

价值投资回归 布局蓝筹指基正当时

去年下半年以来,蓝筹股引领市场震荡向上,这让一批价值和蓝筹风格的指数基金的净值持续上行。华宝中证100指数基金经理陈建华表示,在价值投资理念逐渐深入人心的情况下,布局主题基金正当时。 ■ 杨晓春



从年内市场表现看,价值投资理念回归,大象起舞成为市场亮点。工商银行、中国平安等银行保险股,美的集团、格力电器等家电龙头股,伊利股份、双汇发展等食品饮料龙头股的表现抢眼,并带动相关指数震荡上行。

从主要蓝筹指数看,截至10月31日,今年以来上证50指数涨幅为22.16%,沪深300涨幅为21.05%,中证100指数则上涨了27.52%。在指数的带动下,华宝基金旗下中证100指数基金业绩亮丽,年内投资回报超过34%。

同为大盘蓝筹指数,中证100指数的领先优势明显。陈建华表示,今年以来,海康威视、京东方A、五粮液、中兴通讯等牛股频出,是中证100指数表现好的重要原因。但这些公司不在上证50指数中,而沪深300指数虽然能覆盖深市一些优质蓝筹股,但因为沪深300指数中包括不少周期股,因此稀释了强势股票的表现。

5月初以来,中证100指数走出了凌厉攻势。陈建华分析,这波行情中,食品饮料、有色、家电的贡献较多,该指数的重仓股均为两市行业龙头,是市场熟识度很高的白马公司,表明中证100指数行情是白马蓝筹行情。

从资金面看,陈建华认为,通过沪股通、深股通而来的北上资金,大量涌入A股消费、电子和金融领域内的蓝筹公司及龙头公司,成为A

股价值投资理念深化的引领者。另一方面,传统A股投资者的心态也比以前大为好转,市场对于白马蓝筹股票的投资信心上升。

接下来市场将如何演绎?陈建华表示,尽管前期涨幅不小,但从估值和净资产回报率看,后市依然有望上涨。

陈建华表示,华宝中证100指数基金集中持有许多沪深两市大市值的行业龙头公司,白马股集中度非常高。在A股国际化大趋势下,行业龙头公司会持续受到海外资金的青睐,具有很好的投资价值,这也使得中证100指数基金投资价值凸显。

在陈建华看来,今年以来,中证100指数中占据最多权重的中国平安、贵州茅台、招商银行等大市值蓝筹公司表现抢眼,成为中证100指数的定海神针。“综合来看,中证100等蓝筹指数目前的风险并不很大,即使指数出现回调也属正常现象,后市依然有上涨空间。”陈建华表示。

针对部分投资者“恐高”的心态,陈建华表示,目前中证100指数上涨斜率有些偏高,但从今年市场的运行来看,蓝筹股在下跌调整过程中往往抛压较轻。他说:“由于蓝筹股赚钱效应突出,今年A股投资者对于价值投资的信念也在不断强化,投资者可在指数回调阶段再适当介入。”

基金新闻

四个半月63只! 基金公司加速清理迷你基金

近一年受债市表现不佳和委外资金撤出的影响,迷你基金数量有所增加,也有一些其他基金规模缩水至5000万以下,这两类基金成为今年清盘基金的主要来源。据统计,2017年下半年以来清盘基金总数达63只,大大超过上半年的10只左右。2017年11月以来,基金清盘仍然呈现加速状态,半个月的时间里就有7只基金清盘,此外还有包括债券等类的6只基金已对外发布了拟终止基金运作的持有人大会公告。

其中,多数基金是因连续60个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形触发清盘程序,其中一只二级债基,今年5月23日成立,不到半年时间就清盘,该基金持有人以个人为主。

“债券一直在跌,导致委外资金撤离,机构资金撤出之后,保规模需在银行渠道投放更多的营销费用,券商渠道要用交易量交换,加上运营

费用,基金经理薪酬等有形、无形的保壳成本,公司还是决定将基金清盘。”一位基金公司市场部人士认为,债市行情不好导致机构及个人投资者离场,保壳成本过高以至基金走向清盘。

除此之外,市场上还有一些债券ETF、分级债券基金,也因规模较小或是不符合监管导向,而最终选择了清盘。

从基金公司角度看,今年以来有一家基金公司清盘了6只迷你基金,涉及纯债、债券ETF、灵活配置混合等类型,另有多家公司今年清盘或到期终止了保本等5只基金。

不过,上述两家基金公司并不是目前清盘压力最大的基金公司,从三季度末迷你基金在基金公司的分布上看,6家基金公司迷你基金数量超过10只,其中有的基金旗下有包括偏债债券型、灵活策略混合、QDII等多种类型。

■ 东方

基金观察

基金发行加速 权益类占比逾九成

今年以来,基金发行市场整体较为清淡,但进入四季度以来,这一状况却有了明显改观。新基金发行接二连三,发行速度不断加快,而且频出“爆款”,尤其是赚钱效应凸显的权益类基金,更是进入了密集发行期,成为基金发行市场的绝对主力。据数据统计,截至11月17日,四季度先后共有143只基金发行,10月发行了83只,11月已发行60只;新成立基金41只,10月共成立了15只,11月已成立26只。与10月相比,本月基金发行速度明显提升。

从基金风格来看,以11月为例,仅4只为债券型基金,其余均为混合型和股票型。据统计,权益类基金占据整个基金发行数量的92.16%。



从这些数据中可以看出,权益类基金正成为基金发行市场的“王者”。上海证券表示,“从基金公司的角度,在市场尚可的条件下,有内在冲规模的内生需求。权益基金对于出于落后的压力或者继续保持优势动力的基金公司来说,是最好的选择。” ■ 杨晓春

基金观察

如何筛选指数基金



一、理想型

买基金不能像谈恋爱,说什么感觉对了一切就对了,尤其是投指数基金更不能如此,一定要在心中形成一个画像,越接近警察的嫌疑人画像越好。指数基金的定位就是工具,给工具画像并不难,结合你的投资目标、投资期限加上预期风险综合考虑一下,心中大概就有了理想中的那个“他”。

二、工具检索

画像之后就要去查找有没有那个“他”了,这个时候就需要利用工具来检索了,我们以搜索医药基金为例,搜索是有技巧的,这个时候不能搜索医药,搜索医为好,因为这个主题的基金不只有叫做医药的,还有大量叫做医疗的,只搜索了医药就会错过很多叫做医疗的好基金。所以在选取的时候,还是很有技巧的,需要多方面的考量,避免遗珠之憾。

三、比较分析

检索出来的基金有很多,哪怕只选择指数基金,可能也有多只基金可供选择,这个时候就需要进行比较分析,优中选优了。

第一个层面是指数的PK,同一个行业、主题,会有不同的指数被编制出来,这些指数虽然是反映同一个行业、主题的表现,但是编制规则不一样了,表现就会有所差异,有的时候甚至会有很大的差异。

指数的层面,我们主要需要关注的是样本空间、样本股的数量、权重分配。样本空间决定了指数的视野,我们还是以医药为例,300医药,就只关注医药行业能进入沪深300的个股,能进入沪深300的自然都是大药企,也就是300医药反映的是医药龙头的表现;全指医药,反映的就是全行业不分大小所有企业的表现,虽然大企业市值大分量重,但是小企业并没有被无视。

样本股的数量是视野的一种体现,数量越多说明关注越多。

第二个层面是指数基金的PK,跟踪同一个指数的基金还可能有多只,或者不同的指数差异甚微,我们还是要进行基金间的比较的。主要关注以下几个因素:

1、业绩。无论什么时候,业绩永远是最显眼的竞争力,排除意外因素后能够取得更优异的业绩,是管理能力的体现;

2、规模。传统观念认为指数基金规模越大越好,但是现在这个时点,打新收益的贡献对基金收益提升很明显,所以一些规模不大的指数基金业绩会更突出一些,这个之前都说过了就不再赘述。目前基本上过了2亿就可以保证两市新股都能打得到,但是2亿规模有些偏小,可能在其他方面吃亏,往上数不超过10亿为好。

3、费率。自然是越低越好,结合自己预设的持有期限来看,综合考量运作费用和交易费用。天弘的容易宝系列指数基金在此项上占据着明显的优势。

4、其他。这个因素就有些复杂,比如某某销售机构刚好有特别的优惠,力度颇大,不过这是个彩蛋而已,有比没有好,但是我们不能为个彩蛋看整部电影是不是?他们刺激他们的销售,我们该怎么买还是怎么买。比如某基金刚好最近要大额分红,这几天净值不动了,我们不能等,也没必要参与分红。

四、选定最中意的产品和销售机构

经过比较分析,我们终于寻找到了中意的那个“他”,剩下就是选择在哪里和“他”结合了,自然是选择费率低、有优惠、赎回快、用起来方便的销售机构了,这个就看个人习惯和喜好了。 ■ 海雪峰