

首批基金2015四季报今日公布

## 偏股基金高位运行 七成四季度加仓

证券时报记者 王杰

2015年四季度,大盘继股灾之后出现一波较强反弹,上证指数上涨15.93%。但是今年伊始则出现一波暴跌,12个交易日跌幅达到了15.03%。基金经理们到底有没有躲过这轮股灾?

随着首批基金四季报的披露,基金经理2015年底的持仓情况浮出水面,四季度偏股型基金股票仓位仍处在高位。

今日,共有广发、大成等二十多家基金公司率先公布2015年四季报。在披露数据的317只偏股型基金中,平均股票仓位达到61.1%,考虑到纳入了打新基金和绝对收益类基金,这一仓位属于较高水平。具体到单只基金的仓位则分化较大。其中仓位最高的为博时卓越品牌,达97.31%,排名末尾的广发聚泰A则以0.21%的仓位低位运行,两者仓位相差幅度多达97个百分点。

四季度末,部分偏股型基金非

常激进,仓位在80%以上的共计143只,仓位在90%以上的基金多达72只。其中,博时卓越品牌、国富深化价值和工银瑞信研究精选的仓位都在95%以上。

不过也有部分基金嗅觉敏锐,比较谨慎。根据统计,共有66只基金在四季度末仓位不足一成,或躲过了今年以来的市场大跌。

去年四季度,有部分基金经理进行了积极的调仓动作,在有可比数据的304只基金中,七成以上加仓。加仓幅度最大的是东吴新趋势价值线,在四季度该基金将仓位从9.67%猛增至77.5%。

在四季报中可以看出,部分基金经理对行情把握较准,并对基金仓位进行了相应的调整。长盛电子信息产业基金经理赵楠表示,在去年9月和10月进行了积极的仓位和持仓品种管理,方向从防御转为积极,但是11月中旬以后对市场看法转为中性,仓位也保持中性,防止净值回撤。

国投瑞银策略精选基金经理陈



小玲表示,他们在四季度股票仓位前高后低,积极调仓,一方面抓住市场反弹,另一方面也为布局来年组合做准备。

在行业配置上,多位基金经理对制造业、信息技术服务行业较为

看重,金融、地产等受到冷落,仓位较低。多位基金经理对未来市场行情持中性态度,看好的主要是医药、新能源等行业。

广发行业领先基金经理刘天龙表示,2016年可能是流动性的

增速拐点,整体对市场的影响偏负面。就股市本身而言,小股票估值高,传统行业估值较低,股市在结构上可能会较2015年更加均衡。行业上看好基本面向好的养殖、航空、新兴产业、精准医疗和云计算。

基金经理看2016

## 仍看好新兴产业 白马股不乏投资机会

证券时报记者 王瑞

今日,博时、广发、大成等基金公司披露了首批基金四季度报告。在对2016年的资本市场所作的展望中,基金经理依旧看好有广阔前景的新兴产业,认为在估值合理的情况下可以布局,把握结构性行情;部分白马股也具备投资机会。

在新行业中寻找低估值

基金经理认为,2016年,无论是选择成长股还是蓝筹股,估值都尤为重要。国泰价值基金经理周伟锋表示,关注处于改革和转型方向上的行业,这些行业存在可持续较快增长的迹象。虽然部分主题和行业存在炒作现象,结构化估值偏高,

但具有良好成长性的行业仍未获得市场足够重视,估值处于合理偏低水平,存在结构性投资机会。将持续关注和挖掘未来处于良好发展期的新能源与智能汽车产业、现代农业、智能制造产业等行业和企业的长期投资机会。

大成创新基金经理魏庆国表示,基于自下而上的选股策略,未来会专注研究有远大前景的产业,如新技术、新消费、新服务、新材料、智能制造等。

博时主题王君则看好白马蓝筹股,认为地产销售创新高后,白色家电相关个股的盈利预期和估值都将得到改善。在经济企稳预期下,相关周期品存在补库存驱动的阶段性投资机会。预计国企改革推进将加快,相关股票也将更为受益。对于新产品和新商业模式的

公司将在估值合理的情况下积极布局。

国泰基金投资总监黄焱更看好低估值蓝筹股,他认为2016年市场资金面基本平衡,仍然是存量博弈。由于2015年部分股票涨幅过大,2016年可能呈现宽幅震荡态势。供给侧改革短期内无法完成产能出清,对于周期股带来的可能仅仅是脉冲式行情;创业板等中小票在2016年是估值消化的一年,更看好低估值、高分红的蓝筹股,以及部分有隐蔽资产和具有兼并价值的个股。

广发小盘成长基金经理李险峰认为,股权融资将逐渐成为我国资本形成方式的主力军,居民的资产配置中,金融资产的权重将越来越高,其中必然带来权益类金融资产投资权重的提高。未

来相当长时间内,我国的利率将保持在较低水平,这为资本市场提供了一个底线。预计2016年股票市场将呈现宽幅震荡行情,投资机会依然存在。

国泰估值基金经理杨飞认为一季市场并不悲观,先抑后扬,调整后将是布局估值合理的真成长公司以及低估值转型公司的机会,优选景气度高的新兴行业,主要集中在电子、环保、电力设备与新能源行业,个股上优选内生成长性、有外延预期、估值合理的中小市值公司。

负面因素不可小觑

基金经理认为,在抓住投资机会的同时还需要注意其中的风险。

博时卓越基金经理王晓东

在四季报中表示,宏观经济长期低迷,不仅对传统产业造成打击,也会对新兴产业带来较大的负面影响。资本市场面临的环境比较恶劣,唯一能够支撑股市的因素就是场外的海量资金缺乏有效投资渠道,也就是所谓的“资产荒”。

广发小盘成长基金经理李险峰表示,预计2016年,实体经济继续承受下行压力,传统基建、矿产、低端制造业、化工等行业将面临巨大压力。政府的首要目标是去过剩产能、去房地产库存。其中可能会形成一些对宏观经济、资本市场的压力。同时,注册制的实施,大股东限售的开展、增发的解禁都将形成供给面的压力;同时,传统产业的业绩持续承压,新兴行业目前估值水平高企,均对市场上行形成抑制。

## 金贝塔首届“大V风云榜”获奖分析师展望2016投资机会

嘉实旗下证券组合投资平台——金贝塔,自2014年底上线以来,已汇集了逾百名专业投研人士作为官方实名认证的“大V”用户,为移动互联网的投资者提供高质量服务。

经过2015年的实践,金贝塔结合互联网证券的行业特征,从收益率、回撤度、调仓胜率、粉丝数、服务质量等五个维度,评选出了首届“金贝塔大V风云榜”优秀分析师。

获奖“大V”对于2016年股市整体行情相对谨慎,多数认为今年需在严控仓位的前提下把握局部机会,军工、智能制造、环保等领域有望出现较好的投资机会。

华泰证券机械行业首席分析师章诚:“Smart Machine”改变未来。章诚创建的金贝塔组合“真正成长”2015年上涨178.11%,获得“收益之星”奖的第一名。章诚表示,他的组合收益率主要来自自选股,自下而上寻找具备真正成长潜力的公司,挖掘未来中国装备制造的新强者。

尽管新年以来股市出现了大幅调整,但是章诚对中国装备制造2016年的大趋势并不悲观。他认为,机械行业研究框架是基于这样一个判断,即“Smart Machine”改变未来。研究的重心将放在智能制造

和各类智能设备方面,看好三条主线的投资机会:一、智能制造及智能机器人。一方面,推进工业4.0将实现中国制造向智能化升级,另一方面,随着人工智能水平提高和机器人需求的增长,智能机器人正在成为一个没有应用扩张边界的行业;二、军民深度融合。今年军工行业将加快形成“全要素、多领域、高效益”的发展格局,看好军工信息化和新技术;三、并购成长。在新兴制造领域具备产业链一体化能力的公司将具备较强竞争力和较高成长性。

深圳谷收资本总经理刘熹:“分级A与债券类蓝筹产品可获稳定回报。”稳健之星”奖项以分析师2015年组合的最大回撤为考核标准。获得冠军的刘熹,其金贝塔组合年内最大回撤仅为6.07%。刘熹表示,最好的风控方式是绝对价值的研判加安全边际的测度,这样组合能够穿越市场波动,取得绝对回报。

刘熹认为,2016年资本市场流动性会弱于2015年,降息降准空间已经有限;汇率的扰动、融资市场包括股票融资规模加大,都会消耗流动性。因此股市、债市的获利空间和机会都会减少。但由于无风险利率仍然在低位,纯债收益也很低,因此,投资分级A和债券类蓝

筹仍然可以获得稳定的绝对回报。

刘熹还认为,市场最大风险是流动性的收缩,会使波动风险加大,债券收益率向上波动,股票估值中枢下移,因此,做好大类资产配置尤为重要。

申万宏源证券环保与煤炭行业首席分析师刘晓宁:“环保是未来3至5年的较快速成长行业。”刘晓宁的金贝塔组合“精选个股”2015年调仓胜率高达87.5%,获得“最具慧眼”奖第一名。

刘晓宁表示,其组合调仓主要考虑的是市场风险偏好的变化,风险偏好决定仓位,然后再据此选择弹性大或者是弹性小的标的。

对于2016年煤炭股的逆市大涨,刘晓宁认为,对煤炭上涨的持续性预期不宜太乐观,煤炭的黄金周期已经过去,未来供给侧改革会逐步淘汰落后产能和减轻员工负担,煤价跌幅趋缓或者逐步企稳,但价格向上的弹性不会太强。

环境问题日益严重,刘晓宁认为环保肯定是未来3-5年具备较快成长潜力的行业,相关投资机会肯定每年都会有的,但是要注意把握政策的节奏和环保各子领域的行业成长周期。环保会诞生比较大块头的企业,主要在水务或水处理、土壤修复、固废治理等比较有体量

的领域中。

北京君合泰达投资董事长刘海军:“等待云计算、大数据龙头企业估值调整。”刘海军实名认证为“大V”以来,广受金贝塔用户好评,获得了“最佳服务”奖第一名。刘海军表示,市场经历了股灾,但对于好的成长企业中长期持有还是会有较好的收获。他希望通过金贝塔平台帮助普通投资者树立专业的投资理念,深入了解公司基本面,控制好仓位的前提下做中长期,提高投资胜率。

刘海军表示,2016年股市整体性机会不大,重点在于个股把握,仓位不宜过重,需要寻找确定性强的公司进行操作。投资方向上看好云计算、大数据等代表未来新兴产业方向的公司。但需要等估值调整到相对低位再介入,部分龙头公司具有很好的投资价值。

进锋投资董事长王军:“控制仓位打赢局部战争。”在金贝塔平台上粉丝量最高的人气“大V”王军,获得了“最受欢迎”奖第一名。

展望2016年,王军表示,在经济增速整体放缓的2016年,中国经济仍在转型当中,过去十多年的高速增长或一去不复返。在美元加息周期的

影响下,中国货币政策的长期过度宽松也将收敛,经济转型调整中的各种矛盾将陆续涌现。在此背景下,2016年中国股市进入收缩和退潮期。市场情绪方面,2015年中期后和2016年年初的暴跌伤痛将中长期压制做多欲望,市场需要较长时间的震荡来修复多头伤害,积蓄能量寻找新的突破口将成为全年的主基调。预计全年上证指数将在2500-3500之间波动。在注册制的影响下,中小板、创业板面临的调整压力会更大。

王军指出,2016年,中国股市难有整体性机会出现,重在寻求结构和波段机会,在慎用杠杆的前提下控制仓位阶段操作,打赢局部战争,获取投资收益。

今年是军队和地方科研院所改革的关键一年,控股股东具有核心资产和盈利能力的军工类上市公司或存在较高资产注入预期,如航天、船舶等。同时,国企改革进入深水区,中央和地方国企都存在较大存量资产的证券化预期,其间应存在投资机会。供给侧改革成为新焦点,关注传统行业中超大型企业的整合能力和定价能力。

中小企业方面,由于上海战略新兴板和注册制的临近,具有较高技术门槛和商业壁垒的创新企业值得重点关注;另外还值得关注的是进入改革重点通道的文化体育行业。(方丽)(CIS)

## 九泰基金刘开运:定增基金投资机会广阔

证券时报记者 王瑞

未来定增市场将持续扩大。2016年预计将有超过1000家上市公司实施定增,募资金额将超过1.5万亿元。这当中存在大量系统性投资机会。”九泰锐富担任基金经理刘开运非常看好定增基金的投资前景。

深度回调为定增基金带来机会

九泰锐富是继九泰锐智之后,九泰基金发行的第二只定增公募产品。九泰锐智作为市场上首只专注于一年与三年定增投资的公募基金,截至1月12日,净值为1.018,按实际浮盈估算净值为1.12,九泰锐智自2015年8月14日成立以来,其净值绝对收益为1.8%,实际浮盈绝对收益为12%。

刘开运介绍,过去几年定增市场不断扩大,2015年共有788家上市公司实施定向增发;募资金额达到12174.2亿元,比2014年增长78.3%。而2015年已公告定增预案尚未实施的上市公司有1102家,计划融资27298.71亿元。另外还有超过300家上市公司因重大事项或资产重组停牌。

定向增发投资相对二级市场股票投资,收益更加平稳,风险更为可控。刘开运表示,通过对2006至2015年间发行的所有一年期定向增发项目收益情况进行分析发现,定增投资除了在2011年产生亏损,在其它年份均实现正收益,平均收益达到85.49%。过往9年发行的三年期定增项目更是全部获得了正收益,持有期平均收益为183.76%。刘开运表示,定向增发投资首先可以获取15%~20%的发行折价。

在投资决策方面,坚持所有的定增投资项目均到企业现场进行实地调研,与上市公司高管做深度沟通交流,对公司及其所在行业有深入理解之后,再通过严格的项目评审会审查,最终形成投资决策。

定增是中长期投资

2016年伊始,A股市场出现较大幅度调整。刘开运认为,市场大幅调整主要是投资者过度的情绪反应所致,预计近期市场将在3000点上下企稳。

刘开运认为,证券市场的核心功能是定价和融资。注册制一方面可以缓解中小企业融资难的问题,另一方面,对二级市场证券价格也可以产生一定影响。那些玩概念但没有业绩支撑的股票估值将面临很大的压力,资本市场资源将向真正有基本面支撑、有价值的企业倾斜。

刘开运表示,投资者更应从价值投资的角度,挖掘真正有价值的公司进行投资,价格会偏离价值,但不会永远偏离。注册制的推出让投资者回归投资本质,定增投资是一种中长期投资行为,与二级市场股票投资相比,逻辑更为清晰,投资风格更为稳健。

金鹰智慧生活基金即将发行

金鹰基金公告显示,金鹰智慧生活灵活配置混合基金将于1月22日开始发行,该基金重点投资于以智能、高效、健康和安全感为特点的“智慧生活”相关主题证券。作为灵活配置型基金,金鹰智慧生活的股票资产占比为0-95%,可以在“猴市”中灵活进行大类资产优先组合,攻守兼备。

金鹰智慧生活的拟任基金经理为陈立和陈颖,目前他们分别管理金鹰主题优势和金鹰稳健成长基金。海通证券数据显示,在2015年,这两只基金涨幅分别为79.23%和73.65%,在685只标准混合基金中排在前10%。(方丽)

广发稳安保本基金正在发售

正在发行的广发稳安保本混合基金受到投资者追捧。据了解,广发稳安保本采用三重保障机制为投资者保驾护航。第一,基金采用CPPI保本策略,最大程度降低本金风险;第二,广发稳安保本的运作周期为三年,相比一年或两年期保本基金,三年期产品有更充裕的时间建立安全垫;此外,基金聘请实力派第三方担保公司——北京首创融资担保有限公司对投资者认购的本金及认购期的利息进行全额担保。(方丽)

华泰柏瑞7基金将派6亿红包

华泰柏瑞基金日前发布公告,旗下华泰柏瑞价值增长、华泰柏瑞积极成长、华泰柏瑞沪深300ETF、华泰柏瑞保本增利债券等7只基金集体分红,预计分红总金额将超过6亿元。据了解,此次分红的7只基金中包含两只偏股型基金、两只债券型基金和3只权益类ETF。其中,华泰柏瑞积极成长混合(460002)每10份分红1.7元,华泰柏瑞价值增长混合(460005)每10份分红1.63元。(赵婷)