

# 基金看好低估值绩优白马股

一季度尘埃落定，沪港深、消费、蓝筹风格基金成市场亮点。今后一段时期，市场将迎来一季报密集公布期，在一季度经济数据的支撑下，基金对二季度经济平稳增长抱有一定的信心，但对经济回暖持续性仍有所担忧，在个股方向选择上关注成长行业的龙头公司，包括消费、电子和医药等行业。

数据统计显示，一季度近200只主动股票型基金平均单位净值增长率为4.12%，共有23只股票型基金一季度单位净值增长率超过10%；2000只混合型基金一季度平均单位净值增长率为2.14%，有接近50只基金单位净值增长率超过10%。从投资方向来看，业绩表现较好的基金主要是沪港深基金和消费、蓝筹风格基金。相比之下，成长风格基金表现不佳，净值滞涨甚至亏损。

在经济方面，3月份官方制造业PMI为51.8，连续8个月位于荣枯线以上，已经达到2012年4月以来的最高点，连续2个月出现超预期上升。星石投资判断短期内经济将大概率保持平稳增长，企业盈利持续修复，这将为A股提供充足的基本面支撑。

金鹰基金基金经理陈颖认为，2017年整体判断市场前低后高，震荡上行的格局。震荡上行的信心来源于三个层面，在长达一年半的下跌过程中估值相对消化充分。大类资产配置中，在类滞涨环境和目前的去资产泡沫杠杆的背景下股票相对于债券和房地产配置价值凸显；供给侧改



革和国改的纵深推进，将进一步推升市场风险偏好。配置层面，在分化延续的宏观策略大背景下，选择优势行业和竞争优势明显的企业在合理估值的基础上重仓持有；优势行业有两层含义：产业层面符合未来发展趋势，景气度向上。同时相应的行业资产契合市场大类资产轮动逻辑；动态的根据股价和估值变化评估股票风险收益从而调整股票持仓。

易方达平稳增长基金认为，未来A股层面整体估值相对收敛的态势可能不会改变，投资者对于标的的选择将更为苛刻；市场整体风险水平可控，如果出现较大幅度的调整，可能出现较好的中期投资机会。在操作上该基金将以企业盈利增长和估值相对匹配为投资主线，努力寻找制造业中企业盈利能够扎实企稳回升的行业龙头，以获取其在盈利周期改善时由于资产重估带来的投资回报，并且布局部分低估值的绩优白马股以降低组合波动风险。此外，对于长期发展前景较好、公司内生增长扎实的新兴产业也将逢低布局。

■ 杨晓春

## 基金新闻

### 冠军效应 新基金两天募集35亿元

现在基金销售有多难？相信投资者都清楚。但在日前，嘉实基金发布公告，新基金嘉实沪港深回报在首募规模超过35亿元，募集两天便宣告结束。这样的成绩简直让基金圈同仁羡慕嫉妒恨，怎么做到的？

首先这只嘉实沪港深回报的基金经理是张金涛，他还管着一只基金叫做嘉实沪港深精选。今年截至4月，嘉实沪港深精选净值涨幅已经达到16.65%，在所有偏股型基金中位列第一，这只成立于去年5月份的基金，自成立以来，已经为

基民赚取了34.5%的收益。

在冠军效应的催化下，上周，同样是由张金涛执掌的沪港深精选回报开始发行，基金两天便火速募集了35亿份。今年以来，市场上84只沪港深基金的业绩表现靓丽，收益几乎全部为正，其中19只沪港深基金净值涨幅在10%以上。去年，沪港通和深港通全部开通，港股作为投资洼地被市场资金追捧，资金纷纷南下。普通投资者通过沪港深基金南下的意愿越来越强。

■ 中财

## 基金动态

### 年报起底 明星基金经理看后市

上周，基金年报相继公布，投资者应重点关注明星基金经理的动向，看看他们对于2017年的市场是怎样的看法及采取怎样的投资思路，对于我们自己的具体投资也具有一定的指导意义。

明星基金经理王克玉认为，2017年面临着与2016年完全不同的经济和投资市场的环境：实体经济运行状况得到明显改善。投资方面，权益资产仓位保持在中性的水平，并动态调整，聚焦在医药医疗、自动化装备、新材料等行业中，维持对金融、地产等低估值资产的配置。

明星基金经理陈小玲认为，政策的首要目标从稳增长已经变为了防风险。经济内生增长动力依旧较弱。如果政府下决心抑制房地产泡沫，可能会有短期阵痛，但是会换来长期的光明前途。预期A股个股收益表现好于2016年，成长股的表现有望好于价值股。

明星基金经理田汉卿认为，2017年，除非发生系统性风险，股市应该有不错的机会。虽然不确定性因素仍然很多，经济基本面较弱，也面临去产能调结构的压力，但是大量资金依然缺少合适的投资方向，而A股市场在风险释放之后是一个不错的选择。

基金经理周伟锋认为，2017年中国经济仍将延续持续恢复的趋势，企业盈利仍会继续恢复，流动性环境可能会进入边际收紧的状态。股票市场的趋势是震荡回暖，市场以结构性机会为主，看好新能源汽车、汽车电子产业升级等主题。

■ 杨晓春

## 基金持仓



### 证监会严控基金流通股比例 多只个股需小心

3月31日，在每周例行新闻发布会上，证监会就《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定（征求意见稿）》（以下简称《管理规定》）正式对外公开征求意见。业内人士认为，一些基金公司旗下开放式基金持有某些个股流通股比例超过15%，一旦新规实施，无论一家基金公司多么看好这些个股，都必须减持以满足新规要求。这在一定程度上宣告了集中投资冷门股和中小盘股博取超额收益这一模式的终结。

我们以基金最新年报来看一下公募基金总体超越拟定的新红线的情况。

2016年年报，东方财富流通盘被单家基金公司持有比例最高，达26.6%，耐威科技流通盘则被另一家基金公司旗下基金合计持有达23.63%。九州药业、东方网力、台海核电、康弘药业、恒华科技、鼎龙股份、和晶科技等个股流通盘被单家基金公司旗下基金持有比例也都超过了15%。

■ 方向言

## 投基技巧

### 高手带路！基金理财秘籍

在薪资跑不赢物价的时代，不少朋友希望通过基金理财的方式进行资产保值增值，然而，很多人连基金的一些基本概念都不懂，却出手阔绰。在此，有必要解析一下基金的有关概念，如果这些概念都没搞明白，还是别买基金了吧，因为说不定哪一天，你的投资就打水漂了。

#### 买股票型基金和买股票有啥区别？

股票型基金指的是投资于股票的资金不少于整个基金全部资金60%的基金类型。都是投资股票，买股票型基金和买股票有什么区别呢？

首先，买股票型基金是让基金经理帮你去买股票，虽然基金经理未必比你专业，但至少基金经理比大多数人要专业，买基金买的就是基金经理的专业水平。

其次，大多数散户可能只买一只或几只股票，如果某个股票大跌，可能就会造成较大的资产损失。而股票型基金基本都是亿元、甚至百亿元的规模，一买就是几十只股票的买，能充分分散风险。

最后，购买基金的价格是采用基金的单位净值，不受基金的申购、赎回和买卖数量的影响。而买卖股票的价格是股票的市价，不仅跟公司盈利相关，也会受到买卖数量和市场等因素的影响。

#### 买基金首先要参考单位净值

上面说的都是基金类型之类的概念，下面来介绍一下与基金价格、收益等等有关的几个概念，把这些概念弄清楚，是投资基金的前提。

基金单位净值指的是每份基金单位的净资产价值，比如某个基金净值是1.3元，也就是说你在买这个基金的时候需要花1.3元买一份基金。基金在首次募集的时候单位净值都是1元。

那么买基金的时候，基金净值是高好还是低好呢？

实际上，单位净值只是购买基金的一个参考指标，不能看绝对值的高低，即净值1.5的基金和净值1.8的基金不具备可比性。投资基金关键看历史业绩整体表现，如果某个基金成立10年，成立以来无分红、无拆分，净值只有1.8元，那就表明这个基金做的很烂。像有一些爱分红的基金，看起来单位净值只有1元出头，但其实表现很稳健。

因此，购买基金除了看单位净值，还要看成立时间，同时看看历史分红情况，历史情况很重要的一点就是看看——历史业绩是不是现任基金经理做出来的。

累计单位净值是指当天的单位净值加上基金成立后累计单位派息金额，比如，基金某一天的单位净值为1.826元，当天第一次分红，每份基金分红0.174元，那么当天的单位累计净值就为：1.826元+0.174元=2元。

#### 基金分红有几点常识需知晓

与股票一样，基金也有分红的概念。举例来说，假如你买了10000元的基金，净值涨到了15000元，基金公司分给你3000元，净值回到12000元。

基金分红主要根据基金产品的合同确定。有的基金规定在满足什么条件下必须分红，有的没有硬性规定，由基金公司根据市场自行决定。

一般来说，在牛市的时候，基金业绩非常好的情况下，基金公司可能会通过卖掉部分股票，将卖股票所得到的现金以分红的形式返还给投资者。这样，一方面降低了基金的规模；另一方面通过给基民现金分红的方式减轻一些赎回压力。

至于基金给基民的现金分红，基民可以选择取出现金，也可以将分红资金追加购买基金，这种情况就叫红利再投资——即把基金分红自动换成相对应的基金份额，继续投资。

总体而言，基金产品是一种风险适中、收益适中的投资产品，非常适合投资者进行长线投资，尤其是通过定投的方式进行基金投资，往往能取得不错的收益。当然，在选择基金时也要根据上文所提到的这些概念和注意事项，进行认真细致地挑选，专业、靠谱是最重要的！

■ 海雪峰