

一支出人意外的零售业基金

袁亚华

近十多年来，美国的零售业经历了巨大的变化，主要是由于网络电商的介入和推广，许多购物店被取代。90年代时，位于 Mesa 的 Fiesta Mall 是当地最繁华的购物中心之一，几乎所有的连锁经销大店都在那里设店。记得我毕业前为找工作面试所买的一套西服就是在那里的 Robinsons May 买的。现在该店已不存在，那个购物中心的繁华已成为一段历史记忆。

除了一些旧购物中心的建筑已无人光顾，被迫关门外，许多零售实体店也日渐冷清，给人萧条的感觉，比如 Kmart, Sears, JC Penny 等。显然，如果近几年一直持有这些公司股票的话，很可能是血本无归。所以，大多数人都会不去碰零售业公司的股票，大家谈论更多的是热门领域，比如，高科技、生物、能源、国防等。零售业真的就不能触及吗？其实，如果投资对了，零售业也藏有金银财宝。

Fidelity 的 Select Retailing 基金 (FSRPX) 是 1985 年 12 月份上市的，在 30 多年的历史中，自上市以来其平均年回报(annualized return)是 14.18%。从下图表中可知，该基金在最近 10 年的平均年回报更高，达到 19.94%。这意味着，如果在 2008 年 8 月投 10 万美元买入该基金的话，到现在其价值已涨至 61 万多美元，获得 51 万美元的利润。如果不科学地简单平均一下的话，每年的利润是 5 万多。这 10 万美元肯定是一项好的投资，10 年来投资者什么都不用做，只要告诉自己要坚持留住它不卖。












Performance

AS OF 7/31/2018 | *AS OF 8/30/2018; Value is cumulative

Average Annual Returns				
YTD (Daily)*	1 Yr	3 Yrs	5 Yrs	10 Yrs
+24.95%	+35.95%	+17.46%	+18.79%	+19.94%

Source: Fidelity

Annual Total Return (%) History

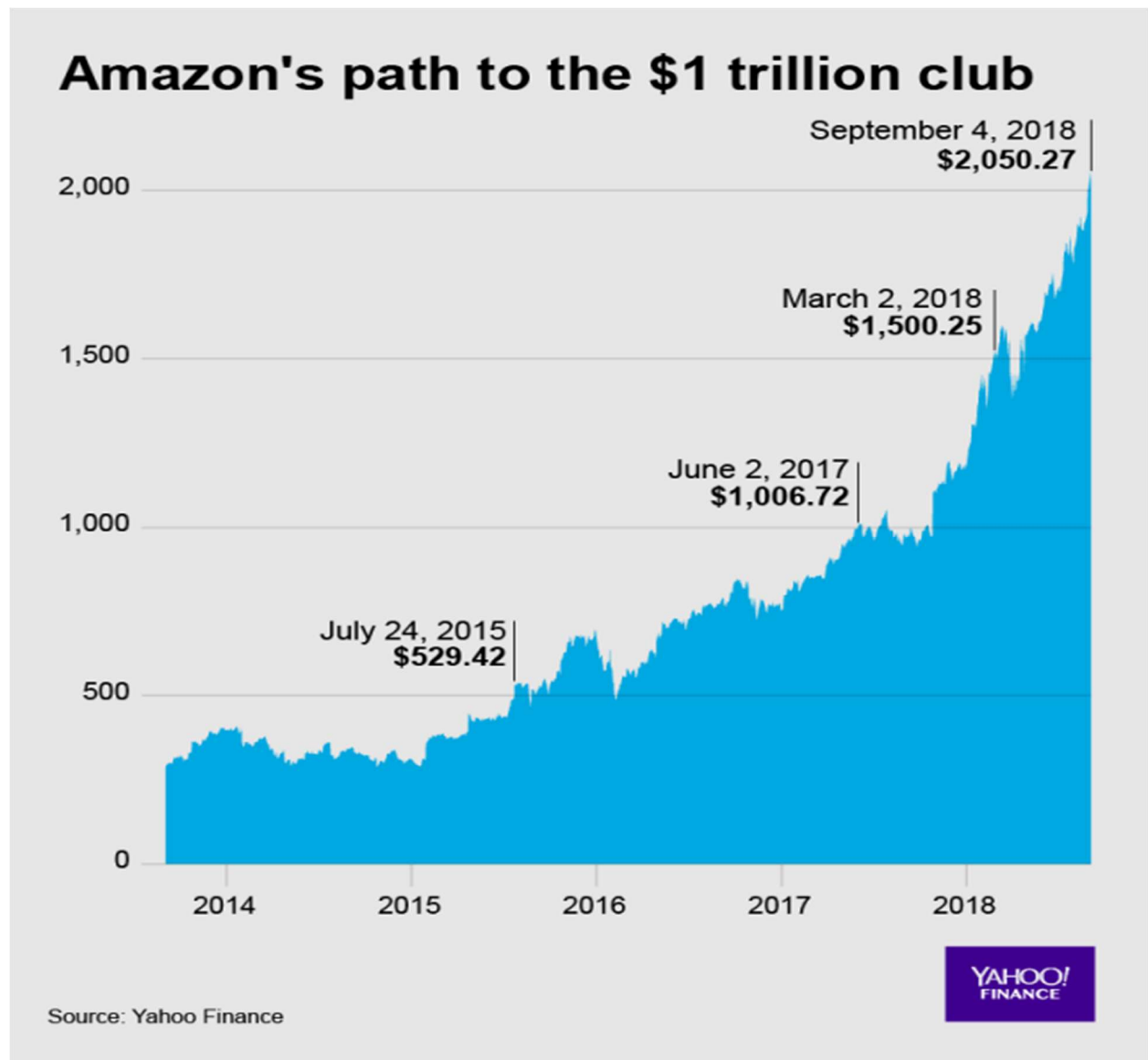
Year		FSRPX	Category
2018		N/A	N/A
2017		25.82%	21.49%
2016		4.43%	4.47%
2015		18.41%	1.38%
2014		12.02%	6.28%
2013		43.93%	37.14%
2012		24.83%	22.64%
2011		3.36%	1.58%
2010		28.06%	27.35%
2009		57.82%	37.84%
2008		-29.58%	-39.80%
2007		-7.97%	-6.83%

Source: Yahoo Finance

任何投资都是有风险的。从该基金的年回报上看，它在 2007 和 2008 是亏损的。而自 2009 年起，美国股市大势是向上涨的，该基金随着大盘上涨而上涨，且涨幅超过 S&P500 指数和许多其它基金。至于今后会不会保持以往的涨幅，没有人能给出准确的预测。

在市场风云变幻，零售业看似萧凋的情况下，为什么 FSRPX 这一零售业基金能给投资者带来丰盛的回报呢？因为该基金能吐故纳新，精选出市场上的赢家。值得一提的是，当前该基金多于 23% 的资金是投在亚马逊(Amazon)上，一支股票能在一个基金里占这么重的份量是不多见的，可见该基金管理团队非常看好亚马逊未来的回报。亚马逊股价涨破 2000 美元后，许多分析师对亚马逊未来的前景表示乐观。从零售业务来看，与五年前相比亚马逊的整体盈利能力已完全不同，有分析师预计今年和明年亚马逊的盈利能力将迎来显著变化。亚马逊 2018 年二季度财报显示，亚马逊的广告业务营业额为 22 亿美元，同比增长 132%；AWS 云服务的收入为 61 亿美元，同比增长 49%。

大胆的预言是，在广告收入和云业务增长的推动下，亚马逊未来三到五年内市值可能翻番，达到约 2 万亿美元（2 trillions）。但是股市变化莫测，收益与风险共存。亚马逊在广告方面会面临 Google 和 Facebook 的巨大竞争，在云服务方面有微软和 Google 的强大挑战。在技术分析层面，亚马逊的 PE 居高不下，是股价增长的不利因素，而且高价位高风险。所以从控制风险的角度，投资买基金比买单一公司股票更安全。



在亚马逊使零售业带来巨大变革的同时，另一零售业巨头沃尔玛(Walmart)也在不断地调整自己的市场营销策略。在今年 8 月中旬公布的公司季度报告

中，沃尔玛业绩出人意料地比预料的高出很多，给整个行业注入一份新的希望。

由于一支基金中持有几十家（甚至更多）公司的股票，使得持有基金的风险比持单一股票的风险小，而且基金经理会根据行业的变迁而筛选基金所持有的公司，这就是为什么基金 FSRPX 能在近 10 年里给投资者平均年回报率在 19.94%。

投资有风险，入市需谨慎，盈亏自取。本文只是简单行业回顾，不是对投资作任何推荐。Past performance is no guarantee of future results。