

基金鸡年伐谋 守正出奇擒“黑马”

A股市场已告别猴年迎来鸡年。在过去一年中,市场在底部持续震荡,蓝筹和新兴悄然分化。在鸡年行情中,作为机构投资者的私募基金是如何谋划布局的?据了解,在市场估值和投资者风险偏好双双下行的情况下,基金经理在选股时更加考量业绩因素,守正出奇成为机构的普遍策略,主力布局低估值蓝筹股,伺机布局高成长新兴股。



业绩增长是最稳固的防线

对于长期价值投资者来说,业绩是最稳固也是最后一道防线。2016年,业绩再度主导市场行情,贵州茅台、美的集团等白马股屡创新高,低估值蓝筹股逐步勃兴;而乐视网、万达信息等龙头成长股的节节下行,映衬出资本对高估值概念股的规避。

在广发新动力股票基金经理刘晓龙看来,前期飙涨的部分中小创个股积累了大量泡沫。随着很多“故事”逻辑被证伪,加上新股持续大量发行,降低了市场风险偏好,即使养老金等潜在的增量资金入市,也依然倾向于价值蓝筹股为主。尽管当前蓝筹股的估值已经有所抬升,但预计上半年依然会有较好的收益,中小创仍将处于相对劣势。

在1月中下旬披露的基金2016年四季报中,在1500多只主动管理型基金中,有500只基金的四季报提到蓝筹股的配置价值。泰达转型机遇基金的操作思路是“将配置核心集中价值蓝筹和中估值成长两个维度,拉长投资视角,降低短期基于概念和博弈的操作。”

基金观察

养老基金入市落地加码“钱紧省份”委托投资需求急

“最近若干省份在委托全国社保基金理事会对阶段性的结余养老保险金进行运作。”全国社会保障基金理事会理事长楼继伟近日表示。同时,随着广西壮族自治区与全国社会保障基金理事会正式签订资金总额400亿元的《基本养老保险基金委托投资合同》,养老基金近期入市已成定局。

“养老金纳入投资运营的比例(纳入投资运营部分/累计结余部分)或与累计结余规模负相关:累计结余高的省份,纳入投资运营的比例较低,累计结余低的省份,纳入投资运营的比例较高。”广发证券认为,

成长股渐入布局范围

对于专注于新兴成长股的基金经理来说,2016年应该是非常艰难的一年。从过去一年半来的基金定期报告看,新兴成长股经历了“过山车”行情:从2015年大跌前的极度看好,到此后三次阶梯式下跌,看好新兴成长的基金经理逐渐减少,但去年四季度后,不少基金经理开始认为新兴成长股正在进入布局范围。

泓德战略转型基金经理郭堃认为,部分成长股的估值经过一年的消化已趋于合理甚至偏低,同去年表现突出的周期品种及部分低估值蓝筹相比,成长股性价比优势开始逐渐显露,接下来将重点关注传媒、高端装备制造等成长性板块。汇添富新兴消费基金表示,对于成长性非常确定、未来几年能保持高速成长的个股要坚定持有或增仓。建信创新中国基金认为,以创业板为代表的小股票仍然相对高估,体现在估值和业绩增速的匹配度(PEG)仍然有距离,但部分优质成长股的左侧机会逐渐显现。 ■ 杨晓春

基金动态

逾六成新基踩点成立 弃规模多播种或成趋势

自2015年下半年起,新基金“踩点发行”的现象开始兴起:即募集金额刚达2亿元的成立门槛,持有人户数则也是刚好超过200人的最低要求。而如今该现象更是愈演愈烈,在2017年新成立的96只基金中,便有60只踩着2亿份的最低门槛成立。

根据相关规定,公募基金的成立条件必须满足两点:募集金额不少于2亿元、基金份额持有人人数不少于200人(发起式基金除外)。然而,据统计数据显示,新基金踩着最低标准线发行已成常态:2017年以来成立的96只新基金中,便有61只基金募集金额刚达2亿元,39只基金持有人刚达200人。如1月底成立的信诚稳丰、万家鑫丰纯债、泰达宏利溢利、平安大华量化和泰达宏利恒利等,其发行份额均为2亿份,首发金额为2亿元,认购户数均不足250人。

不过,基金新发规模不断下降的同时,新基金成立的数量却大幅上升,2012年至2016年新成立基金数量分别为260只、378只、344只、822只、1151只。基金公司在摒弃新基金大额首发规模的同时,争取“多播种”。不过,因机构资金理财需求强烈,入市意愿提升,银行委外资金、保险资金、券商资金、信托资金等机构定制基金产品的增加也是促进基金数量大规模增加的主要原因。 ■ 中财

基金分析

逢低积极布局 混合型基金仓位连续攀升

犹记得从去年11月底之后,上证指数从3300点回调至3100点左右时,不少公募基金基金经理反而乐观起来了,认为回调之后今年会更好操作,甚至还喊出了春季行情可期。那么,这一两月以来,他们的这种观点有没有化为实际行动呢?

根据兴业证券发布的基金经理行为观测报告显示,2017年交易日的第一周,偏股主动型基金的平均仓位小幅上升为77.96%。其中普通股票型基金的平均仓位同样小幅上升至约82.76%,偏股混合型基金的平均仓位上升至约76.39%。

紧接着在2017年的第二周,偏股主动型基金的平均仓位继续上升至79.16%。其中普通股票型基金的平均仓位约83.97%,偏股混合型基金的平均仓位约77.60%。

虽然第三周偏股主动型基金的平均仓位小幅下降为79.07%,但和前一周相比基本持平。普通股票型基金的平均仓位约为83.43%,而偏股混合型基金的平均仓位依然上升至约77.64%。

而1月23日至2月3日这一周交易日的测算数据显示,偏股主动型基金的平均仓位攀升至近5周新高,约为79.74%。其中普通股票型基金的平均仓位小幅升至约83.69%,偏股混合型基金的平均仓位则连续5周上升,约为78.44%。 ■ 海雪峰

基金策略

2017年或是平衡市 独门重仓成基金必杀技

春节刚过,基金在新一年的持股动向较受关注。有市场人士预计,2017年行情将继续一个偏弱的横走平衡市。于是,在没有市场助推的条件下,基金想做业绩只能依靠自身的努力。此时,拉抬自家所持的独门重仓股往往能在关键时刻产生效果,而相关个股也会迎来短线投资机会。

基金四季报已经披露完毕,根据数据统计发现,截至去年四季度末的基金重仓股中,基金持股占流通股比例在5%以上,且被单只基金或一家基金公司独家持有的重仓股共有26只。其中,由单只基金独家持有的个股有10只,分别是中材节能、先锋新材、塞力斯、昆仑万维、劲拓股份、今天国际、汇金科技、和晶科技、昊志机电和高澜股份。

值得注意的是,金鹰核心资源除了独家持有高澜股份外,还独门重仓塞力斯、今天国际、汇金科技和昊志机电,持股比例分别为6.23%、7.18%、5.58%和7.47%,是独门重仓个股最多的基金。大同证券高级投资顾问刘云峰告诉记者:“如果单只基金独家持有多只个股,且仓位不轻,代表其对这些个股比较看好,且其选股思路与其他基金有很大区别,有其独特的风格。”

单只基金的力量有时候很有限,倘若集合一家基金公司的力量,由旗下多只基金“抱团”持有某只个股,或许其表现更值得期待,也更需关注。统计显示,上述26只基金独门重仓股中,依顿电子、文化长城和科大智能等16只个股均被同一家基金公司旗下的多只基金持有。从持股占流通股比例来看,昆仑万维和金发拉比被基金公司持股比例最高,且均被中邮基金持股超过11%,其中,昆仑万维被中邮核心竞争、中邮信息产业和中邮尊享一年定期共同持有11.05%;而金发拉比则被中邮趋势精选、中邮中小盘灵活配置共同持股11.47%。

从季度持仓变动来看,建材行业的先锋新材去年四季度末被华夏领先基金增持了455万股,是华夏领先的独门重仓股。

有不少独门重仓股去年被基金减持较多,显示了基金的谨慎情绪。比如工银瑞信的独家重仓股皇氏集团,去年四季度被旗下工银瑞信互联网+、工银瑞信创新动力和工银瑞信稳健成长A三只基金共同减持819.4万股;华商的独家重仓股众信旅游也在同期被华商价值、华商创新成长和华商盛世成长共同减持了1527.3万股。

深圳赛亚资本董事长罗伟冬认为,2017年行情预计是谨慎不悲观,继续一个偏弱的横走平衡市。“首先是大盘受困于IPO提速、再融资天量、大小非解禁压力,将使未来行情继续谨慎。但是经过几轮股灾之后,有相当一部分股票尤其是大盘蓝筹股已经凸显投资价值,而中小创持续高增长也使得泡沫所剩不多,加上社保基金改革的推进令大盘得到较强支撑。”因此,分析人士认为,资金介入较深且被独家持有的个股更有机会。 ■ 东方