

## 大盘持续反弹基金收益回升 多只基金年内收益已超20%

证券时报记者 李树超

随着近日A股市场节节走高,不少基金今年以来已悄然获得了20%以上的收益率,相对大盘指数的超额收益十分可观。

记者统计发现,获得20%以上超额收益基金的投资领域主要集中在黄金、大消费、能源、环保等相对避险和防御型板块,这些主题领域成为少数基金今年大赚的聚宝盆。业内人士分析认为,做好资产配置是基金获取超额收益的主要来源。

### 部分老偏股基金 因持资源股净值大涨

在成立时间较长的主动偏股型基金中,前海开源金银珠宝A、华宝兴业资源优选分别以44.78%、20.35%的收益率位列偏股型基金前列。

从两只主动基金的投资方向看,前海开源金银珠宝的投资方向是与黄金、珠宝及稀有金属的生产、制造和销售相关的上市公司证券;华宝兴业资源优选则主要把握资源相关行业的投资机会。

北京某中型公募基金基金经理分析,从市场表现来看,今年以来黄金、能源价格的大幅上涨为这些产品带来可观的超额收益。但客观而言,这两只产品都是成立一年以上,经历了三次“股灾”,在仓位操作和做好业绩上的压力会很大,能获得超额收益还是非常难得的。

该基金经理表示,6月以来,A股

## 部分私募顺势加仓博反弹 医药生物食品饮料再受宠

证券时报记者 何婧怡 赵婷

市场依旧维持窄幅震荡,年中私募动作也更加谨慎,6月份私募基金一反前三个月持续加仓的态势,整体仓位小幅下调。从行业来看,防御性的医药生物和食品饮料受到私募青睐,6月份增持明显。

华润信托私募月报显示,截至6月底,入选华润信托中国对冲基金指数的149只开放式证券投资私募产品平均仓位为54.97%,比5月末下降1.12个百分点,持仓超过八成的产品占比为43.75%,有86.11%的私募将股票仓位维持在四成以上。

尽管整体仓位有所降低,但从今年前6个月表现看,私募仓位依然处于高位,仅比5月份略低,高于今年前4个月。据了解,1月份上证指数熔断导致市场

大幅下跌,私募基金仓位普遍较低,平均仓位为33.32%。此后私募仓位逐月上升,其中3月份加仓最为明显,当月私募快速加仓至48.57%,此后尽管依然持续加仓,但加仓力度明显减弱。

在合象资产总经理章恒看来,这种小幅加仓可纯粹理解为仓位波动,没有太多解读意义。在6月份英国退欧的时间点市场震荡,部分私募或躲避市场调整有小幅降仓动作。

就市场表现来看,6月份上证综指全月上涨0.45%,深证成指上涨3.25%,两市成交额较5月份增加26.31%。事实上,对于6月底的反弹行情,部分私募已经迅速加仓。但对于反弹的持续性,不同私募之间观点也出现了分歧,因此在操作上也有所分化。

上海庐雍资产董事长李思思表示,其所管理的基金在6月中旬便逐步

## 互联网基金销售巨头大打差异化竞争牌

证券时报记者 李沪生

几年前,首批基金销售牌照发放时,基金销售的市场格局是银行渠道占6成以上,基金公司直销占3成,券商占8%,剩下的才是其他基金代销机构的。如今,这个格局已经被打破,据某第三方销售机构副总透露,目前新型互联网销售平台销量已占据整个市场的三分之一,银行渠道也同样降至三分之一,剩下的才是基金直销和券商平台。三四年时间,第三方基金销售平台已打出了属于自己的一片天。然而随着牛市的过去,基金销售频频遇冷的现状让基金代销平台发展滞涨,多家知名第三方代销机构不得不另辟蹊径。

Wind数据显示,截至7月12日,陆金所以2554只基金(A、B类合并计算)的代销数量位居第一,而保持了长达4年多龙头地位的天天基金网以2516只基金的代销数量退居第二。

据记者粗略统计,今年以来获得20%以上超额收益的基金有20多只,这些基金投资领域主要集中在黄金、大消费、能源、环保等相对避险和防御型板块。

业内人士分析认为,做好资产配置是基金获取超额收益的主要来源。

市场行情趋于活跃,煤炭、有色、军工、食品饮料、OLED、次新股等不同行业或主题板块轮番表现,在结构性行情逐渐转变为阶段趋势性行情下,预计偏股型基金的收益差距会逐渐收窄。

北京某绩优基金经理表示,短期也看多市场,加之市场轮动为各类主题基金都会带来收益改善的机会,不再只是黄金、能源等产品的趋势性机会,预计超过20%收益的基金产品会不断增多。

### 次新偏股基金大赚 得益大消费与环保

相对于老基金,次新偏股型基金中获得较大超额收益的产品明显增多。

Wind数据显示,由邓立新、王曼管理的中邮风格轮动基金以26.30%的收益成为今年以来涨幅最大的次新偏股

基金,国泰大健康、景顺长城低碳科技主题分别以24.70%、24.20%的收益位列其后。此外,嘉实智能汽车、嘉实环保低碳等次新基金收益也在20%以上。

北京上述绩优基金经理分析,大消费、环保等板块是今年市场的热点,抓住市场热点的基金更容易获得超额收益。

该基金经理称,从上述业绩较好的基金看,多数还是近年来涨幅较高的主题基金,受投资主题限制,这些板块和主题在二级市场表现好,投资于这些领域的产品也就水涨船高,获取较多的超额收益。但总体而言,基金通过主动管理获取超额收益的并不多,市场风格变化对基金收益的影响非常大。

谈及对后市板块的看法,上述基金经理称,继续看好消费等防御型板块,当然,对于涨幅过大的品种会适当减仓,而对估值仍然在低位、业绩有超预期表现的消费类个股,仍然会积极布局。

加仓,因此产品净值最近两周增长明显,目前产品整体仓位较高。尽管积极参与反弹,但李思思对行情持续性并不特别看好。她表示,毕竟A股的情绪比较难把握,短期行情是否能延续还有待观察。

上海一家“公奔私”私募负责人也表示,6月底这一波行情是比较值得参与的反弹,估计可以持续一个月左右。但反弹之后也可能面临回调,行情真正起来估计要等到明年。

除了仓位操作,在行业配置上,私募也表现得较为谨慎。按照资金流向来看,私募证券基金6月份增持了有色金属、信息设备、家用电器、食品饮料、医药生物等,减持了机械设备、交通运输、信息服务、轻工制造、化工等。根据行业持仓的百分比数据显示,截至6月底,私募基金重仓的前五大行业为:医药生物、食品饮料、公用事业、信息服务和有色金属。

目前新型互联网销售平台销量已占据整个市场的三分之一,银行渠道也同样降至三分之一,剩下的才是基金直销和券商平台。

此外,好买、同花顺、数米(即如今的蚂蚁聚宝)、众禄、诺亚正行、盈米财富等代销基金的数量也纷纷超过2000只,其中盈米财富首次代销基金是在2015年9月,起点等同于陆金所和蚂蚁聚宝,同样在短时间内突围。

相比盈米、陆金所的增速,天天基金、蚂蚁聚宝、好买等前进步伐无疑显得落后了,但仔细观察发现,这些公司都开始差异化竞争。天天基金网在今年6月底联合数家基金公司,推出业内第一个以基金公司为投

顾问的投资组合产品——组合宝。从产品细节上来看,这应归类于FOF产品,这也是监管层发布FOF征求意见稿后,首家大范围推出具体产品的第三方机构。在记者的调查中,已有数家规模并不大的基金公司表示,以自身实力难以独自推出FOF产品,和第三方平台合作将会是最优选择。

沪上一家中型基金公司电商部人士透露,近来已有多家基金公司与天天基金网接触,表示对组合宝有兴趣,照此速度下去,组合宝背后的基金池将会覆盖

### 商品型基金 今年整体亮眼

在指数型基金中,白酒和互联网板块的指数基金今年表现较好。Wind数据显示,招商中证白酒、大成互联网+大数据分别以23.08%、19.70%收益位居指数型产品前列。

受益于全球市场避险因素,黄金、白银价格节节走高,跟踪黄金、白银等贵金属价格指数的商品型基金纷纷上涨,并成为今年市场的收益明星。

数据显示,博时黄金ETF以31.58%的净值增长率问鼎今年以来商品基金的收益冠军,国泰黄金ETF、博时黄金ETF1分别以31.16%、31.02%的收益率位列2、3位。此外,易方达、华安、国投瑞银等公募基金布局的黄金、白银商品型基金产品也积累了不俗的涨幅。

黄金及贵金属价格的攀升也传导到QDII基金市场。Wind数据显示,QDII基金市场中,汇添富黄金及贵金属、嘉实黄金、易方达黄金主题、诺安全球黄金等黄金主题QDII基金都收获了25%以上的收益。

此外,海外股市和能源价格的逐渐攀升,也成为QDII基金超额收益的重要来源。中银标普全球精选、上投摩根全球天然资源等QDII产品也在今年分别收获了36.88%和28.04%的收益。

做好资产配置是基金能够获取超额收益的主要来源。北京上述绩优基金经理称,比如在上半年布局贵金属、消费等避险和防御型板块,在市场趋势性形成后,再去布局高成长性、高弹性的板块,都可以获得很好的收益。

显然,偏防御性的医药生物和食品饮料成为私募持仓的重点。而在此之前,医药生物已连续两个月遭到减持,食品饮料则已连续两个月获得增持。

沪上某私募人士认为,此前由于医保控费,医药行业的股价经过了一年多的打压,虽然利空现在还没有完全出清,但已在出清的路上了,医药龙头股的估值已到较低区域,有估值修复的空间。

李思思则表示,长期来看,在经济稳中趋缓的L型、去杠杆及金融监管升级下,后续市场可能风格整体偏向业绩增厚确定的消费、成长股,以及超跌错杀板块,在改革创新政策驱动下的修复行情。三季度将会继续关注消费、科技板块及壳公司题材股。

章恒也对此称,目前市场还是存量资金博弈,下半年整体操作思路是防御偏成长,到10月份可能考虑年度切换进行调仓。

## 国泰价值经典周伟锋: 言行一致遵循基本面选股 合理价格买入卖出

证券时报记者 李沪生

Wind数据显示,权益型基金产品中,国泰价值经典成为机构占比最高的基金,好业绩是其受机构青睐的主因。天天基金网数据显示,截至7月12日,国泰价值经典基金在过去3个月、6个月、12个月均稳定位列1300只偏股型基金的前5%。国泰价值经典基金经理周伟锋向记者道出了他的投资哲学。

### 言行一致遵从基本面

据周伟锋回忆,在其2014年3月首次接手国泰价值经典时,机构占比并不高,到当年三季度,才逐渐增加,这并不是偶然,周伟锋指出,除了国泰价值经典外,在其接手国泰金鹰增长后不久,该基金的机构占比也同样超过了70%。

周伟锋不认为国泰价值经典在机构占比超过90%后就变成了所谓的委外基金,因为虽然机构占比较大,但投资者户数较委外基金多,我的操作会更难一些,毕竟要跟不同的机构客户交流,其持有时间也会更长,虽然这些机构申购赎回频率很低,但我仍然要维持一部分头寸来应对突发的赎回。

周伟锋指出,机构占比较高的基金有一个相似点,一旦因机构自身的配置需求出现赎回,对基金净值的影响将会非常剧烈。实际上这两年由于市场波动的原因,机构投资者对基金的评估变得越来越频繁。去年千股停牌的时候,我还亲眼跟很多投资者沟通解释以防赎回,所幸机构相比散户显得更为理性。

其实让机构追捧并不是难事,每一个基金经理都有自己不同的风格,机构会观察基金经理是否言行一致,即表达出的风格要严格执行,不能一边宣扬价值投资一边却去做一些博弈操作,这是机构最为排斥的。周伟锋指出,风格本无高低之分,每一种风格都有自己生存的环境。周伟锋便是遵从基本面的风格,我认为目前的市场环境有点脱离了投资的本质,在我看来,投资第一投产业,第二投公司,第三也是最关键的,是以合理的价格投资。

只要做到这三点,无论是中国市场还是国外市场,从中长期来看都会有比较好的超额收益,因为所有的投资都来源于上市公司所带来的盈利,万变不离其宗,我一直相信,投资是顺势而为,国内每个行业的成熟周期都不相同,要找到爆发前夕的行业是比较难的,所以更需

## 光大保德信 6只基金入选“五星”

据悉,凭借出众的投研能力和稳健的中长期业绩,光大保德信基金旗下光大红利、光大精选、光大中小盘、光大动态优选和光大优势等多达5只产品入选银河证券“五星基金”;光大量化则把晨星(中国)五星评级收入囊中。此外,公司尚有多只产品荣获“四星”评级。

银河数据显示,本次光大保德信旗下入选的“五星基金”均为中长期业绩稳健的产品。截至7月8

## 南方转型混合 7月18日起发行

据悉,南方转型增长灵活配置混合型证券投资基金拟于7月18日至8月12日发行,其将紧抓A股产业结构和产权结构转型升级中的机遇,以PE的眼光投资二级市场,重点布局拥抱中国经济转型历史潮流的优势产业和企业,分享改革带来的红利。

张旭先生拥有5年公募股票基金管理经验,其管理的南方盛

要从基本面出发,自上而下选择行业及个股。”

但周伟锋也同样指出,如果过于拘泥于某一行业,意味着某些阶段波动会非常剧烈,所以他给自己定了一个原则,即单一行业持股不能超过配置的30%,视野放得更宽一些。

### 以合理价格买入卖出

当然,并不是只有像周伟锋这样的风格才会受到机构追捧,周伟锋认为,市场并不排斥所谓的价值、成长风格,哪怕是交易型和趋势性风格,只要能够在选股上保持一定的命中率,一样可以取得较好的业绩,从而获得机构的关注。

在周伟锋的回忆中,其最早的“成名作”是对新能源汽车的发掘,早在2014年一季度中,周伟锋就提出了新能源汽车可能暗藏的机会,但目前周伟锋对新能源汽车的持仓反而比很多基金要少,“一个行业到大多数人都认可的时候,就已经出现过热现象,我们遵循以合理价格买入的背后,还必须要有控制以合理的价格卖出,往往以博弈为主的个股短期波动会更大,要尽量避开。”

在经历了去年的股灾后,周伟锋深刻地认识到坚持基本面是至关重要的,所以要避免过热现象,不过现阶段我依然看好白酒行业,其实机构真正看好这个行业的依然不多,从产业角度来说白酒仅仅是新一轮的开始,但个股依旧要精挑细选。”

周伟锋指出,白酒行业符合其一贯的投资偏好,产业向好、价格合理,虽然仍未到最便宜的时候,但投资往往做不到在最低点买入,只要是合适的低点就是一次成功的操作。

此外,新能源汽车在市场冷静下来后依然是一个不错的选择,大消费行业中除了白酒也有一些不错的投资方向。另外,从产业升级的角度来看,与汽车相关的电子产品是未来一个亮点,该行业国产化率很低,龙头企业还没有体现出应有的价值,应该更多地从这些产业去寻找机会。”

周伟锋认为,下半年市场大概率依然是一个窄幅震荡的区间,本质上整个市场的结构性高估在未来两三年还会存在,随着整个投资风格和投资环境的变化,过去通过资本运作与市值管理的公司未来会被市场淘汰,投资逐渐趋向本源。届时回到基本面阶段,选错产业比选错公司损失会更大。”

日,光大红利过去两年净值增长率达到91.31%,排名347只同类产品的前1/3;光大优势、光大精选和光大中小盘过去三年分别斩获了97.10%、92.64%和94.06%的净值增长率,均跻身同类319只产品的前1/3行列;光大动态优选过去三年净值增长率高达111.35%,排名高居同类可比产品的第13位;光大量化过去三年也收获了84.23%的净值增长率,在同类产品中高居第4名。(李沪生)

元红利、南方产业活力两只产品业绩表现抢眼。Wind数据显示,截至2016年7月12日,自张旭2012年11月23日管理该基金以来,南方盛元红利率上涨110.75%,任职年化回报高达23%。张旭管理的另一只基金,南方产业活力成立于2015年1月27日,截至2016年7月12日产品净值为1.34,涨幅达到34%,位列国内2015年首发标准股票型基金第二。(方丽)