

揭秘牛基“新欢” 投资方向渐显

押宝细分行业龙头股 减持新能源板块

牛基的新投资方向往往具有标杆意义。据统计,今年前10个月股基排位前10名的业绩全部超越50%,前4位的股基年内涨幅更高达57%以上,表现抢眼。梳理牛基重仓股发现,三季度多只基金大面积调仓换股,押宝冷门行业的细分龙头股,减持了前期涨幅较大的新能源板块,一增一减之间,反映出牛基对四季度及未来行情的思考。另外值得关注的是,基金极度低配的地产、银行两大板块也频频被牛基看中,获大举增持。 ■ 杨晓春

据统计,截至10月31日,业绩排名前10的股基分别是上投摩根新兴动力混合H、东方红沪港深混合、上投摩根新兴动力混合A、国泰互联网+股票、易方达消费行业股票、交银稳健配置混合A、银华盛世精选灵活配置混合发起式、东方红睿元、东方红中国优势、国泰新经济灵活配置。

这些牛基今年早些时候凭借重仓以贵州茅台、格力电器为代表的消费蓝筹,以天齐锂业为代表的新兴成长,取了优异的成绩。不过,它们在三季度都对重仓股进行了大幅调整。

前10月股基冠军上投摩根新兴动力混合H的前十大重仓股近一半是新面孔,新进的公司有华友钴业、先导智能、永辉超市、复星医药。其中,华友钴业、先导智能此前均有些底仓,此后获得大幅增持才进入前十大股票名单,而永辉超市、复星医药二季度的持股量均为零,凸显基金增持力度更凶猛。

事实上,永辉超市和复星医药也是其他牛基青睐的对象。复星医药在三季度还获得了银华盛世精选灵活配置混合发起式基金大幅增持115万股,以持股市值占基金净值比例3.04%,成为该基金新进的前十大重仓股之一。永辉超市则是交银稳健配置混合A的重仓股。牛基对分众传媒的喜爱程度非同一般,东方红沪港深混合、东方红睿元、东方红中国优势3只牛基,在三季度同时猛增分众传媒。

尽管这些上市公司的知名度相较于资本市场明星股偏低,但都是细分行业的龙头。通过



梳理机构观点及公司资料了解到,分众传媒通过首创的电梯媒体已成为生活圈媒体龙头。永辉超市则是生鲜、农产品零售龙头,在生鲜行业品质消费升级的背景下,规模效应越发明显。2017年前三季度公司净利润同比猛增70%。复星医药则致力于医药健康全产业链发展,被誉为大健康产业的标杆公司。

有基金人士表示,尽管传媒、零售行业在互联网冲击下逐渐被市场淡忘,但随着业内小公司的退出,行业集中度不断提升,相关领域的龙头公司将不断提升竞争优势。同时,在估值大幅下跌后,这类公司或值得追踪。记者注意到,立讯精密、金风科技、日科化学、英威腾等公司,在三季度也获得个别牛基大举增持,它们也都是细分领域的佼佼者。

业内人士表示,根据市场经验,牛基之所以业绩更胜一筹,往往在于独辟蹊径,押注部分滞涨或者暂被市场忽略的品种,而这类品种往往在价值不断发现过程中逐渐被市场认可,股价最终得以提升。牛基则因提前布局获得更多收益。在此逻辑下,牛基的最新布局值得投资者借鉴。

基金观察

十年规模“零增长” 3大原因致偏股基金陷怪圈



从2007年到2017年的10年时间,公募基金总规模从3.1万亿飙涨至11.14万亿,大幅增长了2.6倍。但权益类基金规模却基本“零增长”。数据显示,截至2017年三季度末,股票型基金和混合型基金合计规模达到2.84万亿元,占总规模的25.51%,而10年前,这一数据为2.97万亿元,当时偏股型基金占比更是高达95.58%。

为什么10年来公募基金发行成立了数千只新产品,却依然未能给偏股型基金带来有效的规模增长?

原因一:基础市场赚钱效应不足

统计显示,过去10年间公募基金共成立了4371只新产品,合计首募规模6.47万亿元;10年间偏股权益类基金市值不增反减,其中A股波动大、缺乏赚钱效应是主要原因。

一家大型基金公司副总经理直言,10年来股票市场投资者回报确实偏低。美国机构曾做了一个数据统计显示,2011年至今7年多时间里,美国市场的年化复合回报率为13%,美国以外的发达市场的过去7年给投资者复合回报是7%,而包括中国在内的新兴市场过去7年的年化复合回报率仅为2%。

国海富兰克林副总经理徐荔蓉也表示,过去十年公募基金的赚钱效应还是比指数要高,但是核心股票市场本质上是没有赚钱效应,加上较高的波动率,单纯从投资角度来看,这类资产没有太大吸引力。不仅如此,基础市场巨大的波动也导致偏股基金规模的较大波动。沪上一家大型基金公司副总经理也直言,每一次牛市偏股型基金规模增长非常快,但随着市场回调,规模便又停滞不前。

原因二:投资行为的“追涨杀跌”

10年来,投资者本身“追涨杀跌”加剧了权益类基金的净值波动,而基金业传统的“重视新发”,忽视“持续营销”的渠道策略又加剧波动。

上海证券基金李颖表示,我国A股市场波动大是不争的事实,使得权益类基金产品也往往呈现净值回撤大、择时优劣产生的收益差距大等现实,较为容易触动投资者心理承受的阈值,致使投资者往往无法克服人性的弱点进行长期投资。

汇丰晋信基金产品部总监何喆也表示,公募基金大部分的管理层仍然是管理规模作为考核的核心指标,造成了销售的资源往往向货币、委外等更容易做大规模的非权益类产品倾斜。

原因三:长期价值投资或难落地

投资能力可谓是基金公司最核心的竞争力,行业均重视的长期投资或因种种因素导致难以落地。

一位从业年限较长的投资人士直言,股市的回报最根本是来自于所在市场优秀的上市公司,并不是基金经理创造出来的。目前新兴市场,可以说很多上市公司在毁灭价值而不是在创造价值。

“风险调整后的上市公司回报率,是所有权益基金回报率的基础。”上述人士直言,就如同做菜,菜都不新鲜了难以炒出美味佳肴,这也是为什么过去业绩好的基金偏少的原因。

徐荔蓉更是举例,国内依旧没有形成例如美国401K、退休金等长期投资角色,直观的表现,有10年历史的基金业绩表现突出,但真正持有10年的投资者占比非常低。 ■ 杨晓春

基金新闻

首批公募FOF成功发行 第二批名单或近期公布

首批公募FOF结束募集后,近日陆续发布成立公告。整体来看,第一批FOF销售情况令人振奋。至于第二批FOF,业内人士估计,最快近几天便有消息,而获批名单中,第一批参加FOF答辩但未进入首发的4家基金公司获批概率大。

备受关注的首批公募FOF已全部结束募集,近日陆续发布成立公告。11月4日,华夏基金发布华夏聚惠(FOF)基金成立公告。此前一天,建信福泽安泰FOF与泰达宏利全能FOF同时发布基

金成立公告。连同分别在10月19日、10月26日宣告成立南方全天候(FOF)和嘉实领航(FOF)。首批6只公募FOF基金中,就仅剩海富通聚优(FOF)一只未宣告成立,不过也结束了募集。

首批产品的成功发行,也让基金公司充满信心。上海一基金公司产品部人士表示,第一批FOF销售情况令人振奋,第二批估计最快近几天便会公布。“考虑到首批参加答辩的10家基金公司中已经获批的有6家,剩余的4家很大概率会在第二批获批。” ■ 东方

基金观察

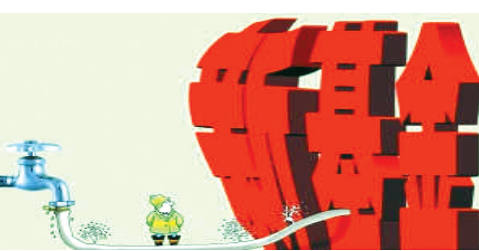
年底加速“冲规模” 新基金发行达历史峰值

伴随着市场渐渐回暖,新基金发行步伐加快。数据显示,本周在售的新基金数量超过100只,单周在售基金数量已经升至历史高位。

事实上,受近期基金流动性风险管理新规影响,新基金需要修改合同再发行,但进入11月份以来,新基金发行明显提速,新发基金数量和募集规模均呈现上升趋势,11月份进入发行状态的新基金数远超9月的24只和10月的9只。

业内人士表示,近期基金赚钱效应逐渐显现使得发行市场回暖,另外,拼首发仍是不少公司年底“冲规模”的首选,因此,出现了新基金密集发行的盛况。

深圳一家基金公司市场人士表示,年底将进



入密集发行期,该公司目前计划发行七八只产品。另有小型基金公司人士表示,为了年底“冲规模”,发新基金来增加规模和以费率优惠等方式吸引存量已成为常用的两种方式。今年市场明显回暖,该公司会积极布局一些权益类品种。 ■ 中财