

基金观察

降准暂稳市场情绪 基金看好周期股



“创业板从年初至今跌了近3成，一些个股都已经腰斩。创业板要分开来看，一些股票会进一步往上走，一些股票会进一步下跌，因此创业板指数可能会在此附近徘徊。”北京中型公募投资总监说。年初以来中小创遭遇较大幅度调整，计算机、传媒、通信跌幅居前，而周期股则表现出较强的抗跌性，钢铁、煤炭、有色等板块表现出色。

在近期，周期股是一些券商宏观分析师大力推荐的板块之一。大概逻辑是1月份的信贷数据放量显示基建投资吸纳资金能力增强，同时房地产销售持续好转，经济企稳走平概率大大增强，同时流动性的持续宽松，推动商品价格走强。

“我们有在关注周期股。”上海一位资深公募基金基金经理表示，其认为主要有三个逻辑来持有周期股，第一是一月信贷量较大；第二是今年可能是政策的落地年；第三是周期股估值、市值比较合适，下跌空间小。

“如果一旦形成了经济的企稳之后，周期股的空间是很大的，目前来看地产比较火爆，预期有可能地产开工量短期走的比较强。”该基金经理进一步表示。

历史上来看，周期股的趋势性机会出现在

经济扩张期，比如2006至2007年、2009年、2010年11月至2011年4月，在此期间工业增加值、固定资产投资会出现明显的回升。

2011年以来宏观经济趋势性下行，周期股的机会显著降低。市场风格偶尔会在很短期内向周期倾斜，比如2012年下半年社融大增、工业增加值和PPI小幅回升时，周期股有所表现，但是持续时间并不长。

中泰证券认为，当前周期股走强确定性较强，同时叠加当前供给侧改革政策的催化，周期股反弹行情十分值得参与。

亦有分析人士进一步指出，黄金股+基本金属是个不错的对冲组合。逻辑是，如果全球风险偏好下降，黄金股可以对冲金属下跌风险；如果全球风险偏好上升，金属走势相对比较强，同时也会带动黄金工业需求上涨。 杨晓春

基金分析

“一哥”王亚伟带头 私募入场抄底

2月5日，中国基金业协会发布私募登记新规后，点燃了私募圈里的产品备案热情，各参与方都积极参与私募“保壳”运动，空壳私募也快马加鞭地进行产品发行与备案。

数据显示，截至2月29日，2月份证券类私募产品成立数量不仅未现增长，反而大幅减少。2月共成立了122只私募产品，较1月份的298只减少59%，较去年同期的442只更是减少了72%。其中，股票策略型产品缩水较为严重。

值得注意的是，王亚伟在1月15日成立了华润信托-昀沣4号，并于2月23日在基金业协会成功备案，目前该产品已运营了1个半月。据了解，昀沣4号首次认购起点为300万元，追加认购起点为10万元。尽管这次华润信托未披露王亚伟新产品的实际规模，但此前的“外贸信托-昀沣”、“千纸鹤1号”的规模都达到或超过20亿元，虽然市场形势不好，相信昀沣4号的规模也不会小。

笔者查阅数据发现，华润信托-昀沣4号截

至2月15日的最新净值为0.9936元，累计增长率为-0.64%，而同期沪深300的涨幅为8.53%，大幅跑赢基准，可见王亚伟对新产品也十分小心。

虽然目前市场形势总体都不太好，但王亚伟调研上市公司仍热情不减，2月千合资本前往中科创达、远方光电等公司进行调研，其关注VR概念、生物识别等多个领域。

据中国基金业协会官网显示，截至2月29日，据记者不完全统计，有超过580只私募基金产品备案。值得注意的是，这其中超过110只产品属于新规后首次备案私募产品的公司。如深圳前海卓亿基金、上海辰运投资、北京富明资产等90家私募在春节后成功完成首只产品备案。此外，一些老私募对新产品备案也较为积极，如歌斐资产、上海朱雀股权投资、呈瑞投资、恒天财富、鹏扬投资等。王亚伟也在1月15日成立了昀沣4号，并于2月23日成功备案。

海雪峰

热门基金

偏股基金前两月“惨亏”

经历“黑色1月”之后，偏股基金未能在刚刚过去的2月份实现减亏，2月29日股市大跌更是将偏股基金今年以来亏损加深。

基金整体仓位较高，再加上持仓股票以估值较高的中小成长风格股票为主，而这些股票今年前两月跌幅居前，造成超过200只偏股基金跌幅超过创业板指数。

主动股票型基金仓位下限不能低于80%，导致这类基金在前两月跌幅较大。据统计显示，148只主动股票型基金前两月单位净值平均下跌26.07%，该跌幅远超沪深300指数同期

22.88%的跌幅，相当于创业板指数跌幅（前两月跌30.73%）的84.84%，显示出基金持仓结构依然偏重成长股。

其中，共有34只股票基金跌幅超过创业板指数，富国新兴产业大跌40.65%，跌幅最大。工银瑞信高端制造行业、工银瑞信创新动力、富国高端制造行业和中银新动力跌幅均超过35%。

总体来看，基金仓位较高是基金净值重挫的主因。根据研究机构测算，在2月底股票基金平均仓位达到86%左右，混合型基金平均仓位达到66%，灵活配置优势并没有得到发挥。中财

基金学校

理财小白的“功夫熊猫”养成记

最近上映的《功夫熊猫3》票房走势强劲，对于这部有着鲜明中国特色的好莱坞电影，内地观众保持着高度认可，之所以阿宝如此让人喜爱，源于其性格实在有太多平凡梦想家们的影子。

其实当下大多职场菜鸟、理财小白和最初的阿宝一样，他们初入职场，面对陌生的环境，对未来的未知，会怀疑，会恐惧。2016注定将是动荡的一年，而有着“阿宝梦”的你们，又该怎样积累财富，不再“月光”，实现财务自由呢？

一、转变消费观念

要改变自己的暴发户气质。转变自己挥金如土的气质和一贫如洗的本质！树立正确的消费观念。健康的储蓄率应该超过你每月家庭收入的30%，最佳为40%。如果之前从来没有储蓄习惯，可以从这个月10%的标准开始，慢慢提高。所以，收到工资后，不要欢天喜地去还信用卡、逛商场、剁淘宝，先抽出你的储蓄金存起来，再花剩下的钱。总之，钱少时侧重于储蓄，钱多时侧重于投资。

二、钱少可选择定投和货基

基金定投(高风险高收益中流动性)

股票不适合小白投资者，相比而言，定投基金的风险相对小很多。基金定投时间越长，频率越高，风险越小，越能平滑收益曲线，因为定投每个月投入是一定的，如果你在高位买入，价格继续涨买入的份额就少了，价格降下来了买入的份额就多了，买入平均价格会最终趋近于低位，当最终基金回到高位时你还是会盈利，所以不管在高位还是低位买入的影响都较小，风险也小，基金型投资者建议选择50%股票型基金和50%指数型基金，指数型基金可以选沪深300或上证100等，当然你也可以自己配置。

货币基金(低风险低收益高流动性)

货币基金流通率极高和银行活期存款类似，但收益率远高于活期存款，普遍在4-5个点，建议理财小白们投资互联网货币基金，由于互联网将货基改造成为T+0取现，这与传统的T+2取现品种有了本质变化，实现T+0的货基才是现金管理的利器。

东方

避险投资找基金
黄金和保本类受捧

近期A股持续震荡，国际股市略显颓势，投资者避险情绪明显升高，国际金价随之大幅上涨。市场风险不断加大，投资者投资愈发谨慎，黄金投资及低风险保本基金备受投资者追捧。

黄金投资首推ETF

黄金投资简单来说可以分为实物金投资和黄金证券投资两种。首先，投资实物金需要保管费、储存费、保险费、鉴定费及运输等费用支出，且交易过程繁琐。相较于实物金而言，通过证券投资黄金不仅可以省去中间的额外费用，且交易便利。具体到黄金证券投资而言，黄金ETF基金投资更为适合普通投资者。

保本基金稳定增值

保本基金优点在于：一是有保证本金安全的承诺，能将风险控制投资者相对容易接受的底线范围内；二是受惠于打新新政，保本基金近两年的年平均净值增长率在18%左右，显著高于传统纯债基金。2015年下半年以来，保本基金突然红火起来，越来越受到投资者青睐。 杨晓春