

股基业绩 “价值”完胜“成长”

随着年内结构性行情的演绎,股票型基金业绩显著分化。统计数据显示,截至4月14日,年内表现最好的股票型基金净值增长接近20%,而业绩垫底的基金则下跌达11%,首尾相差超过30%。分析人士指出,今年以来表现较好的基金主要是价值风格的消费主题基金及部分沪港深基金,而成长风格的基金表现整体靠后。此外,今年机构“抱团”特点较为明显,行业、板块选择已经成为基金投资制胜的关键。

机会总是在不经意间出现。不知不觉间,今年以来,上证指数已经上涨近6%,个别股票牛气十足,如西部建设年内上涨超过180%,近期的雄安新区更是表现凶猛。

结构性机会不断,使得不少股票型、混合型基金斩获颇丰。数据显示,华宝海外中国混合(QDII)、嘉实沪港深精选、银华盛世精选灵活配置基金排名靠前,净值分别增长19.79%、18.73%和17.19%。此外,国泰互联网+股票、博时行业轮动混合、鹏华消费优选混合、申万菱信消费增长混合、国泰估值优势混合、华夏大中华混合(QDII)等基金业绩表现也较为出色,年内净值增长均超过15%。上述基金中除了QDII基金是受益于美股以及港股行情斩获了较高收益外,其余基金大多是布局了白酒、银行、环保等个股。

值得一提的是,上述基金中的国泰互联网+股票虽然名称为科技类股票,但其前十大重仓股中除了顺络电子外,均是酒类以及银行类个股。其第一大重仓股为贵州茅台,持股比例接近10%。



以指数来看,今年以来沪市涨幅不错,但反观创业板指却是镜像,相关个股如开尔新材下跌50%。板块、行业间的分化也较大,如今年以来家电板块涨幅超过10%,而传媒却跌了6%。分析人士指出,由于今年市场整体风格偏向价值,且机构“抱团”特点显著,踩准相关行业、板块成为投资制胜的关键。

数据显示,金鹰核心资源混合、宝盈睿丰创新混合、宝盈资源优选混合、东方互联网嘉混合、国投瑞银医疗保健混合、中邮低碳配置混合等基金表现垫底,今年以来净值均下跌超过7%。

此外,受次新股回调影响,主要配置次新板块博取收益的金鹰核心资源混合下跌11.83%,成为今年到目前为止下跌最多的基金。

需要指出的是,虽然多数成长股今年以来表现不佳,但仍有个别股票超额收益明显,如苹果产业链等相关个股,且随着成长股板块的价值回归,个股分化也将加大,未来不排除相关风格基金会异军突起。

■ 杨晓春

投基技巧

人生不同阶段 合理配置基金



投资多年本人一直贯彻一个原则:投资所承担的风险一定是个人现阶段能够承担的。理财规划中往往会将人生规划为几个阶段,如单身期、家庭形成期、家庭成长期、子女大学教育期、家庭成熟期,不同的人生阶段所面临的任務不同,投资需求不同,所能承担的风险也会不同。投资基金也一样,对于没有专业投资能力或者时间的人来说,投资基金是非常重要的一个理财手段,所以在人生不同阶段要选好标的,进行合理有效的布局。

一、单身期

指从参加工作至结婚的时期,一般为2至5年。该时期经济收入比较低且花销大,是家庭未来资金积累期。这一阶段不需要大量花销,并且能够承担高风险,所以在留足3—4个月的生活费后,剩余资产基本投资于股票型、指数型、偏股混合型此类高风险的基金,以博取高收益。

并且对于指数型基金,除了如沪深300、中证500等此类规模指数会精选一两个标的做长期投资外,像招商中证白酒指数、鹏华环保分级、鹏华一带一路分级等此类行业指数型基金会根据市场炒行业热点做短期投资。事实证明,只要把握好时间点,刨去申购费、管理费、赎回费等费用会往往能够获得跑赢市场的收益。

此外,投资金额上,随着工作年限的增加,工资会逐渐上涨,那么投资金额也可以适当增加。

二、家庭形成期

指从结婚到新生儿诞生时期,一般为1至5年。这一时期是家庭的主要消费期。经济收入增加而且生活稳定,家庭已经有一定的财力和基本生活用品。为提高生活质量往往需要较大的家庭建设支出,如购买一些较高档的用品;贷款买房的家庭还须一笔较大开支——月供款。

三、家庭成长期

指从小孩出生直到上大学,一般为9至12年。在这一阶段里,家庭成员不再增加,家庭成员的年龄都在增长,家庭的最大开支是保健医疗费、学前教育、智力开发费用。同时,随着子女的自理能力增强,父母精力充沛,又积累了一定的工作经验和投资经验,投资能力大大增强。

四、子女大学教育期

指小孩上大学的这段时期,一般为4至7年。这一阶段里子女的教育费用和生活费用猛增,财务上的负担通常比较繁重。上述三个时期,家庭收入逐渐增加,花费亦增加,投资能力增加,此时建议以偏股混合型基金为主,兼顾固收类基金品种,减少股票型、指数型基金的投资。

五、家庭成熟期

指子女参加工作到家长退休为止这段时期,一般为15年左右。这一阶段里自身的工作能力、工作经验、经济状况都达到高峰状态,子女已完全自立,债务已逐渐减轻,理财的重点是扩大投资。这时期应该说是个人压力最小的时期了,此时可以扩大投资,但在标的选择上建议平衡性基金同固收类基金比例相当。

六、退休期

指退休以后。这一时期的主要内容是安度晚年,投资和花费通常都趋于保守。此时的投资模式相对于单身期而言就是完全相反了,以固收类基金品种为主,降低风险偏好需求,极端点甚至不做中高风险基金配置。

■ 杨晓春

基金新闻

基金二季度投资揭秘:少博弈 抓龙头

时间步入二季度,手握重金的基金经理们早已行动起来——把握市场脉络,寻找投资风口。站在当下时点看后市,一家中型基金公司的投资总监内心感触颇多:有几分期许,也有几分焦虑。这样的心态,在基金经理中颇为普遍。

让他期许的是,从大类资产的角度来看,A股市场仍然具备相对估值优势。在其眼中,股市“去杠杆”已经接近尾声,而期货、楼市和债市的“去杠杆”似乎才刚刚开始。

有基金经理甚至直言,价值股从低估到价值回归的过程已经基本完成。今年随着这个趋势的持续,市场上“龙头”和“蓝筹”也开始向泡沫化的另一个极端演变。

不过,基金经理们依旧倾心于龙头股。在他们看来,治理结构良好、财务状况稳健、业绩稳步增长的行业龙头理应获得估值溢价,但龙头个股在二季度的领先表现相对于一季度可能会打个折扣。

■ 海雪峰

基金动态

新规将至 公募基金和“高度控盘”说再见

中国证监会新闻发言人邓舸在例行新闻发布会上介绍,中国证监会日前就《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定(征求意见稿)》对外公开征求意见。

这份新规征求意见稿中,最引人注意的是对基金持有上市公司流通股比例上限作了细致限制。一些基金集中持有中小创个股获取超额收益的模式,将受到束缚。过去仅规定了单个基金不能持有上市公司超过10%股份,同时,同一个基金公司不能持有单个股票超过10%,其中涉及的都是“总股本”概念。但新规中则着重强调了“流通股”,比过去更为严格。

另外值得注意的是,除了限制流通股投资比例,此次征求意见稿对开放式基金投资流通“受限资产”也规定了明确上限。管理规定第16条要求:“单只开放式基金主动投资于流动性受限资产的市值合计不得超过该基金资产净值的15%。因证券市场波动、上市公司股票停牌、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使不符合前述比例限制的,基金管理人不得主动新增流动性受限资产的投资,并应在流动性受限资产可出售、转让或恢复交易的10个交易日进行调整。”

对市值规模较小的中小创,新规可能造成一定冲击。公募基金大举重仓,高度控盘的玩法恐怕也难以继续。

■ 杨晓春

基金持仓



三行业被公募明显增持

上市公司年报披露过半,公募基金去年四季度的持股偏好也进一步明晰。从目前披露的年报来看,机械设备、化工等板块的多只个股被公募基金大力增持,显示资金掘金上游行业的脚步仍在继续。此外,医药生物以及部分业绩表现较优的电子计算机个股也被基金增持。

截至4月14日,共有1613家上市公司公布了2016年年报,就基金持股数占流通股的比例而言,有50只个股在去年四季度末的比例较去年三季度末上升了10个百分点以上,也即被基金增持超过10个百分点。

从行业看,这50只个股,主要分布在机械设备、化工以及医药生物板块。通源石油、广生堂、联得装备、华通医药、三棵树等被增持的比例均在19%至26%之间,在目前已公布年报的上市公司中增持比例最大。

值得一提的是,尽管大盘风格上整体偏向于蓝筹,电子计算机等TMT板块持续整体被冷落,但在这些板块里,仍然有部分个股被基金挖掘重配。如联得装备、胜宏科技、全志科技、安洁科技等。

■ 东方