

基金观点

# “资产荒”涌动 公募唱响“成长”旋律

“资产荒”已成为近期市场热议的焦点。在部分投资人士的眼里,所谓“资产荒”是指在利率下行、刚性兑付逐步打破的背景下,银行等大型资产配置机构对风险收益相匹配的固定收益类资产需求得不到满足,导致资金哄抢“资产”的现象。这是当前经济疲弱背景下的特有现象。其根本原因在于,实体经济低迷,大量资金被动“挤出”,进而推动包括股市、楼市在内资产价格不断攀升。



部分基金经理认为,我国正处在经济转型的关键期,宏观经济低迷仍会持续一段时间。这意味着“资产荒”现象明年仍有可能延续,从而为A股市场投资营造一个较好的环境。上海某基金经理表示,实体经济流出的资金体量庞大,而相较于今年以来楼市的情况,A股经过充分调整后,更有可能充当资金的“蓄水池”,乐观看待明年股市的投资机会。

值得关注的是,在“资产荒”的背景下,A股市场此前饱受诟病的高估值现象,正渐渐为投资者所接受。上海一位股票型基金的基金经理认为,从长期来看,股票的估值是由基本面来决定的,但在短期扰动股票估值的因素很多,其中资金起到关键性的作用。而在“资产荒”背景下,资金的汹涌流入将会导致A股市场继续维持相对较高的估值水平,尤其是中小盘成长股将会在明年享受这种资金面宽松带来的高估值红利。

中欧基金成长策略组负责人曹剑飞认为,改革将提升市场风险偏好。作为“十三五”的第一年,2016年各项改革措施贯彻落实,有助于激发新的经济增长引擎,同时也有助于灾后风险偏好重归,从“改革疯牛”进入“改革慢牛”。其中,创业板盈利增速或超过整体A股,预计明年创业板可能保持25%以上的业绩增速。

和聚投资执行合伙人于军更为乐观。他表示,从货币宽松的角度来看,尽管降息幅度有限,但调整存款准备金率的空间仍然存在。他认为,实际上,利率和存款准备金率是否有下行空间并不重要,重要的是,调整后能够长期维持低位的水平。“正如2008年,美国利率急速下跌,一直在0附近徘徊,虽然已无继续下行的空间,但让美国股市走了一轮长达近8年的超级牛市。”于军说,“再举个例子,虽然1968年到1982年的美国GDP从1万亿美元涨到10万亿美元,同时期的道指却没有怎么上涨,但在1982年以后,美国股市一口气上涨了10倍。”

博道投资高级合伙人史伟认为,从操作思路来看,对市场的整体判断偏正面,还是继续逢低做多。一是成长股持续看好,二是低估值蓝筹股有估值修复的潜力。具体投资方向,史伟比较重视对成长领域的投资,“互联网+”、智能制造、机器人、航空航天、医疗产业等。在现阶段,史伟比较看好传媒影视,因为行业数据较好,而代表传统产业的蓝筹股过了高增长期,并非主流配置方向。

海雪峰

基金分析

## 基金“末日狂欢”后或迎转型潮

打新基金能够成为基金公司扭转排名的利器,很大原因是银行、保险等规模较大的机构资金必须依赖公募基金,因为现有制度对公募类基金投资新股有一些红利,IPO规则规定了四类网下申购的投资者,其中公募基金和社保基金为A类投资者,网下申购的份额中有40%优先向A类投资者配售。根据历史数据统计,A类投资者中签率是平均中签率的1.5倍到3倍,因此,公募基金享有制度红利,参与新股申购具备得天独厚的优势。

市场普遍预计,未来打新的新规出台后,一二级市场价差有望进一步缩小,新股制度性红利将摊薄并普惠化。有分析人士认为,纯打新基金将退出历史舞台,因为很多打新基金都是机构定制产品,这类机构风险偏好较低,所以与基金公司协议规定这类产品只能进行打新,不能做股票投资。事实上,基金公司对于打新基金并不悲观,他们已经提前铺好了后路。

据了解,多家基金公司的意向是将打新基金操作思路从打新为主、闲时参与货币市场变为债券投资为主、打新增强收益,向债券增强型打新基金转型。“基本都是做债券增强收益,八到九成仓位配债,剩余仓位打新股。”打新基金规模排名行业前五的某基金公司人士表示,转型后的打新基金收益肯定还是比纯债收益高,相当于在债券的基础上增加一个打新的收益。

东方

热门基金

## 决战最后一公里：谁将成为今年的公募一哥？

谁将成为今年的公募一哥？将前11月基金收益做个排名,第一梯队的长盛电子信息、易方达新兴成长、新华行业轮换、富国低碳环保、浦银安盛战略新兴产业,年内回报都在130%以上,也是今年公募冠军最有力的争夺者。至于谁是今年的收益冠军？谁将成为今年的公募一哥？最后一个月还充满悬念。

**长盛电子信息主题**  
(当前年内收益回报 147.93%)

该基金二季度末几乎空仓,成功躲过6月股市大跌,接下来在9月股市回暖时,迅速加仓。你一定想不到,该基金今年前5月的回报为70.13%,虽然也非常不错,但在全部基金中仅排名490位!仅半年时间,市场风云突变,该基也坐上“头把交椅”,真真一场基金界的“麻雀变凤凰”。

**易方达新兴成长**  
(当前年内收益回报 141.67%)

易方达新兴成长距离长盛电子信息仅差6个百分点,也是最具竞争力的冠军候选人。有很多基民抱怨买不到此基。是的,目前该基暂停申购。推测暂停申购原因,是基金公司想让此基冲刺冠军。而此基在今年前五月的的确确也以205.28%的总回报成为了全市场基金冠军。

**新华行业轮换**  
(当前年内收益回报 138.55%)

新华行业轮换有着与长盛电子信息非

常相似的经历:都成功躲过股灾;都在市场回暖时迅速加仓;前5月市场排名都名不见经传(400名左右);最后都成功逆袭,成为今年最励志的基金。

**富国低碳环保**  
(当前年内收益回报 138.14%)

富国低碳环保绝对是今年出镜率最高的基金,从今年1-3月,年内收益冠军都是它。即使过去11个月,富国低碳环保也一直稳居在收益前五左右。从该基金三季度末重仓股来看,风格明显偏保守,重仓的均是银行、地产等蓝筹股。

**浦银安盛战略新兴产业**  
(当前年内收益回报 132.28%)

浦银安盛战略新兴产业也是只神奇的基金。此基在今年5月中旬似乎就不看好后市,逐渐减仓,成功躲开了“股灾”。但是在加仓时,比长盛电子信息急了,7月底开始加仓,没有躲过8月份股灾的二次伤害,净值有所亏损。不过,10月市场回暖后,此基赚钱效应就展现出来了。

杨晓春

基金新闻

## 债券基金经理：人民币“入篮”债券市场有望扩容

北京时间12月1日凌晨,国际货币基金组织(IMF)执行董事会决定将人民币纳入特别提款权(SDR)货币篮子。一家中型基金公司的债券基金经理称,人民币被纳入SDR后,全球其它国家若将其官方储备资产的一定比例用来配置中国国债,将会明显催生中国国债市场的扩容,即使增加

的比例很小,也会带来不少的新增购买规模。他提到,以目前国际经验来看,现有SDR篮子成员国国家之间,债券往往会“互持”,而目前美国等国家对中国债券的持有规模仍然较小,现有SDR篮子货币国家会加大对中国债券配置的概率较大,但同时也会带来对国债收益率的下行压力。中财

# 羊初乳只卖58元,抢不抢?

## “每舒羊初乳”10000箱限时体验,抢一箱可省1400元

中老年人特别流行喝羊初乳,其原因就在于羊初乳的独特营养价值和食疗价值。为了推广普及羊初乳营养和功效,让更多的老人花较少的钱喝到优质的羊初乳,羊初乳生产和出口企业——江西来和实业,现在在全国启动惠民工程,每舒羊初乳原价198元/桶,现在只需58元/桶,限时体验!活动时间仅限10天,抢到一箱可以节省1400元,抢完恢复原价!

在此,“每舒羊初乳”向您郑重承诺

1、我们提供的每舒羊初乳配料中不含脱盐乳清粉、脱脂乳粉、麦芽糊精等非羊乳添加成分;

2、来和乳业有自己的有机奶源基地,确保原料的品质和低价;

3、不开会,不发礼品,砍掉层层中间经销环节,出厂价让利直供消费者;

4、本次直供的每舒羊初乳,特别适合年老体弱,抵抗力差易患病的人群长期使用,低脂无蔗糖,血糖高的人也可放心喝。

**特别声明:**1、每人限购5箱(每箱10桶),杜绝重复采购;2、所有渠道经销商不得囤货,一经发现取消经销资格;3、整箱全国免费送货。

**抢购热线:400-8458-120**