

206只基金超越“5178点” 成长投资收益的源泉

成功穿越牛熊法宝 重在“价值+择时”

2015年牛市高点5178点以来,市场调整已经整整两年,近半个股遭到腰斩,从公募基金表现情况看,在1060只主动管理型基金产品中,有206只基金净值跑赢两年前高点。从绩优基金脱颖而出的原因看,基金经理良好的择时能力,以及对价值股的坚守,成为跃过5178点的关键因素。 ■ 杨晓春



2015年6月12日,上证综指创下5178.19的牛市高点,随后急转直下持续调整,截至6月16日,已过两年。从市场表现看,过去两年中,上证综指跌幅近四成,创业板指数跌幅则高达55%。统计数据显示,在整体普跌的行情中,成立于牛市高点前的1060只基金中,315只基金复权单位净值跌幅超过40%,112只基金跌幅超过50%,更有13只基金跌幅超过60%。

不过,也有基金在大跌行情中表现出色,206只主动管理型基金过去两年取得正收益,其中53只基金期间回报超过10%,表现最好的新华行业灵活配置基金回报高达32.24%,长安鑫利优选混合A回报为30.6%,东方红睿元混合基金回报为29.93%。

从跑赢5178点的基金净值曲线看,基金经理的择时能力和对价值股的布局,成为脱颖而出的关键。

以新华行业灵活配置混合基金为例,该基金净值曲线显示,从2014年四季度到牛市高点前夕,该基金净值从1元飙涨到2.13元左右,但从2015年6月4日开始,在市场最疯狂的时候,该基金开始处于空仓状态,直到9月15日反弹态势确

定后开始迅猛加仓,到当年年底净值最高冲高到3.07元。在该基金空仓阶段,尽管没有博到7月份的反弹,但是完美地躲过了当年8月下旬更极端的下跌。尽管2015年四季度的加仓,在2016年初的熔断行情中再度跌回到2.2元左右,但从2016年3月份以来,该基金净值稳步上涨,一举多得近两年的业绩冠军。

长安鑫利优选混合基金的净值曲线同样体现出择时的重要性,成立于2015年5月份的该基金,直到2016年底均维持低仓位状态,但今年以来仓位开始加大,完美地抓住了价值蓝筹股的行情。该基金定期报告显示,今年一季报末股票持仓比例高达89.39%。一季度新进了歌尔股份、工商银行、农业银行、招商银行、贵州茅台、中国平安、上汽集团等年内表现抢眼的公司,使得该基金年内总回报超过24%,由此后来居上成为牛市以来业绩回报第二名的基金。良好的布局时机,以及布局蓝筹价值股,成为业绩飙升的关键。

从部分绩优基金表现看,始终布局价值股,同样可以脱颖而出,东方证券资产管理有限公司旗下基金就是最明显例子。从过去两年总回报29.93%的东方红睿元混合基金看,该基金长期持有海康威视、恒瑞医药、宇通客车、恒瑞医药、格力电器、贵州茅台等长线价值股,最近半年多来,这些白马龙头股的抢眼表现,让基金净值随之飙升,成为业绩制胜的法宝。

在业内人士看来,上市公司的成长是投资收益的源泉所在,好公司有穿越牛熊周期的能力,贵州茅台、海康威视、美的集团等绩优股近期屡创新高,让长期固守的基金净值飙涨。同时,A股市场并不成熟,受市场情绪和政策等因素影响较大,同样考验基金经理的择时能力。

基金持仓

社保基金持仓情况大揭秘

2016年社保基金投资收益率1.73%。此外,截至一季度末,社保基金出现在648家公司的前十大流通股股东中,比2016年第四季度699只,减少了44只,为2015年第一季度以来的最少水平,其中增持165只,新进102只,减持212只,169只持仓无变动。

持股市值方面,一季度被列入前十大流通股股东的持股市值合计为1809.32亿元,为历史第五高水平,比2016年第四季度的1785.52亿元增加23.80亿元,增加幅度为1.33%。

行业持仓变动方面,采掘、建筑材料、电子、商业贸易、家用电器等加仓明显,而纺织服装、农林牧渔、通信等行业减持幅度较大。

在新进持仓的上市公司中,社保基金花27亿建仓:盐湖股份、中国化学、中国巨石、天齐锂业、赣锋锂业,建仓金额分别为6.54亿元、5.69亿元、5.41亿元、5.27亿元和4.21亿元。

重仓股方面,社保基金重仓股前10名持股市值均在15亿元以上,其中持股市值最高的是华侨城A,达到30.22亿元,一季度社保基金对其还增持了1542万股。第一季度持有市值前十名的股票按持有市值从高到低依次为:华侨城A、格力电器、京东方A、浙大网新、贵州茅台、长安汽车、伊利股份、长城汽车、美年健康和泸州老窖。

具体来说,从A股上市公司一季报情况分析,社保基金青睐医药生物和电子行业,持有的医药生物市值最大,高达214.48亿元,持股市值达百亿以上的还有公用事业、电子、房地产、化工、传媒、食品饮料。 ■ 第一财经

基金新闻

清盘潮暗涌 迷你基金“保壳”变“弃壳”

对于大多数基金公司来说,迷你基金在当前似乎成了一种包袱:不仅不能带来正收益,还需要消耗公司各方面资源,甚至还有可能带来亏损。但即便如此,出于“颜面”等各种需要,众多基金公司依然选择了动用各种手段为迷你基金“保壳”。不过,随着交易所新规出台,以及坊间对迷你基金监管政策严厉的传闻出现,一些基金公司已开始考虑,尽快清理迷你基金。这或许意味着,基金公司可能转变策略趋向“弃壳”,下半年有望迎来一波迷你基金的清盘潮。

伴随着基金产品数量的激增,迷你基金的数量也在快速攀升。根据财汇金融大数据终端

的统计,2017年一季度中,基金净资产低于5000万元的迷你基金已有218只之多。如果考虑二季度以来A股市场不断下跌,基金净资产再度缩水,真正的迷你基金数量会更多。如果将净资产考核的标准提升至2亿元的盈亏“生死线”,那此类基金的数量就会激增至905只。

两大交易所日前发文,对上市基金的“退市”做了详细而严格的规定,让众多迷你基金压力不小。迷你基金遭遇清盘压力,或将倒逼基金公司重新审视自己的新基金发行策略,通过结构优化让新基金发行变得更有价值,或将成为新的方向。 ■ 东方

投基技巧



如何挑选一只稳定盈利的基金

大家平时看到的各种干货以及基金品种推荐,往往都是“存量”基金,而对于“增量”基金—新发基金却没有多大的关注度。

相对于老基金而言,新发行的基金认购费比较低,没有历史遗留的调仓负担,在投资上比老基金更灵活,更容易把握配置热门股票的机会,显示出后发优势的威力,有时候业绩甚至会远远超过老基金。

那么,问题来了,如何挑选一只比较有潜力的新基金呢?

一、产品发行的公司:基金公司

叫大家看基金公司,不是要看你看基金公司的规模,有些新手投资者一看某某基金公司规模最大就认为最受投资喜爱,其实这种观念是非常错误的。

二、产品的投资范围

一般而言基金公司在一只产品的发行公告中会明确告知该基金的投资目标、投资理念、分红政策等基本信息,大家在购买基金前可以通过这些对这只产品有个简单了解。

但是实际操作中会出现基金的投资渠道和公告说明中不同的情况存在,不要觉得基金“名不副实”是坏事,要冷静看待,基金业绩是衡量的唯一标准。 ■ 陈力

基金新闻

基金公司频频“踩雷”示警 投资不能仅盯着收益

日前,国联安基金因所投债券违约起诉圣达威和华创证券,深圳一家基金公司也与他人因债券违约纠纷闹上法庭。基金公司频频“踩雷”警示业界和投资人,投资不能仅仅盯着收益。

近年来,债券不能按时兑付利息和本金的违约现象开始增多。从基金“踩雷”案例来看,主要集中在两类:一是中小企业债,以其高票息吸引了诸多机构。而一旦公司违约,这种高收益就成了水中月,而且还要牵涉大量精力人力处理。二是传统行业国企发行的债。比如去年的东北特钢债券违约案例中,华安基金就曾不幸中招。为保护基金份额持有人利益,维持基金平稳运作,华安基金决定以公司固有资金购买基金所涉及



的风险资产。也就是说,这个“苦果”由基金公司兜底,不会让基金产品承担亏损。 ■ 杨晓春