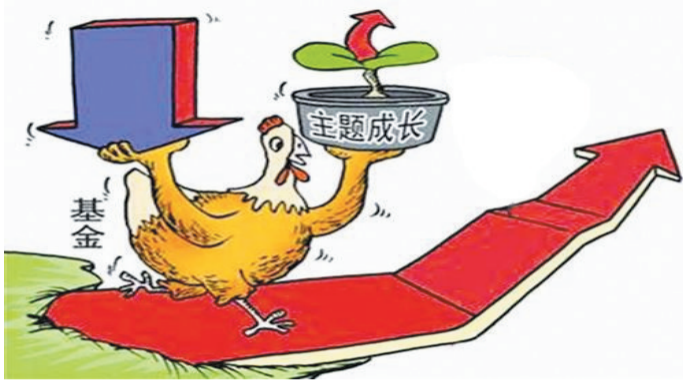


基金观点

不惧震荡 基金紧盯新兴产业



自11月9日上证指数挑战3600点以来,大盘围绕该点位反复震荡。本周振幅进一步缩小,同时成交金额也有所减少。这种形态表明,大盘整理行情可能已到了中后期,接下来将要面临方向选择。对此,部分基金经理认为,市场多空分歧加大,短期上升动能有所减弱,但在震荡行情中,新兴产业仍是最有可能孕育出投资机会的方向。

农银汇理行业混合的基金经理张峰认为,随着中国存量财富不断增加,人民收入水平不断提高,新一代年轻人有新的消费习惯。随着消费习惯的转变和升级,未来在新兴的大消费领域将孕育出很大的机会。他认为IP、体育、教育、新一代电商等领域,将会孕育出一批批新的优秀企业。伴随着这些优秀企业的成长,中国的经济结构转型未来有望逐步实现,而投资人也将分享到这些企业发展带来的投资收益。

在如何应对市场波动这一问题上,金鹰红利混合的基金经理王喆的回答是,长线布局,精选确定性机会,追求合理的风险收益比。在王喆看来,代表未来经济转型方向的主题或板块有望成为市场持续的热点。他指出,改革进程中将会催生一批好公司,这些公司规模及盈利能力能够长期保持增长。“我的选股思路是以合理的价格买入能够持续成长的公司,在公司价值的不断成长中获取收益,分享红利。”

事实上,经过几轮主题投资热之后,选股难度也在不断增加。在富国低碳新经济拟任基金经理杨栋看来,市场的短期上涨已经比较可观,部分标的涨幅已经很高,未来还是需要自下而上精选个股,基于对全产业链的调研和判断,找到

真正穿越经济周期、受益经济变革的公司。杨栋分析,未来整个经济结构存在巨大变数,投资机会不会仅仅局限在几个行业里面,基于人口变化和技术进步带来的新兴经济值得关注,如大健康、文教体育、智能制造、大数据、云计算、共享经济等一定程度上代表了未来趋势,可从中挖掘个股投资机会。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春建议投资者见机而动,积极调整仓位。魏凤春表示,短期市场较强的趋势虽仍在继续。从周线的角度看,9月中旬以来市场涨幅已经不小,从技术研判来看,市场处于过热状态。第一,没有多方合力支撑市场上涨的迹象;第二,监管层对市场点位也可能偏于谨慎;第三,创业板换手率已经接近7%的水平,因此建议投资者见机而动,趋势下行迹象出现时也要高度重视,并积极下调仓位,仍建议配置新兴行业。

银华战略新兴基金经理倪明则认为,未来需进一步把握市场结构性机会,比如国家经济转型、“十三五”规划等带来的投资机遇。在选股上,他会进一步增加团队研究力量,扩大研究覆盖面,参考估值、盈利、潜力、成长性等多个指标,自下而上,选择高成长个股。 杨晓春

基金新闻

公募仓位已提升至九成

距离11月结束只剩下1个交易日,为了能够在年底拼个好名次,不少基金目前已是开足马力进行最后的冲刺。据数据显示,偏股型基金平均仓位已升至84.69%,其中股票型基金仓位已超过90%。

537只偏股型基金中,有252只基金仓位基本保持不变,有205只基金选择加仓,有80只基金选择减仓。从基金公司来看,加仓幅度居前的是银梅隆西部、财通、新华、申万菱信、银河等基金公司;减仓幅度居前的是万家、长安、中海、汇添富、国海富兰克林等基金公司。

基金投资关注板块与此前发生较大变化。数据显示,基金主要加仓了建筑、家电和房地产三个板块,加仓幅度分别为0.69%、0.58%和0.46%;而此前的市场热点汽车、国防军工、有色金属三个板块则被基金集体减持。

10月的反弹行情以来,偏股型基金重拾升势,部分基金净值已超过前期高点,基金业内人士对于后市依然较为谨慎乐观。

不过天治基金认为,过去两个月,以计算机行业为首的创业板已上涨近50%,创业板的估值问题再度出现,在新股马上补上的背景下,指数继续大涨的压力较大。

对于明年的A股走势,基金公司也开始展望。中欧基金成长策略组认为,经济有望在2016年下半年真正探底企稳,改革或将提升市场风险偏好,在“改革慢牛”的牵引下,“十三五”围绕的十大目标或将带动投资新方向。 叶静

基金学校

3600点上定投 做足微笑曲线

究竟什么方法能简单、有效、实用,并能从A股市场有所斩获?答案应该是基金定投——固定周期固定金额投资指定基金,这一模式门槛很低、逻辑简单,也相对分散风险。其实最大的好处莫过于,不用很懂市场,选个靠谱的基金经理或者靠谱的行业来做投资;不用频繁操作,设置好定投模式即可等自动扣款。需要注意的是两个事情:第一是选择好基金,第二是选择好赎回时间点,且第二点比第一点更重要。

“现在开始定投可以吗?”很多投资者都有这个疑问,其实相对于定投开始时间,定投的赎回时间和定投标的更为重要。

何为定投?就是定额资金定期申购基金来做投资。简单的说,就是说每个月(可自己调整)固定购买1000元左右的基金。定投来源于台湾,台湾市场因为震荡为主,牛短熊长,于是创出了这一投资方式。同样的,A股波动巨大,牛短熊长的市场下,普通的工薪阶层利用这一模式来打理资金是一个不错的选择。

相比起始时间,定投赎回时间更为重要。一般来说,定投理论是“微笑曲线”,就是一个嘴角上扬的曲线,简单说是,要选择点位高的时候赎回。“比如在3600点定投权益类基金,可能选择突破5000点或者6000点的时机赎回,这样可以获得微笑曲线。”据深圳一位基金人士表示。此外,对于稳健型投资者来说,也可以设置盈利点,一旦到达盈利点就开始赎回。 中财

私募闲评

私募大佬的年终总结

2015年夏天,A股历史罕见的巨震来袭。不少明星私募跌下神坛,净值陨落清盘告终,但也有私募经受住了考验。而对于每一位投资者来说,“风暴”不能忘却,反思不应停止。



敬畏市场

投资犹如在一片陌生的海域航行,富有经验的投资者可以凭借对洋流的走向,风向的变化,水温的差异等迹象来预判是否有风暴将在海面上形成,富有经验的心灵加上时刻警觉的眼睛,并采取正确防范措施,才能将船只带出凶险的海域。

作为专业的机构投资者,只有敬畏市场并顺应趋势,才能在“黑天鹅”袭击中活着。识别大级别的下跌趋势,对私募可能有着生死存亡的意义。因为私募产品基本有平仓线的约定,如果净值低于0.7的水位线,私募产品可能会被清盘。统计数据显示,今年7月份清盘的私募产品多达200只,7月22日清盘的兴信赢1期成立于今年6月29日,存活期没有超过1个月。

慎用杠杆

错误不能完全避免,当错误发生时,一般业余投资人纠错能力偏弱,所以没有办法及时纠错,一旦有杠杆,可能会陷入毁灭。2015年的夏天,A股投资者第一次见识到了杠杆的巨大杀伤力。

由于产业资本减持和清理场外配资等信息,引发了市场信心的转变,而A股当时存在巨量的杠杆资金,除了场内的2万亿元两融资金外,还存在数量庞大且杠杆比例高达3倍以上的场外融资。

普通投资者应该远离杠杆,专业投资者应该慎用杠杆。杠杆最大的问题是容错率太低。做投资是一个永远不可能杜绝错误的游戏,比如巴菲特、索罗斯都是存在一定错误的,如果能做到60%到70%的准确率就已经很伟大了。

中欧瑞博董事长吴伟志坦言,“杠杆操作成功的时候,你的收益成倍放大,配偶觉得你很聪明,邻居也艳羡不已。但它会使人上瘾,一旦你从中获益,就很难回到谨慎行事的老路上去。不管多大的数字一旦乘以0都会化为乌有。历史表明,无论操作者多么聪明,金融杠杆都很可能带来‘0’。”巴菲特在2011年致股东信中对杠杆的阐述值得投资者认真思考。

止损减速

风控不是风险临头或已恶性膨胀时的“临时工”,而应该与投资行为伴生,且贯穿投资全过程,盘点2015年夏天的暴跌,最不应忘却的纪念是什么?杠杆、救市、强平、千股跌停、“云中割”?或者懊悔、痛苦、悲伤?多位私募都表示恐怕非“风控”二字莫属。

鼎锋资产合伙人王小刚管理的鼎锋8期截至今年10月已满5年,在这5年中,除了2011年亏损11%外,其余4个年度都获得20%以上的年度收益。“我路演时经常跟客户说,如果我止损10次10次都错了,每次刚刹完市场就大幅反弹了,第11次,我还是会刹!因为不刹可能会要命。”

王小刚总结认为,无数惨痛的经历表明,不要抱侥幸心理,留得青山在,不怕没柴烧,无论是对客户的资产来说还是对职业生涯来说,都不允许赌运气。

反思是为了更好地前行。正如一位私募大佬所说,“只要这波股灾中,在你内心的谴责对象除了你自己外,还有任何第二个人,我保证,这次与你擦肩而过的危机,很快会再向你回眸……” 东方