

次新偏股基金建仓速度分化严重 成长蓝筹各有所爱

一季度建仓快者仓位接近九成,慢者仓位不足5%,甚至有基金零仓位运作

证券时报记者 方丽

截至今日,已经有30多家基金公司公布基金2016年一季度,在去年11月份到今年1月份之间成立的次新偏股基金建仓情况也随之曝光。

一季报显示,12只首度公布季报的次新偏股基金建仓速度呈现出极大分化,建仓较快的产品仓位接近九成,而不少建仓较慢的基金仓位不足5%,甚至有基金零仓位运作。从次新基金一季度建仓品种来看,蓝筹和成长各有所爱。

最高仓位达87.59%

据证券时报记者统计,首次公布季报的12只主动偏股基金一季度末平均仓位为36.315%,整体仓位较低,态度中性偏谨慎。具体到单只基金,激进派和保守派立场鲜明。

华商智能生活、华商乐享互联、嘉

实环保低碳、嘉实腾讯自选股大数据等基金采取较快建仓策略,一季度末仓位均超过六成,其中,华商智能生活和华商乐享互联网仓位已分别达到87.59%、84.52%,是少数已经完成建仓的次新基金。

此外,海富通东方财富、华宝兴业核心优势、华宝兴业转型升级等基金目前仓位处于20%~50%之间,建仓速度属于中性水平。

与此形成鲜明对比,不少基金建仓谨慎得多,其中,嘉实新起点、平安大华鑫安、农银汇理现代农业加等基金一季度末的仓位均不足5%,甚至有基金仍处于零仓位状态。

对市场趋势的判断显然构成基金经理建仓速度分化的主要原因。如华商智能生活基金表示,2016年一季度市场大幅波动,基金仓位随着市场下跌逐步提升,配置方向主要集中在以人工智能、电动车、能源互联网、军工、医药等为代表的转型方向上,后期仓

位没有大的变化。

平安大华鑫安基金经理则表示,在一季度充分发挥混合型基金灵活配置的特点,主要进行固定收益投资并维持权益市场较低仓位,因此,成功回避了年初股市大幅杀跌的系统性风险。

成长蓝筹各有所爱

除了建仓速度的分化之外,新基金在建仓品种上也是“萝卜白菜,各有所爱”,不少基金经理强调一季度估值有优势。

多数基金依然追逐代表未来发展方向的新兴产业以及大消费板块。

一季报显示,在行业配置上,华商乐享互联灵活配置基金在一季度维持了中高仓位操作,侧重阿尔法策略,重点配置军工、文化传媒、医药生物、互联网、节能环保、云计算和大数据等主题风格,且有估值优势、成长

空间的标的上,前五大重仓股为刚泰控股、金信诺、海虹控股、宜通世纪和齐心集团。

嘉实低碳环保股票基金一季报则表示,在上半个季度保持了较低的仓位,从2月份开始,在契约范围内,选择了以新能源汽车为代表的环保低碳领域的价值低估的优质公司,仓位快速提升。

此外,华宝兴业核心优势基金表示,一季度有效控制了建仓节奏,以获得绝对收益为目标,保持低仓位运作,稳步建仓,主要配置医疗服务、传媒、休闲文化等行业景气度高的板块。

不过,也有些基金建仓从低估值板块入手。例如,嘉实新起点重点配置了低估值板块,其前十大重仓股有江铃汽车、大秦铁路、格力电器、工商银行、长江电力、鲁泰A等;汇添富达欣灵活配置基金也买入了不少银行、券商等金融股,前十大重仓股包括了兴业银行、招商证券、华泰证券、中信银行、平安银行、长江证券等低估值个股。

创金合信基金王一兵:

债市进入风险释放阶段

证券时报记者 张筱翠

去年以来,由于市场风险偏好大幅下降,固定收益类产品人气爆棚,创金合信基金顺势而为,适时推出创金合信鑫安保本混合型基金,该基金拟任基金经理、创金合信基金固定收益部执行总监王一兵表示,当前的债市处于信用高风险的释放阶段,未来信用风险还会持续释放。

在权益资产的投资上,创金合信鑫安保本拟任基金经理、量化投资部总监程志田表示,今年以来,市场的上涨行情与2014年末的市场风格相似,未来依然看好新兴成长股。此外,在供给侧改革的政策背景下,周期性品种的波段机会可期。

债市信用风险 将陆续释放

历经两年牛市之后,债券市场似乎显出疲态,无论是绝对收益率还是信用利差水平,都处在近年来甚至是历史低位。

王一兵表示,当前的债市处于信用高风险的释放阶段。债券市场极度依赖信用和外部流动性,一旦外部流动性收紧,违约事件将会更加频繁地发生,最开始是民企违约,后来是央企也开始出现信用风险事件,接着是地方国企开始出现违约事件。未来在投资信用债时,企业的实际经营状况将是信用分析的关键。这一原则不仅适用于民企,也适用于国企类别的发行主体,要弱化央企、地方国企背后隐含的政府隐形信用增强因素。

王一兵认为,地方国企信用债违约事件发生的背景,与国内宏观经济结构调整、国家产业政策的转向密切相关,在国家去产能的政策背景下,各地方政府对地方国企信

用债的态度开始发生变化。

王一兵表示,在信用风险不断释放、利差不断收窄的市场背景下,将尽可能地回避信用风险。此外,他认为,未来利率债或存在一定的投资机会。

当前,10年期国债的利率与7天回购的利率有65个基点的差距,但历史上最高可达200个基点。期限利差是市场经济的发展趋势、货币政策宽松的预期,现在特别低的利差水平隐含着货币政策放松的预期,如果调到一个比较高的利差时,也许就有投资机会,但是现在明显还不成立。”王一兵说。

看好新兴成长股

在权益资产的投资方面,创金合信鑫安保本基金将按照量化模型进行,包括选股模型和择时模型。程志田管理的另一只基金——创金合信量化多因子股票基金成立于2016年1月22日,在同类产品中业绩领先。数据显示,截至4月15日,创金合信量化多因子基金成立以来的收益率高达14.3%,在166只普通股股票型基金中排名居前。

程志田表示,当前市场处于相对底部区域,从量化模型的角度分析,当前市场处于左侧位置,即市场底部的1/4区域。

过去几个月,虽然股市历经大起大落,但是,2015年那轮牛市的逻辑并没改变,当时由于货币政策的转向,资金疯狂入市。当前来看,在供给侧改革背景下,货币政策不可能发生根本性变化,当前的市场发展脉络,与2014年末的风格相似。”他说,我依然看好新兴成长股,前期许多股票接近腰斩,目前,无论从超跌的角度,还是从整个市场行情运行脉络来看,成长股有投资价值。此外,在供给侧改革背景下,周期性品种也存在机会,可以做一些波段操作。”

法律意见书问题多

登记新规发布以来私募备案九成未通过

证券时报记者 吴君

证券时报记者近期从中国基金业协会获悉,从《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》(以下简称《公告》)2月5日发布以来,私募备案登记的通过率仅为10%左右,约九成私募提交的材料不合格。记者了解到,私募法律意见书出现问题较多,部分私募仍然急着整改,有些私募则打算放弃。

九成备案登记未通过 法律意见书问题多

证券时报记者从中国基金业协会获悉,《公告》发布以来,新增私募基金管理人备案通过率约为10%,为首发产品补交法律意见书及为重大事项变更提交法律意见书的通过率也都是10%左右。这意味着在新规下九成左右的私募备案登记尚未成功。

同时,记者从中国基金业协会官网上看到,新规发布后仅有上海开门投资、南京新流域投资等4家私募成功登记成为私募管理人,并公示了通过的法律意见书;而老的“存量”私募中,仍有大量私募尚未备案首只产品,且法律意见书状态也为“空”。

《公告》称,自本公告发布之日起,已登记满12个月且尚未备案首只私募基金产品的私募基金管理人,在

私募基金管理人登记新规发布以来,私募备案登记通过率约为10%,为首发产品补交法律意见书及为重大事项变更提交法律意见书的通过率也是10%左右。这意味着约九成私募备案登记尚未成功。

2016年5月1日前仍未备案私募基金产品的,中国基金业协会将注销该私募基金管理人登记。”距离5月1日只有十来天,部分私募面临被注销管理人格的风险。

中国基金业协会相关负责人表示,目前私募备案登记并没有停下来,但速度放慢,主要原因是《公告》发布以后,很多私募、律师没有认真学习相关文件,导致大量上报的材料问题很多,法律意见书也难以通过。例如,有的私募经营范围非专业化,包含民间借贷、P2P、担保、营销策划、商务咨询等,都是不能登记的,还有高管没有从业资格、实缴资本无法覆盖6个月的经营成本、内控制度落实不到位,等等。

记者从部分律师处了解到,在私募机构和产品备案登记中,至关重要的法律意见书目前问题很多。

广州一位私募律师说:有的交上去的法律意见书被打回来了,主要问题是私募的人员配置不够,内部风控制度存在利益冲突,没法实现有效运作。有些私募投资范围太复杂了,既做二级市场,也做一级市场,不单纯就很难弄。”

上海一位律师也告诉记者,法律意见书需要整改,有些私募认为经营范围越多越好,结果出问题了;有的内控制度过于简单,有的甚至没有;还有的注册资本量很大,实缴资本却很少,有的法律意见书才三页,显然是敷衍了事”。

律师忙整改 券商相关业务偃旗息鼓

眼看着5月1日将至,部分私募还

很淡定,如北京某私募市场人士表示,经历前一阵子热闹后,感觉急着发产品没有意义,打算放弃,等有需要时再说。但也有私募比较着急,目前正在到处寻找好的律所,出具法律意见书。

从律师层面来说,出具的法律意见书通过者名声大噪,成为众人争抢对象。深圳一位律师表示,他们3月给某私募首发产品提交的法律意见书成功通过协会审核,现在生意络绎不绝,有20多家正在做。他说:我们在经营范围、内控制度方面的审查都做得比较好,但最近也有几份被打回来,主要问题是公示信息和后台的不一致等。”

相比之下,也有律师比较郁闷,法律意见书被打回,现在想着整改,不敢接新的单子,我们之前都没有接5月1日比较急的单子,不敢接,时间紧,风险又大,怕难以完成。我们现在手上有的五六单,都是8月到期的那批。”

记者咨询券商、期货资管人士后发现,之前券商推出的相关业务现在几乎都没有声息了。华南某大型券商营业部人士表示:“我们报上去几家私募首发产品的,但没有好的结果。目前券商的相关业务处于半死状况,我接触到的都没有听说成功的,这类业务现在对于券商来说意义不大了。”

不过,也有人认为,目前出现的问题会很多,但后面根据协会反馈的意见,慢慢整改,相信以后会处理好,私募备案登记的通过率也会提高。

公募认为A股将维持震荡上行基调

证券时报记者 李树超

自3月21日上证综指从底部首次突破3000点至今,A股呈现震荡整理格局,或再度面临方向性选择。多位接受证券时报记者采访的公募人士认为,市场的积极因素正在不断积累,反弹的窗口期仍然存在,市场震荡上行的总基调不会改变。板块方面,受益于估值修复行情的高端制造、计算机、传媒,资金敏感性行业以及风险边际变化的行业如非银、银行等值得关注。

市场或维持震荡上行

近1个月以来,A股市场在3000点附近拉锯整理,热点轮动明显,汽车电子、通用航空、无人机、基金测序、次新股等热点主题活跃,以钢铁、煤炭、有色金属等为代表的周期股表现强势。

华夏基金首席策略分析师轩伟认为,4月份以来,市场环境继续转暖,基本面改善叠加监管政策呵护,制约市场向上的消极因素阶段性弱化,促进市场向上的积极因素不断累积。

轩伟以为,是一季度宏观经济迎

来开门红,GDP增长6.7%,企业盈利出现好转,地产和基建投资反弹,贸易数据显著改善,制造业采购经理指数(PMI)自去年8月以来首次回到荣枯线以上;二是物价水平保持平稳,统计局公布3月份居民消费价格指数同比上涨2.3%,低于市场预期,通胀压力对货币政策约束的担忧得到缓和;三是国内流动性水平继续保持充裕,4月13日央行进行了2855亿中期借贷便利(MLF)操作,考虑到季度缴税和逾5000亿元MLF将到期,预计央行延续逆回购投放流动性;四是外部环境趋于稳定,G20峰会后全球货币政策得到有效协调,美联储加息节奏放缓,欧美股市延续反弹,人民币汇率继续保持稳定。

北京某中型公募基金经理也表示,一季度各方面经济数据均超市场预期,经济企稳复苏态势确立,预计后续还将持续,对股市来说,经济复苏提供了一个稳定的经济环境。

该基金经理称:A股市场热点轮番活跃,周均成交量温和上升,投资者参与意愿增强,这种迹象表明,当前市场依然在估值修复的反弹行情之中,叠加经济的弱复苏,对后续市场仍

可维持积极的判断。”

看好高端制造、计算机、传媒等板块

虽然市场震荡格局,但公募人士认为,只要抓住市场上的趋势性投资机会和市场热点板块,依然可以获取较好的收益。

北京上述公募人士表示,市场维持震荡行情,存在结构性投资机会,只有抓住市场热点,才能获得较好的收益。目前受益于供给侧改革的煤炭、钢铁板块,受益于资金追捧的虚拟现实(VR)、计算机、技术传媒和通信(CMT)等新兴产业存在有趋势性投资机会。

益民基金某基金经理表示,主要看好三个领域:一是受益于估值修复行情的高弹性品种,如计算机、电子、传媒、军工等;二是资金敏感性行业以及风险边际变化的行业,如非银、银行等;三是从市场弱复苏角度会增配建材、汽车等行业。

轩伟认为,当前我国制造业正面临着全球新一轮产业革命和国内经济

转型调整的双重驱动,转型升级和跨越发展的任务紧迫而艰巨。今年,高端制造业仍然面临很好的投资机遇,一季度高端装备制造增加值同比增长7.5%,显著快于GDP和工业增加值的整体增速。从长期的投资逻辑来看,高端制造作为技术密集型行业,在大国产业体系中也具有关键角色。

从投资板块看,轩伟称,主要看好智能制造、节能环保、汽车轻量化、通用航空、军民融合、光热发电、分布式能源等细分行业。

不过,轩伟认为,市场的风险偏好的恢复需要时间,增量资金流入仍然较为谨慎,从趋势上判断,仍属于反弹性质,形成反转的条件尚不成熟,短期指数只有温和向上的空间。

市场的波动难免,尤其是在多哈会议关于原油冻产协议意外落空之后,原油价格可能会出现剧烈波动,而今年A股与全球风险资产价格的相关度有一定提升,同时,也须警惕美联储加息预期升温、大宗商品价格波动、欧洲和日本经济复苏乏力、国内的汇率和利率问题、产业资本的解禁等风险因素对A股的扰动。”轩伟称。

泰信基金钱鑫:

互联网+投资主题 迎来相对安全买入时点

证券时报记者 李沪生

互联网+投资主题在资本市场已经演绎了一年多时间,在泰信互联网+主题灵活配置混合基金拟任基金经理钱鑫看来,这一投资方向又到了布局的季节。

互联网+经过了一年时间的酝酿沉淀,市场落地的趋势更为明确,从2015年7月《互联网+指导意见》落地,到今年两会李克强总理在《政府工作报告》中12次提及互联网+,都让钱鑫看到可循的线索,他说:“大方向没有任何问题,又到相对安全的布局时点了。”

钱鑫表示,不会把互联网+基金定位成纯粹的互联网方向投资,我们会关注整个互联网与传统行业之间的融合创新,不会局限在某一类机会”。

钱鑫曾任职TMT行业研究员多年,他将互联网+分为成长类和转型类两部分。他说:成长类目前市场上的相关基金产品关注的较多,我们同时关注第二类投资机会,或者说其他行业在互联网+背景下进行的业务重构。”

钱鑫指出,在各行业推进互联网+战略的实施过程中,存在三类投资机会:一是受益互联网+战略转型的传统企业,设计、生产、运营、营销等环节的效率进一步提升;二是互联网生态提供商,包括宽带运营、云计算平台、移动终端、网络安全等基础设施提供商和腾讯、阿里、小米等产业生态提供商;

三是互联网+实施服务商,这些公司本身不会从事互联网+传统企业的生产、制造及运营工作,而是帮助线上及线下双方对接,盈利方式是双方对接成功后的服务费用及各种增值服务费用。

钱鑫表示,他的选股思路是在传统转型个股中会选择受益互联网+战略转型的优质传统企业,最好是能通过技术创新、模式创新开创新需求蓝海的优质企业。他说:在成长属性个股中,我会挑选真正建成护城河的产业龙头,前提是能够切实解决互联网+的核心问题,也就是改造行业结构、提升行业效率、解决用户痛点、拥有广阔空间。”

哪些公司会转型成功呢?在调研中,钱鑫发现,真正能够走出来的转型公司要具备一定的条件,首先是创始人或控股股东在转型上有决心,不是单纯地讲概念,例如,有的公司引入新鲜血液并给了股权,这样的公司就远比用原有部门去推动互联网+的公司更有可能转型成功。此外,转型的方向也很重要,在一个不断收敛的产业方向上再努力也是不会成功的。

在操作上,钱鑫认为,在今年这个市场环境中,持股不动的投资策略不一定是最有效的,杠杆牛透支了相当一部分个股的未来,越来越多的机构从相对收益转向了绝对收益,这就导致今年行情波动对个股的影响将会更为剧烈。他说:“今年虽然我们看好很多方向,但这种特殊的市场环境下,我们会选择做一些波段,及时进行获利兑现。”