看好受益于经济结构转型,符合科技创新和新型消费方向的行业,主要有传媒、军工、信息服务、通信、医疗服务等。

魏伟:整体上继续看好经济转型背景下的成长性行业,特别是在TMT领域,预计2016年依然能够发现可以带来较好收益的标的。

赵宏宇:2016年需围绕供给侧改革和“十三五”规划路线图来寻找投资机会和投资布局。

具体来说,投资机会应该在新兴经济和创新驱动型行业及主题方向,如信息技术、智能制造、文化传媒、医疗服务、新能源、节能环保等。

此外,2016年还需要重点关注和把握一些上市公司业务转型(包括借壳重组)以及兼并收购事件,这两点都可能是重要的投资机会。

路文韬:自2010年以来,我一直看好新兴行业。新兴行业比传统行业获得更好的成长性,这是由中国所处的经济阶段决定的,未来很长一段时间里,新兴行业的增速都将对传统行业保持优势。

改革和创新 稳定市场信心

中国基金报记者:未来的改革和创新会对市场产生什么影响?

魏伟:改革有助于提升市场的风险偏好,为市场提供投资的契机;创新

则是经济发展的持续主题,也是股票市场长期投资的逻辑。预计2016年供给侧改革在去产能方面将是温和的、有序的,更加强调对于产能过剩行业的兼并重组,而不是“关了之”。

赵宏宇:我对未来的改革和创新还是充满信心的。按照“十三五”规划目标,未来5年,每年GDP至少增长6.5%,势必对改革和经济发展提出新挑战。最近中央经济工作会议提出供给侧改革,提出了多条具有指引性的改革政策,提出创新驱动、去过剩产能、降成本、防止金融风险等举措。总结起来,就是改革为经济增长打通道路,创新驱动引领经济新增长。这些改革和创新将对市场起到稳定信心作用,随着改革及政策逐步落实将会为未来慢牛行情打下坚实的基础。

路文韬:改革和创新一定是好的,与创新相比,更看重改革的力度。毕竟中国目前经济总量中,国企和传统行业占比还是很高的,这些企业的变化对中国影响力更大。

现在政府提出的供给侧改革,方向是对的,关键看如何实现,如果一次性的出清可能会面临比较大的就业压力,缓慢出清可能会导致中国经济的长期增长,如何选择和化解矛盾还看政府未来的具体方案。

国企改革则更看重是否能给国企注入更多活力,引入民营资本不应该只是单纯的股权转让,更应该注意的是如何提高国企的效率。如果只是让民营资本投资在国企而不参与管理和经营,估计改革的效果会大打折扣。

创新更多是引领方向,目前中国还处在从工业化向信息化转型的过程中,创新必不可少。目前在某些新兴行业内,如互联网、新能源汽车等,中国的发展步伐并不比世界先进水平落后,应该让这些行业成为未来经济增长的增长点。

通过改革去改善经济存量,通过创新去创造新的经济增量,两者共同发力,是未来中国经济的主要看点。

对于市场的影响在过去两年还是比较明显的,更多的资金愿意投资到具有创新精神的新兴行业中,未来资金是否会持续的投入,还要看这些创新能否逐渐兑现盈利。

吴勇:改革和创新可能是中国经济未来若干年的主旋律,对中国社会的方方面面都会有深刻的影响。从资本市场的角度来看,我们需要具体判断哪些行业和上市公司将会从中受益,并能够在它们未来的收入和盈利增长上。

大小非解禁和注册制 对市场冲击不会太大

中国基金报记者:大小非解禁和注册制推出这两个因素将会对市场产生怎样的影响?

吴勇:我们认为,注册制推出不会导致股市融资压力大增。从韩国、印度和我国台湾地区的经验来看,注册制实行之后上市公司数量有所增加,但以新兴产业的中小公司为主,所以整体融资金额增幅有限,不会导致市场失血而拖累整体股市下跌。

赵宏宇:明年大小非解禁不是影响市场的主要因素,持有者战略性退出也是个别公司股东行为,不会是整个市场整体行为。注册制推出也是大势所趋,对市场是利好而不是利空,一方面提供有效供给,另一方面提供更多选择。此外,注册制并不意味着不限制,也要根据市场合理调整发行周期和进度,对市场冲击不会太大。

路文韬:在大小非解禁方面,估计卖出的冲动很难抑制,毕竟100多倍的市盈率对应20%的增速,大部分大小

非选择卖出的可能性更大。

虽然创业板财务数据上有30%以上的增速,但很多都是由并购重组贡献的,扣除外延的利润,实际的增速可能也就是20%左右。两个20%左右利润相当的企业并在一起,在财务上显示的是100%的增长,然后就给100倍以上的估值,貌似不是那么合理,但是放在一个整体估值100倍的市场里也就不会显得那么突兀。

注册制本质是好的,一个成熟的资本市场一定是自由开放的,让更多的企业上市、优胜劣汰才能发挥资源配置功能,但注册制一定要有严格的退市制度配合,否则,就是一个劣币驱逐良币的市场,市场的资源配置功能完全体现不出来。注册制的长期推行,会使市场估值回归理性,对中国资本市场逐渐成熟是关键的一步。

魏伟:对于大小非解禁,短期在心理上会给投资者带来一定的冲击。注册制的推进预计也是有秩序的,新股发行会考虑市场的承接能力。对市场而言,注册制将给市场带来更多优质标的,也有利于市场深度的提升,有利于化解经济转型中杠杆较高的风险。

魏庆国:短期来看,1月9日是一个解禁窗口期。根据能查阅到的数据,7-12月解禁规模大概是1.23万亿,算上2015年上半年未减持的可能规模会更大。因为有注册制实行的预期,企业可能有较大动力来减持,这或许使一些股票在未来一段时间都承受比较大的压力。不过,哪怕注册制在明年如期推出,我觉得也是有管理的注册制,次新股中或将诞生未来几年翻几倍的牛股。

尊重市场 敬畏市场

中国基金报记者:经历了2015年A股市场的大起大落,你有何感悟?

赵宏宇:经历了2015年曲折的行情,也深刻体会到投资过程本身就是对人性的一种历练,顺势而为,知行合一是一名基金经理最基本的要求。面对2015年市场大起大落行情,如果说总结经验,那就是处理好个人偏好与市场偏好之间的矛盾,有坚定的投资信念同时也要遵守市场的运行规律,不断学习总结才能跟上市场的正确节奏。

路文韬:在非理性的市场环境中要保持理性,要对不同结果做出充分的准备,及时根据情况变化做出应对。

魏伟:尊重市场,敬畏市场,怀着一颗谦卑的心努力理解市场,不断向同行学习,加强与上市公司的沟通与调研,努力为投资者创造超额收益。

吴勇:2015年市场大起大落,核心原因是以融资融券和场外配资为代表的杠杆资金大幅进场和快速退场,在这个过程中,很多融资的投资者爆仓出局,非常惨烈。我们认为,如果不带杠杆地持有质地较好公司的股票,即便市场有大幅波动,只要坚持下去,最终还是可以获得比较好的回报。杠杆投资A股,可能在遭遇资本市场的黑天鹅事件时容易导致较大的损失。因此,对于一些缺少专业控制能力的投资者来说,还是谨慎点好。

魏庆国:较为突出的感受有以下三点:第一,市场虽然难以捉摸,但它并不邪恶。行情越是千变万化,越会显示出市场的本质,我认为顺着市场大趋势来投资非常关键。第二,基本面研究最核心的是产业大趋势,任何人,包括上市公司本身,都无法违背产业趋势,这远比打听消息重要。第三,投资需要冷静,应多思考多反思,不断在实战中锤炼自己。

(本版未署名文章摘自今日出版的《中国基金报》)

广发稳安保本将发行

广发稳安保本混合型基金将于近日发行,为投资者提前献上迎接春节的跨年大礼。该基金将由两位资深基金经理——谭昌杰和傅友兴担纲,谭昌杰负责债券、新股申购等固定资产配置,傅友兴则负责权益资产配置。(方丽)

招商移动互联网 半年业绩领先

近期一些跟踪“互联网+”投资方向的主题基金业绩也随风起舞。以招商移动互联网产业股票基金为例(基金代码:001404),截至12月23日,该基金近6个月的净值增长率为10.10%,在112只同类普通股票基金中位居第一,在13只同期成立(6月份成立)的普通股票型基金中排第三。

招商移动互联网基金经理王忠波表示,中长期依然看好以“互联网+”为代表的成长股的产业趋势和发展前景,尤其是移动互联网和产业互联网的深度融合,会产生更加积极的反应。(方丽)

博时安心收益 年后将打开申购

银华数据显示,博时基金旗下8只长期标准型债券基金平均收益率达12.60%,其中,6只定期开放债基平均收益率更高达13.27%。

据悉,由博时固定收益部现金管理组投资副总监陈凯凯管理的博时安心收益定期开放债基(A类050028,C类050128)一年封闭期将满,将于2016年1月11日开放申购。(刘梦)

油价创新低 华安石油值得关注

2015年以来国际油价一路下跌,截至2015年12月18日,布油价格收于36.55元,WTI油价收于35.75元,均创8年来新低。最近,石油价格出现四连阳,那么,2016年石油市场的展望如何?

需求端来看,2016年预计每日增加需求181万桶,其中,中国增加40万桶/日,发达国家增加36万桶/日。从供给端来看则不太乐观,OPEC的供应主要来自伊朗和伊拉克,其他产油国基本保持不变甚至有所减少,而非OPEC国家的供给在当前低迷的油价背景下有望下滑。总体看,2016年的供需平衡将更加有利于油价的企稳反弹。

随着油价的下跌,2016年页岩油的供给量与预期相差较远,且部分地区总产出出现下滑趋势,无法对石油价格造成压制。随着地缘争端的加剧,中东地区局势日益紧张,也加剧了原油供给端的不确定性。因此,原油在目前的价格水平下是值得关注的。

如何投资呢?华安石油(160416)值得投资者关注。华安石油是市场上稀缺的直接投资油气资源的途径,高仓位、高弹性。Wind数据显示,2015年来,布油价格下跌36.49%,市场某同类油气产品下跌36.68%,而华安石油价格仅下跌16.38%,表现优异。

华安石油作为场内基金在深交所上市,代码是160416。该基金允许T+0交易,且没有印花税。不仅如此,该产品的场内申购费用为零。据了解,美元走强以后,参与跨境投资的资金迅猛增长,导致购汇额度非常紧张,市场上一只同类油气基金已经宣布暂停申购,而华安基金目前QDII额度比较充沛,是不多的不限申购的油气基金。

2016年石油资产可能成为黑马,投资者如果想趁低位布局油气资产,对冲油价的话,可关注华安石油(160416)。(CIS)