

基金寻优质资产 科技或成新风口



2017年的全球股市盛宴中,科技股无疑是一股不可或缺的重要推动力。据统计,由高科技成长股组成的美国纳斯达克100指数和我国香港恒生资讯科技业指数,今年以来的涨幅均在全球市场遥遥领先。重仓海外科技股标的的QDII和沪港深基金大多取得了不俗业绩。展望未来,随着5G通信、人工智能、无人驾驶汽车、虚拟现实等科技变革浪潮的到来,A股市场涌现出的大量投资机会已开始受到多方关注。

■ 杨晓春

科技股领跑全球股市

在行将结束的2017年,全球股市为投资者交上了一份亮丽的答卷,科技股则成为不折不扣的主角。据统计,主要由高科技成长股组成的美国纳斯达克100指数,今年以来上涨27.48%。中国香港恒生资讯科技业指数,年初至今的累计涨幅更是高达86%。

资料显示,包括Facebook、苹果、亚马逊、奈飞、谷歌母公司Alphabet、百度、阿里巴巴及腾讯在内的8家科技公司,今年以来市值增长1.4万亿美元,几乎相当于西班牙和葡萄牙年度国内生产总值之和。

港股科技资讯板块上,据统计,今年以来共有16只股票的涨幅超过100%,其中包括腾讯控股、比亚迪电子、瑞声科技、中兴通讯、松景科技、远见控股等。

国海富兰克林基金研究员狄星华认为,今年科技股表现突出主要有三大原因:一是全球经济向好,科技股作为先行指标,估值随着业绩的稳定增长被推升。二是新技术、新应用层出不穷,对未来的预期引发投资者追捧。三是大型老牌科技公司今年业绩表现尤为突出,中国一些大市值的互联网科技公司维持着惊人的净利润增速预期,使得投资者大幅提高对科技板块的配置比例。

多只基金搭上科技股快车

海外市场上科技股的走强,直接提振了投资相关标的的QDII基金的业绩。东方财富Choice数据显示,截至12月22日,易方达中证海外中国互联网50、交银中证海外中国互联网、嘉实全球互联网股票和汇添富全球互联网混合的年内涨幅均超过40%。翻看上述基金前十大持仓情况可以发现,腾讯控股、阿里巴巴、百度等科技牛股均赫然在列。

“美股、港股中的科技公司已经不再局限于题材概念,而是在发展过程中逐渐成长为具备长期盈利能力的新蓝筹,也就是新一代的“漂亮50”公司,而这正是基金长期投资的方向。”沪上一位QDII基金经理对记者表示。

基金新闻

沪港深基金新规生效 港股投资或现“马太效应”

今年6月出台的《通过港股通机制参与香港股票市场交易的公募基金注册审核指引》(下称《指引》),在经过6个月的过渡期之后,从12月12日起正式生效。近期,多家基金公司发布公告,宣布旗下沪港深基金暂停申购或增聘符合资质的基金经理,以满足监管要求。

在业内人士看来,此项新规对沪港深基金的投资方向和团队配备提出了严格要求,有利于市场进一步规范及更好地保护投资者利益。另一方面,由于基金公司之间港股投研团队实力明显分化,未来港股基金的发展可能会呈现强者恒强的“马太效应”。

《指引》对公募基金通过港股通交易投资港股的比例、基金经理资质等方面均作了细致的规定。根据《指引》,基金管理公司的人员配备未在规定期限内到位的,应暂停相关产品的申购,人员配备情况符合条件才可继续开放产品的申购。

除了QDII基金之外,可以直接投资港股市场的沪港深基金也是直接受益者。数据显示,截至12月12日,沪港深主题基金今年以来平均净值涨幅为18.25%,东方红沪港深混合、嘉实沪港深精选股票、前海开源沪港深创新成长混合等多只基金的年内收益率超过40%。基金季报显示,截至三季度末,在78只沪港深主题基金中,共有35只基金将腾讯控股列入十大重仓股。

科技蓝筹或成未来新风口

相较于美股、港股,今年A股市场上的科技股有些“斯人独憔悴”的意味。在美国纳斯达克100指数、香港恒生资讯科技业指数遥遥领先于全球市场的同时,以科技股为主体的深交所创业板指数却下跌近8%。

不仅如此,今年互联网QDII基金与A股互联网主题基金的表现也是“天差地别”。据统计,目前市场上名称中带有“互联”字样的基金,除QDII基金外共有37只,包括26只主动管理型基金和11只指数型基金。其中,有12只基金年内收益为负,表现最差的产品跌幅高达24.93%。

对此,有业内人士分析称,代表中国内地科技网络顶尖水平的巨头缺席,令A股科技股缺乏业绩支撑和龙头效应。

不过,随着5G通信、人工智能、无人驾驶汽车、虚拟现实等科技变革浪潮的到来,A股市场涌现出的大量投资机会开始受到关注。有主流券商通过量化指标筛选出了A股的“稀缺科技50”。这50只个股来自于TMT、生物医药等科技型行业,其中包括中兴通讯、美的集团、海康威视等科技蓝筹。

部分机构认为,从中长期来看,科技股占A股市值比重过低的格局或将改变,科技股牛市行情有望蔓延至A股。

“对于明年科技股的行情非常期待。一方面,今年三季度创业板和中小板的盈利增长企稳回升。另一方面,科技股自身的成长动力属于长期投资方向。”北京一家大型基金公司的基金经理表示。

记者在采访中发现,此前拥有合格境内机构投资者(QDII)资格的大中型基金公司基本上都能满足《指引》提出的条件。一些中外合资的公募基金,借助于外方股东在海外投资上的优势,也拥有充足的人员储备。而此次受到冲击的,大多是一些涉足港股时间偏短的中小型基金公司。

另据基金公司相关人士透露,未来新发的可投港股的基金或将分流为两个方向:一种是名称中带有“港股”字样的基金,要求投资港股比例在80%以上;另一种是产品名称中不带“港股”字样的基金,投资港股的比例不得高于50%。而持仓比例灵活、可在三地市场中自由切换的沪港深基金数量可能不再增加。

业内人士预计,由于不同基金公司港股投研团队的实力明显分化,未来人才储备丰富的公司可能继续深耕港股市场并占据大部分市场份额,继而呈现强者恒强的“马太效应”。

■ 海雪峰

基金学校



买基金要规避四大陷阱

作为一名基金经理,我经常会被亲朋好友问到,应该如何选择基金。我觉得,第一步,还是要避免踏入投资陷阱。根据日常的观察,我总结了四类投资陷阱,投资者朋友可以对照一下自己手里持有的基金和其他股票类投资产品,如果发现存在类似的问题,可以在后续与管理人的交流中多问个为什么。

陷阱一: 瘸子赶戏

瘸子赶戏,意思是瘸子听到邻村唱社戏,赶去看,当赶到戏台前,好戏就快散场了。在股市上,我们也经常看到瘸子赶戏的现象,最明显的就是追高和杀跌。这是投资者的悲剧所在。股票类产品的时机错位一直存在,好做时不好卖,好卖时不好做。要破解这个难题,既需要管理人有良好的价值观,也需要投资者不断提高认知水平。

总之可以记住一句话,如果大家都在抢产品的时候,你就行行好,给别人省下一个购买的机会;如果产品卖不出去的时候,你就再行行好,帮人家买一点。

陷阱二: 成本情结

对很多人来说,“一买就跌,一卖就涨”的问题经常发生在自己身上,而且屡试不爽。即便作为专业投资人的基金经理,也难免被这类问题影响情绪。确实,成本经常影响投资者的决策,但这真的没有必要。问题的根本是,你只需要对你投资对象——可以是股票也可以是管理人——做出判断,而不是变化的价格。设想,老王有两个账户,买入了同一只股票,因为买入时机不同,成本分别是10元和6元,这只股票现价8元。如果老王需要用钱,他应该从哪个账户卖出?恐怕很多投资者会选择从6元成本的账户卖出。但仔细想想,从哪个账户卖出有什么区别呢?赔了就选择持有,赚了就选择卖出,解套就选择赎回,这是人性使然,因为之前的亏损积累了很多情绪上的赤字,都要寻求一个解脱。但投资在很多方面是要逆人性的,所以当做出投资决策的时候,你不要太过轻松,要审慎全面地考察投资对象;但当你决定买入以后,你最好轻松一点,忘记你的成本,而是关注投资对象本身是否发生了一些与你当初判断不一致的变化。

陷阱三: 羊群效应

投资者经常彼此感染。一个投资观点获得众人的认可,即大多数人认为好,对于决策人来说是最轻松的,压力也最小,因为“大家都觉得好”。但这种决策通常都不是好决策,哪怕决策方向是对的,所得也会比较有限。2010年,山东某市的海景房到我们老家推广,一群老头老太畅想着在遥远的海滩边钓鱼、晒太阳的美好愿景,就这么愉快地坐上了开往山东的购房大巴,而根本没有仔细通盘考虑。此后若干年,这群大爷大妈一次也没去度过假,房子当然也卖不出去。这是一个羊群效应的非常典型的例子。其实在股票市场投资上,投资者也经常反映出这样的行为特征。

陷阱四: 股神迷信

人对自己的前途感到迷茫时,最迷信神。而在投资领域,尤其是出于产品宣传销售的原因,最有造神的动力。大家在市场上经常可以见到所谓的股神、私募冠军、一哥一姐,但也经常可以看到,第二年这些股神就可能跌落神坛。对于跌落的股神,好的时候我们不必神话,差的时候也无需踩踏。投资者选择管理人,需要基于长期视角。对于管理人的过往表现,也要基于长期视角观察——除非你认为自己选择管理人的能力和申购赎回的择时能力超强,若如此,其实投资者是不需要管理人的。如果你接受这种短期业绩表现的随机性,从长远来规划自己的投资和选择管理人,就在大概率正确的道路上迈出了第一步。

总之,上面四个陷阱,都是我本人作为投资经理,曾经多次感知和体验过的,希望引起大家的注意,在投资决策时一定要不要太轻松,警钟长鸣。

■ 东方