

基金观点

当前最大的投资亮点仍是国企改革



近期,从中央到地方,国企改革推进力度不断增强,体现在A股市场中,则是国企改革板块走势向好。数据显示,目前市场上以“国企改革”等类似关键词命名的基金共有36只,近一周以来,其中27只基金获得了1%以上的回报。多家机构也表示,国企改革主题仍是市场短期最大的投资亮点。

2015年9月,《中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见》发布,国务院国有企业改革领导小组先后召开多次领导小组会议,研究确立了国企改革“1+N”文件体系。此后,国企改革呈现加速趋势。在地方层面,已有上海、广东等25个省市制定细化方案;近40个地级市发布了2016年国企改革工作计划;截至今年7月中旬,有50多家地方国企上市公司停牌筹划重大资产重组事项。从6月宝钢和武钢宣布战略重组,到7月国务院发布《关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》,再到8月主流媒体宣传上海等地的国企改革成果,国企改革热潮已经逐渐扩散。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,2016年,国有企业改革的紧迫性增加,年初中央就将国有企业“体制增效”列为工作重点。一方面,国有企业利润下行较快,另一方面,国有企业债务风险加大,个别国企债务违约也在不断爆发。在双方压力之下,国有企业改革必须有所推进。7月下旬的中央政治局会议明确将国企改革和去产能、去杠杆联系起来,官媒也开始报道各个地方的国企改革进展,尤其是树立了上海的国企改革标杆。总体来看,国企改革与供给侧改革相叠加,影响已经部分显现,后续的举措和动向也有超出市场预期的可能。这对投资者的启示在于,一方面要结合供给侧改

革寻找国企改革标的,另一方面也要重点关注上海、山东等地方的国资改革主题。

招商国企改革主题混合基金经理李亚表示,国企改革主题从去年开始发酵,但其实从去年6月到今年上半年,政策上仍是略低于预期的,最近受到政策面的推动,市场上该主题表现不错。从区域来看,目前走在前列的是上海、广东、山东、江浙等地,主要的方式是整合、资产注入、员工持股以及相关的一些激励。

魏凤春表示,目前可能是国企改革主题较好的投资时点,除了近期政府的表态和动作提振国企改革预期外,经济层面也存在促进因素,下半年宏观经济数据预计难以出现反转,货币政策放水的空间也不大,市场寄希望于财政政策发力,在此背景下,国企改革或仍将是下半年重要的投资主题。

分析人士提醒,国企改革涉及的范围、行业比较广,能沾上边的公司较多。首先,从行业和区域来分析,倾向于经济比较发达、当地政府比较开放进取的区域,比如上海、广东、山东、江浙一带的公司;行业上倾向于完全竞争行业,在现有机制激励效果相对较低的情况下,预计国企改革后效率会提升,改革的效果会更加明显。其次,从改革的办法和方向来分析,相对而言更看好整体上市和员工持股的公司。

杨晓春

基金新闻

史上最严监管
私募“7+2”体系有望出台

金融监管风暴正在刮向私募行业。据多家媒体报道,目前中国证券投资基金业协会(中基协)正在制定私募监管新规,着手搭建一套“7+2”的私募基金规则体系,即七个办法和两个指引。

其中七个办法包括:私募基金《从事投资顾问业务管理办法》、《托管业务管理办法》、《外包业务管理办法》、《基金从业资格管理办法》、《登记备案管理办法》、《募集行为管理办法》和《信息披露管理办法》。两项指引指的是私募基金《合同内容与格式指引》和《内部控制指引》。

这些文件从各个方面对私募行业进行规范,备案、募集、内控、信披、从业人员规范全都囊括在内。其中募集新规、合同指引等文件已经发布实施。目前正在制定的规定是《投顾办法》、《托管办法》、《外包业务管理办法》和《基金从业资格管理办法》这四项规定。

援引一位接近监管层的私募机构负责人表示,“私募监管原来是真空地带,现在办法不断出台,把私募的整个运作监管得越来越细化。”其提到,越来越多的业务有相应的文件来指引,其实这正是今年以来私募监管从严和“扶优限劣”的表现。

在此之前,私募行业已经经历了两轮“清壳大潮”。8月1日基金业协会公告称,按照2016年2月5日发布的《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》要求,第二阶段,即8月1日有超过7800家,既未提交法律意见书,也未在协会备案私募基金产品的机构已被注销私募基金管理人登记。

杨晓春

基金持仓

社保基金中报新动向曝光
成长和防御并举

社保基金因其良好的投资收益率,和外资一起都被视作A股市场上的“聪明钱”,其动向一向备受关注。数据显示,截至8月12日已公布中报的上市公司中,社保资金共计现身90只股票的前十大流通股股东,增持共计33只个股,占比超1/3,其中23只个股为新进。从增持数量占流通股比例看,湖南海利、牧原股份、方大集团、顺络电子、宁波高发、大名城等个股排名靠前,增持占比超2%,其中湖南海利、牧原股份占比分别为4.53%和3.15%。而新都化工、三联商社、恺英网络、穗恒运A、东软载波等18只个股也备受社保资金青睐,增持占比均超1%。

具体分析社保资金的二季度增持特点,可以说是成长和防御并举。一方面大举入驻代表新兴成长的中小创;另一方面也重视医药、农牧、公用事业等防御性品种。

为何社保资金也偏爱新兴成长股?有专业人士表示,虽然总体来看,社保基金的投资收益率保持在相对较高的水平,此前最新数据显示,社保自成立以来的年均投资收益率为8.82%。但随着经济下行压力加大,社保的投资收益充满更多不确定性,重点押注中小创正是为了多一个赚钱的篮子。比如社保重点增持的中小板个股牧原股份,其中报业绩成为上半年的“增长王”。

再比如同属中小板的顺络电子,中报显示,其营业收入7.50亿元;归属于上市公司股东的净利润1.75亿元,比上年增长48.31%。经营活动产生的现金流量净额1.78亿元,比上年增长14.84%。基本每股收益0.24元,比上年增长50.00%。其半年报中十大流通股股东数据显示,全国社保基金406组合、全国社保基金601组合新进。此外还有4只公募基金位列该股十大流通股股东,且均为新进,分别是汇添富民营活力、嘉实优质企业、国泰金鹰增长和广发策略优选。

海雪峰

基金学校

基金投资巧用“羊群效应”

投资是科学与艺术的结合。在投资过程中,投资心理直接影响着投资者的成败。一般来讲,心理效应是社会生活当中较常见的心理现象和规律,会在一定程度上影响投资过程中的认知判断。因此,正确认识、了解、掌握并利用心理效应,对于投资者至关重要。本文将谈谈投资心理中的羊群效应。

一位石油大亨到天堂去参加会议,一进会议室发现已座无虚席,于是他灵机一动,喊了一声:“地狱里发现石油了!”这一喊,天堂里的石油大亨们都纷纷向地狱跑去。这时,这位大亨心想,大家都跑了过去,莫非地狱里真的发现石油了?于是,他也急匆匆地向地狱跑去。虽然听起来有点荒谬,但这就是人们常说的“羊群效应”,有时也被称为“跟风效应”“从众心理”。

在资本市场上,“羊群效应”是一种特殊的非理性行为,它是指投资者在信息不确定的情况下,行为容易受到其他投资者的影响,模仿他人决策,或者过度依赖舆论,而不考虑自己实际情况的投资行为。美国1929年的股灾就是一个很好的例证。格雷厄姆指出,历史性的乐观或悲观情绪是会蔓延的。在一个过度乐观的市场上,一只股票可以值任何价格;而当恐慌情绪肆虐,即使具有很高成长前景的投资品种也无人问津。

心理效应往往下意识地影响着投资者,正如一只看不见的手。那么,如何能够尽量避免“羊群效应”对我们投资的影响呢?一般而言,投资人可以结合自身的投资目标、风险承受能力、目前所处年龄阶段、家庭经济状况以及所处的市场环境加以综合考虑。所谓“知人者智,知己者明”,投资者只有更全面地了解自身,才能不被投资过程中的心理效应干扰,实现最终的投资目标。

对于“羊群效应”,基金定投不失为一种较好的选择。它采用的是银行自动扣款的方式,这一强制机械的机制能帮助我们克服“贪婪”和“恐惧”的不良情绪,避免做盲目跟从的“羊群”,从而在享受定投“逢高减仓,逢低加码”的好处同时,从容应对资本市场的波谲云诡。

中财

年内已有12只基金清盘
多只基金转型谋生

去年下半年以来股市持续震荡,偏股型基金和分级基金被打入“冷宫”,资金整体向低风险的货币基金、债券基金和保本基金转移。在此背景下,二季度偏股基金和分级基金遭遇大面积净赎回,年内已有12只基金清盘,且有更多的基金被迫转型求生。

记者统计,今年以来已有包括华夏上证能源ETF、华夏上证原材料ETF、中融白酒分级、华宸未来沪深300指数增强、银华中证国防分级、银华中证一带一路分级、广发聚康、新华财富金、中银理财60天债券、中银理财21天债券、招商标普高收益红利贵族指数、上投摩根180高贝塔ETF在内的12只基金清盘。

据不完全统计,今年来已有26只基金转型。其中,融通农业分级、鹏华医药分级、信诚基建分级、国泰新能源汽车分级、交银施罗德环境分级、金鹰中证500分级等多只偏股型分级基金转型为LOF基金,长信利鑫、东吴鼎利、长信利众、泰达聚利、中欧纯债、永兴纯债等多只分级债基在运作期结束后纷纷转型为封闭期更加灵活的定期开放式债券基金,天治新消费混合、天治品质、民生新动力等多只偏股基金调整投资方向。不仅如此,随着市场风格轮换频率加快,未来将有更多的普通股票型基金和混合型基金调整投资方向。

东方