

谁是公募基金的“长跑健将”？

42只基金增长5倍 5只基金翻了10倍



公募发行一路狂奔，本月初一举突破4000只。疯狂发行新基金的背后，是整个公募基金行业对于规模的“渴求”，然而，在A股大起大落之后，偏股型基金的规模相比10年前反而严重缩水。这是公募基金表面繁荣背后的困局，整体而言，偏股型基金依旧难以摆脱“靠天吃饭”的格局，不少基金业绩大起大落，“冠军”魔咒频频上演。但依旧有一批基金脱颖而出，陪着投资者一起穿越牛熊，经历一轮又一轮的市场动荡，享受一次又一次的牛市硕果，最终收获“时间的玫瑰”，为投资者带来了丰厚的回报。

据数据统计，截至3月10日，共有42只基金净值增长了5倍，其中有5只基金净值翻了10倍。2004年8月成立的华夏大盘依旧是偏股型基金的“标杆”，其间净值增长了17.45倍，成为公募基金的长跑“冠军”，年化回报率达到25.7%。而2003年7月成立的嘉实增长混合期间净值增长了11.61倍，年化回报率为20.07%。业绩表现同样亮眼的还有2005年11月成立的兴全趋势、2002年5月成立的国泰金鹰增长以及2005年1月成立的博时主题，上述基金净值增长均超过10倍，年化回报率分别为24.21%、17.4%和21.47%。

值得注意的是，上述基金均经历了几轮牛熊。2005年，上证指数一度跌至998点的历史大底，随后也展开了一轮波澜壮阔的大牛市，并创下了历史最高点6124点。但受2008年全球金融危机影响，A股市场随即步入慢慢熊

途。直到2014年，新一轮牛市启动，但在2015年上演了疯狂的“过山车”行情，投资者也体验了前所未有的市场波动。

业内一位绩优基金经理坦言，从过往偏股型基金的表现来看，每年排名最靠前和最靠后的基金，基本上都是在行业配置上非常偏的基金，“赌对了”就名列前茅，反之则排名垫底。例如在此前创业板牛市中，有两三年时间只要超配TMT板块，不需要对个股进行深度挖掘，基金业绩排名也一定会相当靠前。但如果拉长长时间来看，则难以维持。

在业内人士看来，某个年度业绩排名靠前相对容易，但拉长长时间来看，要一直表现很稳健，并最终给投资者带来不菲的投资回报就变得相当困难。事实上，很多名噪一时的所谓明星基金经理经不起市场的“洗礼”，最终也成为“流星”。

■ 杨晓春

基金分析

狂飙之后的冷思考：

公募是否应回归精品化创新路？



印第安人有一句著名的谚语，“别走得太快，等一等灵魂”，用以告诫世人不要只顾着赶路而忘了初心。这话放在当前的公募基金行业上，或许也是恰如其分。

公募基金的初衷是什么？一个“公”字足以涵盖。作为普罗大众可以选择门槛和风险最低、最标准化以及管理相对最规范的投资产品，公募基金一度被视为普惠金融的典型代表，广受市场和投资人的推崇。不过近年来，随着规模和数量的突飞猛进，在“规模”和“排名”的双重压力下，公募基金的扩张之路或许走得更快了一些，甚至有点偏离了最初的目标。

根据监管机构和业内人士的统计，近期公募基金已经突破了4000只大关；而来自第三方销售机构的数据显示，这一数量已经超过了4800只。这是一个什么样的概念呢？目前，全部沪深A股的个股数量是3110只，港股的个股共有2025只，照这个趋势下去，公募基金的数量很快就会超越二者的总和。在去年最“疯狂”的时候，单1月份成立的新基金总数就达213只，而这几乎是2005年全部基金的总数。

那么产品业绩、给投资者带来的收益是否也随着基金规模和数量的激增而节节攀升呢？

根据我们的不完全统计，答案是否定的。投资人并没有因为基金数量的增加而获取更多回报；相反的，并无二致的名称、缺乏新意的投资策略以及一个基金经理掌管若干只基金的情况司空见惯，反而令他们迷失在了这片基金的海洋里，更找不出自己应该买什么。

发行的这4000多只基金里，有多少真正具有投资价值、长期持有能为投资人带来丰厚回报？又有多少是真正的创新型产品，在市场中应运而生？还有多少，真正能称得上“精品”，而不仅仅是一个“壳”？

听完一圈公募高管、内部人士和产品经理的抱怨，答案已经不言而喻了。虽然大家都知道“市场营销主导产品发行”、“唯市场论”似乎不对劲，但又无力改变现状。或许只有公募基金从根本上调整思路，不去盲目追求数量与规模，而是回归精品化创新路，这个问题才能真正得以解决。这个过程势必会很漫长，但对于这个行业来说，站在“4000只”的关口，或许也是时候停下脚步，等等“灵魂”了。

■ 东方

基金学校

逆向思维选基金

买火爆品种要三思

选到一只好基金似乎像投中飞镖一样变得越来越难。为什么明星基金成了让你深套的罪魁祸首？为什么投资了很多年起起伏伏，却没留下多少收益？为什么总是高买低卖？基金投资中也经常需要一些逆向思维。

首先，买基金不必紧跟潮流，买入当前火爆的品种时尤其要三思。比如眼下有很多行业基金，可以满足投资者在不同经济时期对行业配置更加细化的需求。

其次，购买那些如雷贯耳的巨无霸基金，有时候不如买那些优秀的小基金。道理很简单，好的业绩最终会吸引许多资金进来。

其三，长期稳定的收益其实比偶尔几次优异表现更为重要。复利需要时间来发酵，但前提是要保持长期稳定增长，如果波动很大、表现很不稳定，只要碰到一两次资产大幅缩水，整个投资计划就可能被打乱，进而前功尽弃。一定要重视基金收益增长的稳定性，因为世界上没有哪种力量比复利更强大。

■ 杨晓春

投基技巧

基金买入四大实战套路

假如你手上有10000元的初始资金，你会怎么开始基金建仓呢？一次性投入还是分散投入呢？其实建仓时，基金的买入也是一门学问。

金字塔法。此种方法是股市常见的一种操作手法，在买进股票时先投入少量的资金，如果买进后股市继续下跌，就投入更多的资金，整个买进过程呈一个金字塔型。这种方法的优点是能把最多的一份资金最早投入到基金中，如果行情判断准确，则可以充分分享行情上涨带来的收益，一旦行情判断失误，也可以及时停止投资，减少损失。一般情况下，在行情成V型走势时不断买入基金是最好的，最终完成建仓。

平均成本法。投资者在每个月的固定时间以固定的资金投资某一相同的基金。优势在于在净值低时可以多买基金，在净值高时少买基金，最终通过长期投资降低平均成本。该种方法与定投不同的是，平均成本法更加灵活，根据行情变化和自身情况灵活选择申购赎回资金比例。

定点定额法。这种方法的定义是在大盘的一定点位以等额资金分批申购指数型基金。需要注意的是—

定要控制仓位，并且在首次建仓时应选择较低的指数点位，尽量减少成本。另外一点就是根据行情适度调整投入的资金比例，做好长期投入的准备。

借“黑天鹅”建仓。黑天鹅事件往往对市场造成系统性风险的影响，例如明晟指数(MSCI)给A股造成的影响，还有英国脱欧，都给基金建仓打造绝佳的买点。

以上方法只是提供一种建议，买基金还要关注一些原则性指标。例如：对于外界消息和专家的解读不偏信，依据市场的实际表现再决定投资行为，股票型基金盈利需要持续的中长期市场趋势，可等待市场趋势明朗后再决定操作。选基金的那些常规分析手段如收益、基金经理及团队、风险偏好、基金评级等也是必不可少的。看了以上几种方法是不是觉得基金投资的套路也并没有你当初想的那么深呢？准备好资金，选好投资标的，看准基金建仓的时机，也许有一天别人也会眼红你的收益曲线呢！

■ 杨晓春

基金动态

债基顶起发行市场“半边天”

尽管去年下半年债券市场迎来了一场下跌风暴，但在发行市场，债券型基金却占据了新基金发售市场的半壁江山。而眼下正在发行的新基金中，各类偏债型基金也依然担当着主力的角色。

数据显示，去年下半年，尽管债市下跌不断，但在新基金首募的7080.89亿基金份额中，债券型基金有3464.97亿份，占比达48.93%。若加上偏债混合基金，则以债券投资为主要对象的新基金发售超过50%；而在今年前两个月，新基金成立首募1526.49亿元，其中债券基金1081.25亿元，占比高达70.83%。除了已经发行成立的新基金中债基占据半壁江山外，观察正在发行的新基金也可以发现，债基依旧是基金公司力推的品种。数据显示，正在发行的新基金中，有42只为中长期纯债基金，有27只混合型二级债基，还有18只偏债的混合型基金，合计以债市为主要投资方向的基金数量达到87只。

■ 方向言

基金持仓

社保去年四季度增仓超两成 现身38股3股成新宠

随着年报进入披露高峰期，社保基金等主力资金的持仓变动是市场关注的焦点。截至目前，在已披露2016年年报的近两百家上市公司中，共有38家前十大流通股中出现社保基金身影，社保基金合计持股达到3.89亿股，可比数据显示社保基金在第四季度加仓超过两成。其中航天电子、金马股份、利尔化学等3股成为社保新宠，上述三股在2016年表现出稳定增长态势。

社保基金新建仓个股业绩表现良好，同时从社保基金加仓的多只个股来看，业绩稳定增长依旧是其重要选股标准之一。统计数据显示，社保基金持有的38股中，多数持股数未发生变化，而在四季度加仓的13股中，仅1股净利润同比出现下滑，其余12股净利润均出现不同程度增长。从社保基金持股变动来看，主板、中小板个股成为社保基金加仓最为密集的标的。

■ 中财