

# 战略性配置 基金集中加仓消费股



机构集中加仓消费股也顺应了大趋势。最新数据显示,中国人均GDP已超过5万元人民币,从中长期来看,这个阶段资本市场一定会逐渐呈现两头崛起的局面:一头消费,一头科技。

事实上,自2016年开始,公募基金就开启了一轮大的风格切换,对业绩和估值逐渐看重,对并购和“故事”逐渐抛弃。据统计,到2016年四季度,重仓股中消费股占比已达23.2%,历史最高峰是2011年四季度的30%。从最新的数据来看,过去4周偏股基金平均净值涨跌幅对可选消费相关度已经接近100%,这意味着,公募基金对消费股的配置,已经达到了相当高的水平。

去年下半年以来,不少大消费行业出现了明显的提价趋势,白酒、中药材、调味品等大消费行业的龙头上市公司更是连续提价。业内

越来越多的资金涌向消费股。在业内人士看来,随着居民收入增长以及消费升级加速,如果消费端足够强劲,“量价双升”则有望形成双赢,并带动上市公司业绩提升。公募基金对消费股的配置,已经达到了相当高的水平。在市场弱势震荡之际,一批大消费的优质个股如贵州茅台、索菲亚、老板电器等迭创新高,但仍有资深基金经理认为,目前还不是“撤退”的时候,消费股投资已经进入新时代,需要长期战略性配置。

人士认为,近年来随着居民收入增长以及消费升级加速,如果消费端足够强劲,“量价双升”则有望形成双赢,并带动上市公司业绩提升。

有券商分析师感慨,机构对于消费股“不是重仓就是在重仓的路上”,那么对于消费股的交易是不是到了拥挤的程度?

一位绩优基金经理认为,对于消费股的配置是基于长期战略的。其逻辑在于,第一,参考美国、日本经验,人均GDP突破8000美元后将进入消费提速期,中国正迈向这道门槛;其二,预期政策支持力度会加强;第三,CPI上涨初期是消费股投资的最佳窗口期。

随着大消费行业集中度不断提升,进入品牌溢价的投资阶段,基金经理认为,消费升级以及品质化、品牌化的大逻辑值得长期跟踪,看好白酒、调味品、家电、中药OTC、景区等行业。

■ 杨晓春

## 投基技巧

### 指数基金定投四神技



投资简单却并不容易。绝大多数人忙于上班和生活,根本没有时间没有精力研究股票,定投作为懒人投资的重要理财方式,近年来得到越来越多投资者的认同。用指数基金进行定投的下面介绍四神技:

#### 定投方法一:定期定额

最原始也最简单的版本是定期定额,也就是以预先设定的标准定期用预设的金额投资选定的指数基金。定期定额投资不预测市场,不对指数进行估值,单纯地通过控制每个月定投的金额做到“低估多买,高估少买”,被动实现对指数的估值。当指数上涨达到预设的标准,则开始赎回,然后重新划分金额,开始新一轮定投。

可以说,定期定额投资是最简单最省心最傻瓜式但也最具有纪律性的操作方式,非常适合入门和缺乏专业知识的朋友。

#### 定投方法二:目标市值

目标市值法源于《价值平均策略》,简单来说就是设定目标市值,市值目标未达成则追加投资,目标市值实现则持有不动,超过目标市值则卖出直至市值与预设的目标一样。

当然,在实际的操作中不可能是整数,但是只需要偏差不大就没有关系。很明显,通过这种市值固定的方式,可以做到低估多买,高估卖出,是一种比单纯定期定额投资更好的方式。

但是这个策略也有一定的问题,比如熊市单边下跌的时候可能非常凶猛,需要补仓的金额很大,如果资金量少的话,可能无法做到市值固定;而在牛市单边上涨的情况下,可能追加的资金非常少,导致每个月应当投资的现金流无处可去。

总体来说,这种目标市值的方法,可以帮助我们实现低买高卖,也是一种可以免去估值的省心省力的方法。

#### 定投方法三:倒金字塔

倒金字塔是一种逆市加码,越跌越买的玩法。这种方法不再是定期投资,而是要求投资者遵从事先设定的标准,指数每下跌相应的幅度,则追加相应比例或者相应数量金额的投资,且下跌幅度越大,追加投资的金额也相应增加。越跌越买。

相应地,卖出的时候也是根据上涨的幅度分批加码卖出。显然这种方式无论是在投资金额还是在心理上都比前述两种方法要求更高。

因为是根据指数涨跌来确定买入时点,因此买入的时间间隔可能一个月就买几次,也可能几个月都不用买,因为买入的时候要求金额大一些,如果短时间内暴跌,对于资金的需求压力会比较大。

而逆势加码,逆向操作,对于心理的承受能力也有极高的要求,毕竟不是每个人看到指数浮亏的时候都能笑出来的。

#### 定投方法四:估值法

最终极的版本是估值法,也就是以指数的估值为锚来定投,配合以上各种方法。指数是反映一篮子股票表现的数字,对应的是一个实体的企业,也就意味着我们可以像给个股估值一样给指数估值。

把握指数的行业和个股的基本面特征,再配以PE、PB、股息率、利润率、净资产收益率等指标,对于指数有一个大概的估值判断,当指数处于低估区域则进行定期定额投资,当指数处于极度低估区域,则采用目标市值法或者倒金字塔法逆势加码。

总结:每一种定投的方法都有自己的特点和适用条件,我们需要根据自身的现金流特性和心理承受能力以及投资水平选择最适合自己的,尽可能地优化自己的投资。现金流比较少,投资水平处于入门级的朋友,最好选择初始的定期定额投资,严格按照纪律来定投;现金比较充足,有一定经验和知识储备的朋友,则应该辅以估值和逆向投资,甚至还可以配以轮动、套利、定期平衡,进一步优化投资,使收益率最大化。

■ 方向言

## 基金动态

### 分级基金新规将至

虽然距离5月1日的分级基金新规还有一个多月,但是已经有不少投资者收到了券商营业部的通知。从5月1日开始,只有在投资者的证券账户20个交易日其名下日均证券类资产合计不低于30万元并且签署《分级基金投资风险揭示书》的前提下,才能继续交易分级基金。

对于满足30万门槛的读者,这次的新规不过是签署一个文件的麻烦,但是对于没那么多资金的散户,这就意味着分级基金的大限将至——未来只能与这种交易工具说拜拜了。

那么,挥别分级基金之后,还有替代品么?这也是部分受困于资金规模的读者都在问的。如果你希望的

是杠杆交易,那么对不起,伴随分级B而来的低门槛加杠杆之路的确是从此刻关上了。

但是如果你和笔者一样,交易分级基金更多是为了以行业指数为主的指数投资和申购赎回套利的话,那么其实是有不错的替代品的——LOF基金。LOF,全称是Listed Open-Ended Fund,中文名是上市型开放式基金。从这个名字,大体就能够领悟它的特色,既具有部分开放式基金的特点,又具有部分交易型基金ETF的特色。当然,如果放在分级基金受限的大背景下,我觉得用下面两句话来形容LOF也许更到位:LOF可以视为申购门槛较低的ETF,也可以视为只有母基金的分级基金。

■ 东方

## 基金策略

### 港股投资升温 公募加速布局沪港深基金

在内地市场投资港股的热情不断升温的背景下,越来越多的基金公司正在加强对于沪港深产品的布局。数据显示,目前市场上沪港深(或沪深港、港股通)公募基金产品已达60多只,正在发行的基金有6只,后续还有大量产品源源不断地供应市场。不过,尽管上述基金都被贴上“沪港深”标签,但业绩分化也十分明显。

目前市场含有“沪港深”(或沪深港、港股通)字样的公募基金产品已达65只(ABC分开计算),其中1只由老基金转型而来,8只成立于2015年,其余均成立于2016年之后。尤其是2016年下半年以后,沪港深基金的发行与成立进入密集期,而2017年以来,共计成立9只沪港深基金。

值得注意的是,沪港深基金数量迅速扩大,然而业绩分化却日趋明显。数据显示,今年以来,拥有业绩数据的53只沪港深基金中,虽然全数都获得了正收益,但业绩差距并不小,排名第一的嘉实沪港深精选股票型基金取得14.83%的收益率,而排名最后的一只基金收益率仅有0.69%。

对于港股后市表现,多数基金经理表示,站在目前时点仍然较为看好。资金增配港股的热潮仍在进行中,各类中资机构将是积极布局港股的主力。

■ 杨晓春

## 基金新闻



### 短期理财债基成资金新宠

一直以来处于边缘化的短期理财债基,近期似乎成了部分委外资金的心头好,不过,在业内人士看来,短期理财债基整体市场发展空间有限。3月9日,中银理财90天债券型基金公告成立,这也是今年以来成立的第一只短期理财债基,从募集情况来看,该基金于3月6日开始募集,3月7日起便不再接受认购申请,仅用一天的时间就募集结束,募集有效认购总户数为237户,首发规模20亿份,其中,B类份额正好是20亿份,A类份额约27.9万份。

济安金信副总经理王群航表示,短期理财债基是特定市场发展阶段的产物,2012年的短期理财债基与今年的短期理财债基相比,最大区别可能就在于投资者结构,前期是以个人投资者为主,现在是以机构定制为主,可以说今年的短期理财债基或许也是部分机构定制化需求的产物。

■ 中财