

## 基金观察

## 新股难打中 不妨抱团打新基金

新股上市后动辄十几个涨停板,令人心动不已。本周每天都有新股申购,加上申购新股不用交预付款而是“货到付款”,市场的打新热情又被点燃了。考虑到进一步下降的中签率,普通投资者单打独斗力量薄弱,不妨众人抱团考虑下过往的打新神器——打新基金。



据统计,2016年1月,共有270多只偏股型基金获得正收益,其中,至少有一半都是打新基金贡献的。尤其是2016开年以来,股票型基金收益几乎全军覆没,不得不打新基金开年以来的正收益很亮眼。

打新基金的年化收益率到底有多高呢?先看看打新基金都投资什么?去年6月新股暂停发行后,打新基金的投资方向调整为:一是主动管理的债券增强型打新基金(占据主导地位);二是做成类似货币增强型的打新基金;三是介于两者之间。

以第一种为例,以往的打新基金实际上就是增强型债基,其收益主要来自三大块:债券投资收益+打新收益+股票底仓收益。

目前打新基金中,债券投资部分已作为最基

本的配置,占基金总资产的比例达70%~90%,可以说打新基金的收益主要源自于债券。债券配置的品种及是否有杠杆设置都很关键。2014年、2015年债市经历了两年牛市,债券提供超额回报的阶段大概已经过去。公募基金普遍认为,2016年债市的预期回报率预计将回落到5%以内。

作为锦上添花的部分,打新基金的收益占比其实是比较低的。打新部分的收益计算公式为:新股中签率×新股涨幅×新股发行数量。公募基金普遍预计未来新股中签率将由节前28只新股的0.2%左右降至0.15%左右。新股涨幅根据节前28只新股超过300%~400%的涨幅计算,新股发行按每天发行一只来计算,全年预估发行250只左右,预计全年收益率在3%~5%。

最难衡量的当属股票底仓收益。作为增厚打新基金收益的一部分,目前公募基金的实际做法是,股票仓位占总资产的比例往往不超过5%。基金经理在选择具体股票品种时,也往往会控制股票的下行风险。

若仅考虑前两部分收益,预估债券部分年化收益率在4%左右,打新基金年化收益率预计在7%左右。在互联网宝宝年化收益率跌破3%,无风险收益率下降的背景下,打新基金的收益率虽然不及去年的风光无限,但作为资产配置的一部分,似乎仍有一定的吸引力。

既然打新基金还有一定的吸引力,那么,基民们应该如何挑选打新基金呢?采访多位业内人士后总结了以下几点:

## 1.理想规模:5亿-10亿元

多位基金经理认为,决定2016年打新基金收益最为关键的因素当属打新基金的规模。

调查结果进一步显示,绝大多数公募基金基金经理认为,打新基金的最佳规模在5亿~10亿元,也有部分人士认为在10亿~15亿元,但是绝对不能超过20亿元。出于做大资产规模的考虑,基金公司今年普遍通过渠道对外宣传的最佳规模是在10亿~15亿元。

## 2.债券团队实力强

打新基金本质上已变为债券型基金,其主要收益还是来自于债券,打新沦为副业,只能是增强收益。那么,基金公司背后债券团队的实力就显得尤为重要。

## 3.股票投资比例要搞清楚

基金想打新就必须购买一部分股票,作为参与打新的门槛。要知道机构资金对风险那是格外厌恶,打新基金的股票持仓占总资产的比例,那绝对是重点关注对象。若股票市场大幅波动,那么底仓有可能会将通过债券和打新辛辛苦苦挣来的收益全部吞掉。

杨晓春

## 基金分析

## 追求股价弹性 基金热衷主题投资

在A股市场缺乏整体趋势性机会的背景下,基金经理越来越多注重主题投资,而主题投资也成为基金经理在指数低迷的市场中获取弹性和超额收益的重要来源。

时下,基金经理追捧正处于风口的主题投资,而不是被充分挖掘的老主题。基金经理非常清楚,互联网金融、互联网医疗等先前被挖掘充分的概念,去年底以来表现疲弱,充分说明A股市场在概念炒作上喜新厌旧的特点。一方面是基金重仓的互联网金融和互联网医疗股票在低位徘徊,一方面是以虚拟现实、体育等为代表的新概念板块呈现强势。互联网金融板块中的银之杰、中科金财、用友网络、腾邦国际等基金重仓股成为当前市场的落后板块,而包括联络互动、奥飞动漫、顺网科技、岭南园林等涉足虚拟现实的品种则成为资金新宠。

如鹏华基金重仓持有的奥飞动漫,近几个月内连续在虚拟现实产业链进行深度布局,公司股价在最近一个月暴涨超过30%。

对当前机构热衷把握主题投资,信达澳银一

位基金经理认为,行业尚处于导入期的,处于概念阶段,可以主题性把握;行业已度过导入阶段的,进入高速成长期,可长期战略布局,但是要关注业绩增长和估值水平。上述基金经理表示,从A股市场的历史表现来看,成长股与主题品种在通常情况下会呈现显著的联动特征,且都在市场氛围偏暖的环境下,具有较高的想象空间和股价弹性。

中财

## 10元起随天弘基金海淘港基

2016年伊始,香港互认基金陆续开门迎宾。首批获批的香港“行健宏扬中国基金”,继1月4日上线代理人天弘基金的直销平台后,陆续扩大代销渠道,于2月24日正式上线蚂蚁聚宝APP。投资者无论是通过天弘基金的官方APP“天弘爱理财”、天弘基金在支付宝APP的服务窗,还是“蚂蚁聚宝”APP,均可10元起一键投资该香港基金。此次上线蚂蚁聚宝的行健宏扬中国基金,是首批获批的三只北上互认港基中唯一一只主动管理的股票基金,也是蚂蚁聚宝代销的首只香港互认基金。

## 基金学校

## 指数基金投资的优势 比主动基金的优势在哪?

指数基金,就是以指数成份股为投资对象的基金,以获取与指数大致相同收益率为投资目标的被动型基金。股神巴菲特曾多次向投资者推荐指数基金,说:“如果我和芒格只有30岁,只有一份稳定的工作,我想我们会把所有的钱都投到像约翰·博格管理的先锋500指数基金那样的低成本费率基金上。”

指数基金究竟有哪些优势呢?

1、指数基金可分散投资风险。俗语说不要把鸡蛋放在同一个篮子里,而投资指数基金就是把资金分散到指数中不同的行业、不同的成分股里,有效避免了个股的系统风险。

2、指数基金投资费率较低。通常来说,普通主动股票基金的管理费为1.5%,而指数基金的管理费仅有0.5%,每年费率少收了1%,假如100万元的本金,每年能为你节省1万元。

3、牛市中指数基金的收益表现优异。主要由于指数基金采用纪律化投资,克服了投资者情绪影响,仓位维持在90%以上,当行情来了指数基金自然收益突出。

指数基金相比主动基金的优势在哪里?

大部分投资者主观上都会存在一个误区,认为主动基金选股的基金一定比指数基金投资收益更好。

先锋集团创始人约翰·博格曾说过:“如果你投资主动式基金,其中隐含的原因是你认为基金经理会提前采取措施应对市场下跌。你不会期待指数基金做这件事情,不管市场如何,指数基金给你合理的市场回报。然而在危机实际发生的时候,主动基金经理并没能保护投资者。”

美国有项研究证明了这个观点,在1929-1972年的美国股市里,采用市场择时方法,你判断正确率超过70%,才能获得与买入并持有同期股票的人一样的收益。这就是为何大部分主动基金战胜不了指数基金的奥秘所在。 东方

## 基金持仓

## 年报揭秘社保基金行踪



随着年报陆续披露,市场关注的机构持股动向得以浮出水面。在基金、险资、社保等机构投资者中,被视作价值投资标杆的社保基金备受关注。

统计显示,在目前已经公布年报的95家公司中,84家公司前十大流通股东中出现机构身影。其中,机构新进和增持的公司占比逾四成。

社保基金资金规模较大,加之投资稳健,抄底时间精准,通常拥有良好的业绩记录。每逢年报、季报披露季,社保基金持股动向是市场关注的焦点之一。

数据统计,目前29家公司前十大流通股东中出现社保基金身影。从目前情况来看,四季度社保基金调仓换股力度较大,新进个股9只,增持个股5只。

具体来看,社保基金增持的5股分别为国睿科技、光韵达、易事特、北京文化和鼎龙股份,从增持比例看,北京文化最受追捧。去年末,北京文化前十大流通股东名单中出现两家社保基金,分别是全国社保基金一零四组合和一零九组合,而在去年三季末,只有一零四组合的身影。两家社保基金合计持有2142万股,环比增持155%。

在目前曝光的社保基金“新宠”中,从持股数量看,深天马A、皖维高新和高德红外以2025万股、2000万股和725万股跻身前三位。值得一提的是,花园生物和先导智能均在四季度吸引两家社保基金入驻。

海雪峰