

Fund

是什么主导了基金7月份业绩?

在基金二季报披露两周之后,基金结束了7月份的操作,迈入憧憬已久的八月。那么在新鲜出炉的基金7月份的操作成绩单上,是什么成为基金业绩差异的主导因素呢?其中又包含了怎样的投资线索呢?

依托着最新的季报,本期基金周刊和您一起翻阅基金的7月份成绩单和它们的背后故事。

◎本报记者 周宏



股基收益倒挂背后

与基金上半年的业绩表类似,7月份成绩单再度保留了一个突出特征,就是股票型基金的收益在市场上上涨时不但赶不上指数基金,事实上也赶不上相当部分的偏股混合型基金。

这个状况在今年上半年已经出现了——部分偏股混合型基金在收益表现上,比股票型基金表现得更加像一个股票型基金!

根据银河证券统计的基金净值数据,7月份中,股票型基金的算术平均收益率是1.25%,而指数基金的算术平均收益率是1.43%,混合偏股型基金的算术平均收益率是0.94%。

不过在单只基金的月度净值增长上情况就大不一样了,混合偏股

型基金的第一名华富竞争力7月份的净值上涨了7.42%,第二名富国天瑞净值上涨了5.86%。而股票型基金的第一名鹏华行业成长上涨了4.75%;第二名华夏大盘精选上涨了4.45%。

混合型基金的平均仓位比股票型低4个百分点,这个毫无疑问。但是部分混合型基金的表现却明显高于股票型基金,这是不是说明结构化的市场正在到来呢?

指数基金表现潜台词

指数基金在上涨时候,总是更容易分享到市场收益,这一点不是什么新鲜的。但是,7月份的指数基金结构分化的趋势,就不能不关注了。

根据同样的统计数据来源,7

月份两市17只指数基金中,收益水平最高的月度回报达到8.02%,而收益水平最低的只有0.13%,是不是很悬殊呢?

那么哪些指数基金表现得更好呢?答案很简单——深强沪弱。

根据我们的分析,7月份表现最好的股票指数基金是华夏中小板股票ETF基金,月度净值收益率8.02%,另外易方达深证100ETF基金,月度净值收益1.95%,融通深证100指数基金,月度收益率1.82%,都是前六名的指数基金收益水平。

而最差的两个基金都是跟踪上海市场大股票的,华夏上证50ETF指数基金,月度净值收益率,0.18%;易方达50指数基金,月度净值上涨了0.13%,排名倒数两位。另外,前期下跌很多的华安中

国A股指数基金和友邦华泰上证红利ETF指数基金收益率都在2%上下。显示了7月份行情多少有点超跌反弹的味道?

时机选择占据上风?

如果仔细观察一下,7月份的净值相当靠前的基金都有一个共同特征,就是换手率相对较高,投资风格较为灵活,甚至融合一些波段和趋势操作的基金

比如,股票型基金的月度收益前三名分别是,鹏华行业成长、华夏大盘精选和鹏华中国50,偏股混合型基金排名前三位是华富竞争力优选、富国天瑞、长城久恒;平衡型基金的月度排名前三位则是华宝兴业宝康配置、建信优化配置、长城安心回报。

基金手记

抵御通胀,还看股票投资



汇丰晋信动态策略基金基金经理 王春

A股市场的跌跌不休,终于使股民们从失望到绝望,甚至喊出了“远离毒品,远离股票”的口号。毒品毁家伤身,自然是恶莫大焉,但股票呢?真的是必须像禁绝毒品一样避开它么?被问到这个问题,就好像有人在问你“很多人生病都是因为饮食习惯不健康,病从口入,为了不生病干脆不要吃饭好不好?”

荷兰银行和伦敦商学院联合出版过一本《投资收益百年史》,从尘封的报纸和古老的记录中,重新

建立历史上投资收益的数据库,结果表明:20世纪以来,尽管人类经历了两次世界大战,尝试了各种社会制度的试验,造成数以亿计人口的非正常死亡,体验了炫目的繁荣和恐怖的萧条……在沧海桑田的变更中,能够使得财富积累起来的,不是债券、商品、房地产,恰恰是股票。

看看美国的例子吧。油价狂飙导致的通货膨胀,在美国历史上发生过不止一次。在1973和1979两次相似的石油恐慌中,美国通货膨胀率扶摇直上,在1979年达到11%的历史最高点。然而如果我们坚持不懈地投资股票,结果会打败通胀吗?根据美国沃顿商学院的金融学教授西格尔的计算,如果1925年有人投入1美元买入小型股指数,到了2000年,他将得到本利合计6400美元!而与此同时,按照通胀率计算1美元仅能收获9.7美元。

在中国,股市成立的时间不长,仅有短短的17年,但并不妨碍股票证明自己的投资价值。我们做过一个统计,从1996年到2007年的12年间,上证综指累计回报率达到了848%,扣除期间的通胀

率,实际回报率也高达822%!而1年定存的实际累计回报率仅有23%。股市,才能给投资者创造真正的财富。

但也会有些投资者站出来,“我在股市亏钱了!不仅跑不赢通胀,连本钱都快没了!”即使是被奉为股神的巴菲特也花了几十年的时间才证明股市投资的惊人创造力,他看准的方向,多大的干扰也不会使其动摇。坚持,也许是成功投资最重要的元素。此外,对于普通大众来说,我们看待投资,也许应该有一份平常心,就好像吃饭一样。民以食为天,吃不饱不行,但天天山珍海味谁也受不了,我们不能离开股市,但也不要指望股市给我们带来“一夜致富”。或者说,“一夜”不行,十年,或许可以。

其实,股票投资作为长期战胜通货膨胀的最佳投资工具,其长期收益之迷恰在于股票投资的本质。股票投资,实际上是投资者参与财富创造和促进资源有效分配的过程。当你把财富作为自身拥有的财产,而让它脱离社会财富的创造过程,那么你财富的增长和积累就无从谈起。相反,只有将财

富最大程度地反馈社会,让它流向最需要的地方,才能从中分享到最大的投资回报。其中,所投资品种与社会财富创造的相关性越大,潜在获利空间也越大。因此,在国债、企业债、黄金、房地产、股票等投资品种中,由于股票投资者最大程度地参与了社会财富的创造进程,因而获利也应该最大。从长期看,只有将有限的资金投入那些最富创造力的企业之中去,分享企业的中长期成长,才能够在企业家们长期的财富创造过程中积累起自己的财富。

所以,股票投资的实质是:跨越财富积累的私利界限,让个人小财富参与到社会大财富的创造之中去,以分享的精神对待财富的积累,在自然之中实现财富的长期增长。境界之高,和毒品岂可同日而语?



资金观潮

公私分明?

◎本报记者 周宏

公募基金发行的困难状况,自今年3月份开始,持续至今已经快进入第5个月了。而与此同时,私募产品、乃至专户的发行销售却呈现暗香浮动的状况。这让很多人深感意外。

根据上海证券报基金周刊统计的统计,今年以来成立的偏股型基金,户均募集水平基本上是呈现的单边向下的状况。

其中,今年3月份成立的偏股开放式基金有2只,4月份成立的新基金有5只,5月份成立的新基金有7只,6月份成立的新基金有14只。进入7月份后,目前新成立基金已经有8只。

不过如果看户均募集规模,味道就差多了。

从4月份开始,基金的募集规模整体基本是向下的趋势。其中,4月份成立的浦银安盛价值募集17.3亿元,东吴行业募集31.7亿元。

而5月募集的兴业社会责任的首发规模下到了14亿元以下,诺安灵活配置的募集规模为8.6亿元,上投摩根双核募集了14.23亿元,近3万户的募集户数已经是其时格外高的天量了。

此后,基金募集规模快速下至5亿元以下。6月成立的东方策略成长只有3.3亿元的首发额度,信诚蓝筹4.6亿元,长信双利5.11亿元,招商大盘达到了8.6亿元。随即月末募集的万家双引擎基金规模下到了3.5亿元。

而进入7月份后,3只基金先后成立。他们分别是汇丰晋信2026生命周期基金募集资金3.35亿元,中欧新蓝筹基金募集资金3.25亿元,新世纪优选成长基金募集资金2.78亿元。3只偏股基金总规模近10亿元,估计入市后难以对市场整体的资金状况起过多作用。

类似的,新基金开户近期也出现了“躺平”的状况。根据中登公司最新数据显示,基金开户数经历了巨大的“跌幅”后,正呈现出较稳定的态势。最近的14周内基金开户数据显示,“开户数底部”趋于明朗。

截至上周已公布的今年前28周基金新增开户数显示,今年前28周总计新增开户数约为179万户。前14周平均每周新增开户数超过10万户,后14周平均每周仅为2.5万户。其中“最后7周”基金新增开户规模为16.2万户,平均每周新增开户数约2.3万户。只有前期的五分之一而已。

与之呈现明显对比的是,在私募领域,包括专户和阳光私募瞄准的富裕个人群体,很多产品发行的如火如荼。星石投资推出了第7期产品,武当投资推出了第4期产品,从容投资完成了第3期产品的募集,而更多的投资顾问可能借着中期报告可能陆续出手募钱。类似的基金专户也出现了一些销售启动迹象。这个对比不是很有意思么?

最近成立的十家偏股型基金

基金简称	首发规模(亿份)
海富通中国海外	5.06
万家双引擎	3.54
国富价值	7.59
申巴竞争优势	3.83
汇添富蓝筹	7.4
广发核心精选	12.43
友邦华泰价值增长	4.06
汇丰晋信2026	3.35
中欧新蓝筹	3.25
新世纪优选成长	2.78