

业绩疯涨 主题基金遍地开花 环保基金却重仓互联网金融概念股 部分主题基金追逐热点“挂羊头卖狗肉” 净值波动 大风险更集中 投资者选择难

记者 陈家林

五一节后 A 股指数大幅调整,但基金发行依然火爆,单日在售基金维持 30 只高位,而本周在售新基金超过 40 只。这其中,聚焦“一带一路”、“国企改革”和“互联网+”的主题基金更是备受追捧,不少银行的理财经理也在客户咨询时优先推荐主题基金。

而主题基金中的“战斗机”非杠杆基金莫属。被称为“杠杆牛”的本轮牛市,彻底引爆了杠杆基金,一时间,几乎所有的基金公司都开始发行各行业、各类主题的分级基金,年初至今已有 10 只分级基金成功翻倍。

不过,越来越多的行业人士对这种一哄而上的主题基金感到担忧,其中不少主题基金更是以追逐热点为主要操作手法,违反基金契约,使得不同主题的基金重仓股高度重合,令基金风险趋于集中。

业绩疯涨

主题基金扎堆发行

连续 3 天调整以后,昨天大盘迎来反弹,沪深指数上涨 2.28% 和 2.60%。而前期大热的主题基金反弹幅度更猛。其中汇添富移动互联股票基金昨天估算涨幅高达 5.16%,工银医疗保健主题基金净值也大涨 4.91%。

实际上,今年以来,“一带一路”、“国企改革”、“互联网+”、“军工”和“医疗”等主题基金涨幅惊人。互联网主题中,汇添富移动互联股票基金今年以来上涨 138.93%,华润元大信息传媒科技上涨 102.34%。医疗主题基金中,富国医疗保健股票型基金以年内 87% 的收益率领跑。此外,工银瑞信、易方达、鹏华和融通基金旗下的医疗主题基金年内收益率均在 60% 以上。

快理财记者走访多家银行时发现,理财经理也偏向向客户推荐主题基金,尤其喜欢以“互联网+”和“环保”主题基金作为例子。

从 2014 年以来,主题基金就已经成为市场关注的焦点,随着行情爆发,主题基金的市场热度达到顶点。资料显示,在年内成立的新基金中,募资规模最大的两只股票是易方达新常态和东方红中国优势,聚焦国企改革、医疗改革、“一带一路”、“互联网+”、消费升级、制造业升级等领域的投资机会;此外,还有 17 只基金名称涉及“改革”、“转型”、“国企”字样,聚焦经济改革、转型升级中的投资机会。上述新基金募资规模将近达 800 亿。

统计同时显示,共有 10 只新基金名称明确指向互联网投资,例如华安物联网、嘉实全球互联网等,合计规模 268.36 亿。

不仅如此,在正在发行或后续计划上架的新基金中,相关主题依旧是热点,南方改革机遇、银河转型、前海开源中国比较优势、博时国企改革、中交银中证海外中国互联网、华安媒体互联网等基金都已投入发售。

“投”“题”不符

不少基金抛开主题追逐热点

主题投资兴起,主题基金跟进本无可厚非,一方面可以促进相关领域的建设发展,另一方面还为资本市场提供进场资金。但在某些行业或主题热门以后,许多主题基金抛开原定主题和投资范围,追逐市场热门。

快理财记者翻阅了一家基金公司的社会责任主题基金,其在投资目标中表示,精选积极履行社会责任,并具有良好的公司治理结构、诚信优秀的管理层、独特竞争优势的优质上市公司,谋求基金资产的稳健增值。投资范围中介绍,该基金投资于积极履行社会责任的上市公司股票比例不低于股票资产的 80%。但该基金报表中,去年 3 季度末显示在重仓股为医药,而四季度末在 10 大重仓股更换为“互联网+”概念股。

去年四季度以来,电子信息、互联网等板块



明显涨超环保概念。而有一家基金公司旗下的低碳环保基金不顾契约约束,前十大重仓股无一不是环保概念股,取而代之的是互联网金融、移动支付等概念股。

实际上,去年一度流行过“养老”主题基金,也存在着类似的“挂羊头卖狗肉”的情况。多只主打“养老”主题的基金品种,从基金产品设计和运作方式来看,实质上就是混合型基金,主要投资于股票和债券等固定收益类品种。收益方面,依靠股债的合理配比实现稳定收益,收益水平和一般的保本基金差不多。以某款养老基金为例,其产品的股票投资比例设定为 30%,债券等固定收益类资产的投资比例为 70%。但在宣传时强调“保证绝对收益”或“追求绝对收益”。

净值波动大风险更加集中

投资者不可盲目购买主题基金

业内人士认为,主题基金虽说深受市场追捧,但普通投资者投资此类基金仍要三思而后行。因为主题基金产品定位差异较大,主题定位和投资业绩的相关性极高,如果产品主题定位与市场结构相违背,业绩很难有所表现;再者,主题基金的业绩不仅依赖于主题定位要契合市场结构性行情,还依赖于管理人的投资能力、产品规模等客观因素,“人为”因素也要考虑。最重要的是,主题基金因为政策影响或行业属性单一,风险更加集中,净值波动较大,低风险偏好的投资者需量风险而参与。

实际上,大部分普通投资者或许并未清晰地意识到主题基金的独特配置价值,通常做出的投资决策多是“看好某些概念主题的发展而择时买入”。主题基金专注于挖掘某领域投资价值,就相当于交给了投资者一把“择时”的双刃剑:一方面为投资者提供了一个主动进行行业择时的工具,另一方面投资者所承担的风险也增大了。上海证券的相关研究表明,大部分投资者(包括基金等专业投资者在内)并不具备择时能力,积极的择时行为往往带来的是负面影响,这一点与国外的长期研究结果是一致的。

面对主题基金纷纷追逐热点现象,汇丰晋信基金总经理王栋表示,他们要坚持做自己擅长的领域,不是市场热就做什么,哪怕自己并不擅长;市场哪怕不热,但认为这个领域有价值,同样会去尝试。

4 月伊始,这家基金公司旗下几只主题类基金的比较基准全部改成了行业指数,而非同行通用的全市场指数沪深 300,按照该基金公司的说法:这样做的目的是希望基金经理更明确自己的投资方向,并以超越比较基准作为投资目标,而非全市场排名,做真正纯粹的、专业的主题基金。

对于普通投资者来说,如何选择主题基金?基金专家表示,基金首先要看基金公司的投研实力,其次是要对相关投资主题有一定了解,最后需要注意的是,投资于同一个主题的股票,也会因操作风格的不同,造成收益差异。