

“业绩驱动”引领基金布局避风险



尽管短期内可能面临一定程度的不确定性风险,但业绩驱动以及性价比等因素仍使得基金经理从二季度开始逐步增加对成长板块的配置。

应该看到,历经长达两年的调整后,A股成长板块的调整趋势仍未改变。不过,从投资的角度看,一些优质成长股在被“错杀”后已经用持续的业绩增长显示出良好的性价比。

“投资最终要把资金落在最为具体的股票上。”深圳一位公募基金人士认为,忽略具体的行业,忽略具体公司的特点、性价比和业绩等因素,片面地认为成长股估值过高和缺乏盈利能力并不可取,成长股在经历两年的调整后将面临严重的分化和成长验证,一些被“错杀”的成长股由于业绩的持续增长将率先展开反弹,而另一些已被证伪的品种可能还将持续调整,这类公司向下的压力仍然很大,行业和风格性的机会并不明显。

南方品质混合基金经理李振兴也指出,目前阶段不建议对未来的市场走势和行业轮动风格进行过多判断,应更加关注其中存在的一些个股机会,寻找到性价比最高、获取绝对收益概率最大的标的进行配置、跟踪和调整。

鹏华基金策略分析师张恩华表示,随着PPI见顶、经济增长边际动能回落,周期品盈利高点已经出现,后续将走向分化。在新的市场主线出现前,或将继续偏重下游消费,但从性价比角度看,或可在底部逐步增加成长板块的配置。考虑到二季度经济先行指标下行压力将逐步出现,叠加金融去杠杆,投资方面或可维持仓位中性策略。

■ 杨晓春

基金新闻

委外撤离迷你化特征凸显 基金清盘潮再起

由于股债市场均陷入调整,加之在监管政策加强的背景下委外资金纷纷撤离,迷你基金的情况进一步恶化。随之而来的是,4月以来,多只基金宣布进入清算程序。业内人士预计,在增量资金明显缺乏的情况下,迷你基金的清盘潮将再度来袭。

数据显示,截至3月31日,902只基金资产净值在2亿元以下,与去年底的841只相比,环比增加7.25%。与去年一季末的693只相比,迷你基金数量同比增加30.16%。216只迷你基金的资产净值低于5000万元。其中,一些基金的资产规模已跌至几百万数量级,个别基金的资产规

模甚至仅有十几万元。

这其中不乏因委外资金赎回所导致的定制基金迷你化。分析数据可以发现,多只基金在去年年末的机构投资者占比超过95%甚至99%,而在今年一季度遭遇机构大额赎回,基金份额大幅减少,沦为规模不足5000万元的迷你基金。根据天相数据,今年一季度赎回比例在95%以上的基金超过50只。

业内人士表示,监管趋严是大趋势,委外将继续面临赎回压力,委外资金对应的一些固收和打新基金将面临规模缩减,基金迷你化现象会在一段时间内持续存在。

■ 海雪峰

投基技巧

三招判别基金经理老司机

作为基金产品的命门,基金经理对于产品的业绩无疑起着决定性的因素。可是基金经理通常都躲在K线图后,只会和产品宣传折页上冲你微笑。摸不着、问不到,如何判断基金经理优劣,放心地把钱袋子交给他?基金经理的优劣无法量化判断,但也有章可循。基金的历史业绩是考量一只基金好坏的重要方面,但它不是唯一标准。基金经理的角色相当于掌舵者,拥有生杀大权的管理者。我们必须对此有清醒的认识。接下来给大家支个招,帮助广大基民辅助决策。

1、解析从业经历

一般而言基金经理都是从研究员做起的,也有直接从实业跳过来的。无论是直接入行还是半道出家,他们都离不开一个话题就是从从业经历的变动。很多基金经理过去都有在银行、信托、券商等机构的从业经历,这些金融机构都可以丰富其业内信息资源,以把握金融业的发展和获得更多的交流机会。从实业跳过来的人员对实体行业有着深刻的认知,实践出真理,这些研究员都有对自己行业的独特理解。

2、解析历史业绩

不少基金经理都管理着不止一只基金,横向比较其管理的其他基金的历史业绩,可以从更高的角度综合评价该基金经理的能力。一般而言,要考虑的因素包括择时能力、盈利能力、稳定性、经验值、追踪误差等等。这些都可以从基金经理调仓的时间节点、回撤的大小、收益的波动、超额收益的多少去判断。

3、解析信息比率

信息比率是衡量一个基金经理的优劣的重要标准,它的含义是基金经理获得的超额收益与其追踪误差的比值,信息比率是从主动管理的角度描述风险调整后收益,它不同于夏普比率从绝对收益和总风险角度来描述。信息比率越大,说明基金经理单位跟踪误差所获得的超额收益越高,因此,信息比率较大的基金的表现要优于信息比率较低的基金。那么我们就挑选信息比率较大的基金经理即可。

■ 中财

基金动态



“打新”基金配置标的曝光 持仓规模大幅增加

A股市场持续弱势震荡,个股风险不断释放,在业内人士看来,“打新”仍是目前具备较高吸引力的投资方式。事实上,嗅觉“灵敏”的机构资金也更偏好“打新”基金,据悉,多数“打新”基金实质为机构定制。

种种迹象显示,“打新”基金的规模开始向“10亿”以下集中。据方正证券统计,从基金一季报来看,近七成的“打新”基金规模在10亿以下。在业内人士看来,从“打新”增强角度来看,“打新”基金规模越大反而会摊薄收益,委托人天然有动力收缩“打新”基金的规模,转而投向定制规模更小的偏股型基金或量化对冲基金作为“打新”基金的壳。从资产配置的角度而言,业内人士认为,“打新”基金产品依然存在,只是规模趋小或成为主流。从股票底仓的配置来看,“打新”基金依旧偏好以大盘蓝筹股作为底仓,此外,在过去一个季度“顺势而为”,大幅增持了消费白马股。具体而言,对于伊利股份(600887)、贵州茅台(600519)、格力电器(000651)、欧菲光(002456)、大族激光(002008)、歌尔股份(002241)等个股增持较多。

■ 东方

基金分析

A股持续调整 基金该怎么投?

4月中旬以来,A股市场经历了持续调整。“近期对保险、券商资管的监管升级,叠加商业银行去杠杆与委外收缩,对国内股债市场均有较大压制。”博时基金首席宏观策略分析师魏凤春如此解释近期市场情况。

从大类资产配置的角度来看,魏凤春建议防御为主,以货币、短久期债券,以及兼顾估值与景气的成长股为主要配置方向。A股方面投资者风险偏好维持低位,A股短期或难有可观的反弹空间,因此偏谨慎,结构上略偏成长。

招商基金也表示,下阶段可能将采取防御策略为主,重点挖掘医药、消费等传统防御型板块中估值合理、安全性较高的个股,同时回避流动性推动的高估值品种以及风险偏好推动的主题;另外,对于相对收益组合而言,部分估值低、基本面向好且受监管影响较小的金融股(如大银行、保险等)可能会适当关注。

在今年的震荡市中,南方品质混合崭露头角,一季度混合型基金收益排名第一。据了解,基金经理李振兴目前仍然保持对价值蓝筹股的偏好。

值得注意的是,A股大幅调整的同时,海外市场风险偏好有所提升,美国和欧洲部分主要股票指数均创今年以来的新高。近期基金市场第一梯队亦多为投资美国市场的QDII,包括纳斯达克指数、中概股指数基金等。

博时基金魏凤春也维持了对港股的偏高配置,他认为,港股5月以来有所转弱,但考虑到国内经济基本面依然较好,以及外围股市正向带动,港股跌幅或有限。

■ 杨晓春

基金持仓

社保基金一季度小幅减仓 持股市值排名历史第五



社保基金2017年一季度共计持股131.78亿股,比2016年四季度的130.93亿股,增加8470.90万股,增加幅度为0.65%。2017年第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年四季度的1785.52亿元增加23.80亿元,增加幅度为1.33%。若考虑上证综合指数第一季度3.83%的累计涨幅,出现小幅减持迹象。

第一季度社保基金持股市值较大的前十家上市公司中,华侨城A、格力电器、京东方A、浙大网新、长安汽车、伊利股份、长城汽车、美年健康被增持,贵州茅台持平,泸州老窖被减持。持股比例最高的是浙大网新,比例为17.71%,持股比例增加最多的也是浙大网新,增加4.11个百分点。和2016年第四季度相比,华侨城A、浙大网新、贵州茅台、伊利股份、泸州老窖共5只股票维持“前十”的位置。格力电器、京东方A、长安汽车、长城汽车、美年健康新入围。

■ 西南证券