

经过 2014 以来的策马奔腾,新三板初步形成一个挂牌企业超过 1900 家、总股本超过 800 亿股、总市值超过 5700 亿元的资本市场。进入羊年,新三板市场又将带来哪些惊喜和投资机会?据悉,“定增王”财通基金迅速瞄准新三板领域,于 2015 年 1 月成功发行的业内首批新三板专户产品,一经推出就被投资者秒杀。该系列新三板产品在公募基金母公司平台运作,投资期限 2+1 年,已锁定一揽子低估值高成长的新三板股票,充分捕捉新三板估值提升、交易机制完善、转板制度升级带来的巨大投资机遇。业内人

把握物联网蕴藏巨大投资机遇

华安基金总经理助理,基金投资部兼全球投资部高级总监翁启森最近又多了一个头衔——华安物联网主题股票拟任基金经理。17 年的证券、基金从业经历,使翁启森深谙机遇对于投资的重要性。也正因为如此,当物联网来临时,华安基金第一个站上投资浪潮之巅。物联网的投资价值究竟如何?华安物联网主题基金又如何把握投资机会?翁启森给出了答案。

翁启森认为,物联网已成最具投资潜力的高科技领域之一,当前全球信息科技发展的主轴,正经历着从互联网到物联网的跨越。从桌面互联网时代、移动互联网时代到物联网时代,终端出货量由数以亿计发展至数以百亿计。物联网在互联网的基础上,产业空间和相应的投资机会都增长了一个数量级。

“全球科技巨头均已将物联网视为互联网之后的下一个万亿级市场,投入巨大资源进行布局。”翁启森指出,苹果继 iPhone 之后的划时代产品——Apple Watch 将于近期开始发售,势必将带动全球掀起物联网浪潮。并且近年来,物联网领域的投资并购案例风生水起、层出不穷。谷歌、Facebook 等全球科技巨头都在加速布局物联网领域。就国内而言,规模达千亿元的国家半导体产业基金,也将将物联网应用作为其重要投资方向。

他强调,物联网以十倍于移动互联网的产业规模,必将造就一批更加伟大的企业,同时带给投资人丰厚的回报。但物联网作为高度专业化的新兴科技领域,上市公司的行业属性、商业模式、生态系统等均有极大的差异性,对个股的专业化评估、遴选就显得尤为重要;同时还要考虑科技行业显著的创新周期性。对于普通投资者而言,通过投资专业研究力量支持下的物联网基金,无疑是最优的选择。

翁启森表示,就华安物联网主题而言,其重点投资主线主要包括:围绕健康和运动的物联网生态,包括服务运营、数据分析、终端采集;以互联网金融为核心的金融服务生态圈,包括营销、支付、金融服务等;以工业 4.0 和新型自动化为核心的工业物联网等等。陆文

定增领域绝对领跑者——财通基金

士透露,财通基金作为定增领域的绝对领跑者,2015 年新增中标 23 个定增项目,累计中标数量突破 167 只,投资新三板有着得天独厚的先天优势,将充分发挥在定增领域积累的经验优势和资源禀赋。

对于新三板的投资机会,财通基金研究部副总监向禹辰表示,投资新三板主要有以下三个理由:第一个是政策支持,第二个目前的估

值水平非常吸引力,第三个是市场的接受度正在提升,这三大理由使我们有理由相信未来三到五年新三板都将处于蓬勃发展的阶段。对于投资的新三板逻辑,财通基金将重点关注两类公司,第一类是代表中国经济发展方向的创新型公司;第二类公司是公司的掌舵人具有非常优秀的企业家精神。在新三板投资方面,向禹辰表示不能只是用二级

市场的投资眼光,更不能单纯找“风口上的猪”。我们不是看新三板公司现在的 PE 有多高,而是要看未来三年之后的盈利有多少,然后给一个相对均衡的市盈率,来测算我们的盈利空间,因为新三板目前还有很多制度性红利在里面。

新三板投资风险,向禹辰认为主要有两个,一是企业估值问题,随着公募基金、私募基金以及个人陆

续进入新三板,企业定价越来越高,三板投资企业的不确定性更大,所以应该相对创业板有一定的折价。现在新三板都很热闹,乐观一点预测我觉得可能 10%左右的企业在未来会比较有交易量。剩下的可能会和香港的 H 股一样。所以更应该参考 H 股的对应行业的估值水平;第二个风险是上市公司的投后管理。不同于主板投资,新三板的公司更小更需要投资者给他们带来增值服务,个人投资者如果投了就不管认公司自己发展,这种投资方法更适合主板投资,在三板投资风险较大。

萧尤

2015 年 A 股市场波动相应加大

羊年机会在互联网化

当前的时代背景,注定了股票市场的主浪潮将集中在改革相关以及各类新兴产业上,国企改革主题、互联网板块虽然在 2014 年已经表现卓越,但相信 2015 年依然蕴含巨大机会。其强调,今年 A 股最大的机会就在互联网,一切行业与互联网的结合、一切服务的云化以及大数据的应用都有望促成新的商业模式从而带来公司估值的提升。

推荐基金:如果风险承受能力较强,并看好今年股市,推荐关注上投摩根核心优选股票型基金。核心优选基金以成长股为主,适度均衡,成立于 2012 年 11 月 28 日,截至 2015 年 2 月 17 日,成立以来总回报 108.80%,为投资者带来了较可观的收益。

对于较稳健投资者,推荐关注上投摩根双息平衡混合型基金。双息平衡基金是平衡混合型基金,在较低波动下追求超额收益。截至 2 月 17 日,该基金最近三年回报 81.34%;此外,该基金是到点分红型基金,今年以来已三次分红,成立以来更累计分红 20 次,分红总额超过 60 亿。大陆

新兴成长接过领涨大旗

富国旗下分级基金抢戏表现亮眼

2015 年以来,大盘蓝筹股进入调整期,以移动互联网为代表的新兴成长股接过领涨大旗,同花顺数据显示,截至 2 月 11 日,沪深 300 指数 2015 年下跌 2.82%,而创业板指数则大涨 20.46%。与此相对应,不少跟踪该类指数的分级基金整体表现不俗,排名前十的分级基金母基金净值涨幅均超过 12%。其中,富国基金旗下的富国中证移动互联网指数分级、创业板指数分级基金今年以来的涨幅分别达到 19.53%和 15.67%,占据业绩十强榜单中两席;带有杠杆的 B 份额表现则更加亮眼,富国移动互联网 B、创业板 B 今年的涨幅分别高达 36.81%和 31.73%。

分析人士指出,鉴于春节前主力无心大战,增量资金难以大规模进场,权重股难有活跃表现,大盘指数反弹高度也将相对有限。存量资金格局下,市场机会仍在移动互联网、创业板等中小市值个股,投资者眼下可以积极布局该类分级基金,等羊年股市开局的“大风”到来,到时春节红包也将“定向投放”。

银河证券在最近研报中则指出,互联网信息化正从面向个人用户的应用和消费层面逐步向企业

制造、运营各个层面渗透,互联网的信息化的应用正在引起传统产业,包括制造、金融、汽车、物流等领域的变革,产业互联时代已经到来。对于普通投资者,可重点关注富国中证移动互联基金,它基本囊括了这些细分行业。

事实上,分级基金由于具有独特的三类份额设计,其便捷的交易方式、多样化的风险收益特征也受到不少专业投资者青睐。目前在相关指数表现如此出色的情况下,移动互联网 B 和创业板 B 的二级市场溢价分别只有 8.17%和 1.83%。按照一个表现良好指数的经验,B 份额的溢价在 10%-15%属于正常水平。可以说两者的 B 份额现在在这样的表现已经背离了市场正常价格。短期而言,对套利资金来讲是合理价格,但长期来看是扭曲的。有理由相信,只要相关指数不出现大幅滑落,移动互联网 B 和创业板 B 的价值迟早会被市场发现,杠杆会回到正常水平,价格弹性也会恢复。对投资者而言,当前购入富国移动互联和富国创业板指数分级的母基金,等到 B 份额出现正常溢价时再拆分抛出,不失为一个巧妙的“价值发掘”的投资方法。闻泽

不是很突出,但是在当前散户做空工具不足的情况下,其“看跌期权”的价值仍可加以利用。一方面,可以作为一个做空获利的工具,另一方面,可以和一定比例的股票或分级 B 类份额组合,对冲大盘下跌风险。

再次是套利。如上文所说,A、B 两类份额都获得了市场的追捧,自然会形成了整体溢价,申购套利的机会就又摆在了眼前,像最近银华转债就持续保持着 2%以上的整体溢价,几亿套利资金已经悄悄进场。现在大家对申购套利的操作已经很熟悉了,无需多言,操作上注意选择场内申购,最低金额为 5 万元,另外,建议选择支持 T+1 盲拆的券商,往往成功率更高一些。志敏

旗舰指数牛市首选

加强版沪深 300 指基更胜一筹

春节刚过,该好好规划羊年投资啦。市场预期 2015 年是个牛市,那么指数基金是牛市首选,沪深 300 作为旗舰指数更加具有代表性。2014 年沪深 300 指数增长了 51.64%,沪深 300 指数基金大多获得较高回报,而“加强版”沪深 300 指基业绩更胜一筹。

所谓“加强版”沪深 300 指基指的是沪深 300 指数增强基金,这种指数基金以沪深 300 指数成份股为主要投资标的,并在被动跟踪标的指数的基础上,通过主动操作以获得超过指数的超额收益。

目前市场上共有 13 只沪深 300 指数增强基金,据银华证券数据显示,相对于沪深 300 指数 51.64%的涨幅,有 5 只沪深 300 指数增强基金在 2014 年度赢得超额收益,其中景顺长城沪深 300 指数增强基金全年净值上涨 54%。

尽管总体成绩不错,但不同指基之间的分化还是很明显,业绩表现最佳和最差之间相差 27 个百分点,显现出基金经理的投资水平各有高低。以获得超额收益的景顺长城沪深 300 指数增强基金为例,该基金的投资目标是控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.5%,年

超高杠杆+看跌期权+套利——分级基金临近下折时,母基金及 AB 子份额为投资者提供了风格迥异的三种投资利器。临近下折的分级基金,是其最精彩的阶段。

首先看超高杠杆。分级基金的杠杆随着净值和价格的下跌而增大,当临近下折时期,是分级基金 B 类份额杠杆最高的时期。以当前离下折阈值最近的银华转债基金的 B 类份额——转债 B 级(150144)为例,截至 2 月 16 日,他的净值杠杆和价格杠杆分别达到了 4.69 倍和 3.40 倍。超高的杠杆为转债 B 级带来超强的动力,所以随着大盘反弹,2 月 3 日盘中转债 B 级上演的从跌停到涨停的一幕,也就不足为奇了。如果接

跟踪误差不得超过 7.75%,并结合基本面量化投资追求超越标的指数的回报率。从基金的运作情况看,2014 年全年有 10 个月完全战胜标的指数实现超额收益,月胜率达 86.7%,该基金的年化跟踪误差控制在 3%,超越预期目标。也就是说作为指数增强基金,既很好地跟踪了指数,又有很好地获取超额收益的能力,如此“一基多能”,对于投资者而言未尝不是一种方便的投资方式。

从景顺长城沪深 300 指数增强基金的例子可以看出,选择沪深 300 指数增强基金需要关注几个关键指标,即跟踪误差、超额收益、量化模型。控制跟踪误差和获取超额收益都考验基金经理的实力和经验。由于加入了量化投资的成分,基金经理对量化模型各类因子的配置和调节都非常考功力。景顺长城沪深 300 指数增强基金的基金经理黎海威表示,他的理念是在风险可控的前提下以量化基本面选股为主来产生超额收益,并在各类因子之间进行平衡的配置。黎海威来自全球量化投资鼻祖——巴克莱国际投资有限公司(BGI),有丰富的量化投资经验,并拥有成熟的 A 股量化模型,在国内目前做量化投资的基金经理中相当出众。佑勋

下来大盘可以走强,转债 B 级还会有更加抢眼表现。但同时,也要注意风险,杠杆是把双刃剑,大盘下跌的时候,杠杆也会放大下跌的效果。投资者应结合自身情况,适度参与。

其次是看跌期权。下折时,A 类份额净值超过 B 类份额净值部分会折算成母基金。对于折价的 A 类份额来说,相当于可以把部分折价份额折算成平价的母基金,这中间的差价就是 A 类份额的收益。因为这部分收益是随着母基金下跌来实现的,所以说折价的 A 类份额具

有看跌期权。

以临近下折的银华转债举例,当转债 B 级收盘净值低于 0.45 元将会触发下折。假如恰好以 0.45 元进行折算,他的 A 类份额——转债 A 级(150143)净值中超过 0.45 元的部分都会转为母基金。对于目前折价的转债 A 级来说,如果把母基金通过赎回或者场内分拆卖出的形式变现,预计整体将会有超过 4%的收益。

这部分 4%左右的收益,虽然相对于 B 类份额的大起大落来说,

超高杠杆+看跌期权+套利

分级基金风格迥异的三种投资利器

下来大盘可以走强,转债 B 级还会有更加抢眼表现。但同时,也要注意风险,杠杆是把双刃剑,大盘下跌的时候,杠杆也会放大下跌的效果。投资者应结合自身情况,适度参与。

其次是看跌期权。下折时,A 类份额净值超过 B 类份额净值部分会折算成母基金。对于折价的 A 类份额来说,相当于可以把部分折价份额折算成平价的母基金,这中间的差价就是 A 类份额的收益。因为这部分收益是随着母基金下跌来实现的,所以说折价的 A 类份额具

有看跌期权。

以临近下折的银华转债举例,当转债 B 级收盘净值低于 0.45 元将会触发下折。假如恰好以 0.45 元进行折算,他的 A 类份额——转债 A 级(150143)净值中超过 0.45 元的部分都会转为母基金。对于目前折价的转债 A 级来说,如果把母基金通过赎回或者场内分拆卖出的形式变现,预计整体将会有超过 4%的收益。

这部分 4%左右的收益,虽然相对于 B 类份额的大起大落来说,

不是很突出,但是在当前散户做空工具不足的情况下,其“看跌期权”的价值仍可加以利用。一方面,可以作为一个做空获利的工具,另一方面,可以和一定比例的股票或分级 B 类份额组合,对冲大盘下跌风险。

再次是套利。如上文所说,A、B 两类份额都获得了市场的追捧,自然会形成了整体溢价,申购套利的机会就又摆在了眼前,像最近银华转债就持续保持着 2%以上的整体溢价,几亿套利资金已经悄悄进场。现在大家对申购套利的操作已经很熟悉了,无需多言,操作上注意选择场内申购,最低金额为 5 万元,另外,建议选择支持 T+1 盲拆的券商,往往成功率更高一些。志敏