

水煮基金

基金排名战的“魔力”

□本报记者 李良

12月份A股骤然反弹,重燃股票型基金争夺年度排名的激情。

在重仓股的上蹿下跳中,众多股票型基金的业绩在12月份发生了翻天覆地的变化,而业绩第一梯队的“领头羊”们,则绞尽脑汁以求在年末排名上再进一步。银河证券基金研究中心数据显示,截至12月21日,历经12月份A股的诸多变化后,2012年股基业绩排行榜相较于11月底发生明显变化,以业绩排名前十为例,短不到一个月时间,就有三个位置被“新贵”抢占:国富中小盘、中欧中小盘、景顺长城能源基建等成功跻身前十, 其中国富中小盘和中欧中小盘则直接在第三名的位置上展开激烈争夺,成为今年最大的“黑马”。与此同时,前十名的排序也不断发生剧烈变化:整个股基业绩前十名分成了两个阵营,一个是今年以来收益率20%以上的,一个是今年以来收益率在20%以下,集中在17%附近,这两个阵营中的股基之间收益率相差甚微,致使排名频频发生变动。

股票型基金们对年度业绩排名的热衷由来已久,并曾为此上演了多幕你争我夺的好戏。而在这种激烈的竞争背后,是庞大利益的推动, 首当其冲的是基金公司资产管理规模的扩充。在过往,多数投资者倾向



漫画/万永

于“懒人理财”模式,对基金的具体操作并不关心,只关注基金最终带来的收益率情况,而渠道营销的刻意引导则进一步放大了这种心理,这最终导致投资者对基金短期过往业绩的高度关注,并将其作为自己进一步投资的主要依据。基金公司则充分利用了这种心理,通过基金业绩排名战的争夺,让旗下基金在年度业绩排名中获得一个好名次,并通过大肆宣传来营造旗下的基金投资能力领先的概念,从而吸引更多“粉丝”的蜂拥而入,公

司资产管理规模得以迅速壮大,管理费收入也节节攀升。自2006年以来,这种借力年度业绩排名的营销手段屡屡奏效,令基金公司们乐此不疲。

基金经理们也乐于借助公司资源或其他手段来争夺年度业绩排名,因为这很有可能奠定其在基金业“江湖大佬”的地位。从历史经验来看,凡是在某一年度的业绩排名中大放异彩的基金经理,在基金业中的分量都会急剧上升,不少因此被基金公司擢升或通过跳槽的方

式来获得更高地位。因此,年度业绩排名往往被视为基金经理职业生涯中的最关键时刻。而即便离开基金业创立私募者,若曾有年度业绩排名领先的光环,也常会获得巨额资金的簇拥,另开一番天地。在这种巨大利益的诱惑下,尽管行业近年来意图淡化相对排名的影响,但仍有大量基金经理们千方百计地争夺年度业绩排名的座次。

年度业绩排名给基金公司

热点直击

市场短期或存调整压力 基金乐观守望2013

□本报记者 曹淑彦

12月以来的市场反弹,一定程度上修复了投资者信心,然而基金对反弹的持续性仍存疑虑。多位基金业内人士表示,短期内市场可能存在调整压力,建议低风险偏好的投资者“以退为进”,但对于明年的市场则较为乐观。

明年相对乐观

基金对于2013年全年市场预期较为乐观,认为明年反弹机会依然存在。泰达宏利认为在政策预期大幅改善的情况下,2013年上半年盈利与流动性共振带来的股市反弹机会仍然存在。考虑到经济弱复苏格局和政治结构调整的导向,中长期的经济预期会逐步改善,制度改革可能在2013年展开。市场短期涨幅过大,可能震荡调整,但着眼中期,可以适度对市场偏乐观一些。建议投资者关注周期股,包括铁路基建、金融、地产、农业和优质成长股。

博时基金投资经理唐楷对明年市场整体收益率也比较乐观。他认为,中国经济面临转型,城镇化和提高经济增长质量是重中之重,提高居民收入以提升消费改善生活水准,未来一年,汽车、家电、医药、食品饮料值得重点关注。唐楷同时指出,下一阶段不看好的板块会具有

以下两个特点,建议投资人注意:第一,在过去取得过特别好的成绩,但行业增长空间有限;第二,正面临新技术新产品的替代。以上两点对于资本市场来说是利空隐患,可能给个人投资者带来损失。

短期存调整压力

由于基金担忧短期获利盘兑现和资金面趋紧,对短期市场判断则较为谨慎。

天弘基金认为,考虑当前个股已具备一定涨幅,投资者应当关注是否会有短期获利盘兑现情况出现,同时场内部分具有高送转预期的大盘蓝筹股表现持续稳健,也反映出今年以来监管层推动股市分红文化取得阶段性进展,高股息率个股对资金的吸引力较强,个股分化行情有望成为近期市场的显性特征。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,基于弱周期复苏逻辑,中下游制造行业受益于库存较低的有利因素,短期市场表现相对可能积极一些。未来上攻动能需等待政策面、资金面的增量利好支持。年末市场流动性趋紧,增量资金持续注入股市或难延续,市场整体上攻动能不足。短期内,多空双方旗鼓相当,风险偏好较低的投资者可选择“以退为进”。魏凤春认为,从股指期货市场看,上周四个合约总持仓创历

和基金经理们带来了巨大的经济效益,但对于普通投资者而言,却有可能是一个难以下咽的“苦果”。近年来,基金年度业绩排名如“贼头变化大王旗”,频频发生变动,前一年尚处于年度业绩排名第一梯队甚至前三甲的,在来年排名却急速下滑至末流位置甚至亏损的现象屡见不鲜。因此,投资者根据年度业绩排名买入领先的基金后,极有可能在第二年遭遇较大投资风险。究其根本,在于A股市场近年来风格切换明显,行情主线往往一年一变,这导致前一年依靠重仓股上涨获得领先的股基,在第二年无法及时切换到新的热点板块,而导致业绩排名下滑甚至亏损。这意味着,基金投资的“追涨”同样蕴藏着极大的投资风险。

事实上,如果没有12月份的反弹,今年A股市场的基金年度业绩排名战也难起波澜。银河证券基金研究中心数据显示,截至11月30日,A股的持续低迷导致股基哀鸿遍野,332只标准股票型基金中仅42只实现正收益,且今年以来收益率在10%以上的股基仅有2只,其中股基前三甲中,第二名和第三名的业绩差距达4.5个百分点之多。这意味着,若A股低迷延续至年底,2012年的业绩排名战便已基本失去意义。而12月份以周期股为主的骤然暴涨,能否在明年延续,这也同样考验着今年年度业绩排名领先者的“成色”。

史新高,多空对峙博弈加剧。主力席位持仓数据透露,净空持仓占比窄幅震荡,多头信心略显不足,但空头氛围未见强化,多空资金呈现一定观望氛围。短期来看,多空双方均较为谨慎,市场盘整格局或将延续。海外市场方面,魏凤春分析,美国财政悬崖的解决进展极为缓慢。财政悬崖最大的障碍来自共和党把持的众议院。美国可能通过一个权宜之计来延长中低收入人群的减税和失业救济,但却无法阻止联邦支出自动削减机制和债务上限的启动。据此前的分析预测,最终的财政紧缩方案会将2013年美国经济增长降低到1%左右。

大摩华鑫也认为股市短期面临调整压力。本轮市场上涨的持续时间和力度都不同于以往,但是目前尚不能确定大级别反弹是否就意味着股市迎来反转,大多数投资者尤其悲观者依然认为明年经济面临挑战,地产投资受到压制,基建投资存在透支之嫌,并且地方政府和铁道部都面临较大的资金压力。如果经济增速维持低速,A股市场的上市公司会面临较大的业绩压力。大摩华鑫对市场保持谨慎乐观态度,密切关注年末市场资金层面的变化,充分认识市场的结构性特征,对前期涨幅过大的、投机性强的行业保持警惕,寻找市场上具有足够安全边际的个股进行投资。

投基有道

2013封转开之五

基金安信:明年转型受关注

□王群航

基金安信成立于1998年6月22日隶属华安基金管理公司,封闭运作期限为15年,即将于明年6月21日到期。在首批成立的五只老封基里,截至2012年12月21日,该基金累计净值增长率为667.09%,排名第二位,总体绩效表现较好。

还是以上述日期为节点,往前看该基金“过去一年”、“过去两年”、“过去三年”的业绩排名情况,在现存的25只老封基中,该基金的业绩排名分别位于第10位、第15位和第16位。这样的滚动和累计绩效排名数据说明,该基金近年来总体上有越做越好的绩效表现。

基金安信的现任基金经理陈俏宇,有超过16年的证券从业经历,相关经验较为丰富,自2008年2月份起开始管理这只基金,至今已历时4年多,回顾她自2008年以来的投资运作情况,总体有如下特点:

股票投资仓位逐渐升高

股票投资仓位反映了基金经理对于基础市场行情走势的一种判断,以及相应的投资策略和运作结果。图一中的曲线有这样两个特征:前半部分比较曲折,上下波动幅度较大;后半部分较为平缓,且处于高位。在前期,即基础市场行情的大跌与反弹时期,陈俏宇或较为积极地降低股票投资仓位,或保持接近上限的股票投资仓位,即主动控制风险,又积极捕捉市场机会;自2010年第三季度之后,历时9个季度,该基金的股票投资仓位全部保持在70%以上。之所以这样做,是因为基础市场行情虽然还在下跌,但跌势已缓,且结构性的投资机会较多。

行业配置趋向集中和稳定

图二、图三、图四分别从不同的角度描绘了基金安信在陈俏宇接管该基金以来在行业配置方面的具体操作情况。通过图二,我们

可以看见,在证监会所划分的22个行业里,她把该基金对于行业的配置逐渐砍掉了8个,从最初的20个降低到了现在的12个左右。行业数量的减少,表现在行业集中度指标上,自然就会是集权度的显著上升,图三显示,该基金对于前五大重点行业的配置曾经在基金资产的30%至40%之间,现在已经稳步提高到了50%以上。并且这样的集中,是在深入研究基础之上的集中,表现在图三的前五大行业变动频度指标上,就是越来越相对长期、稳定地进行投资,而非频繁调仓。这样的操作,与其对于相关行业的投资信心充足紧密相关。

个股投资运作积极

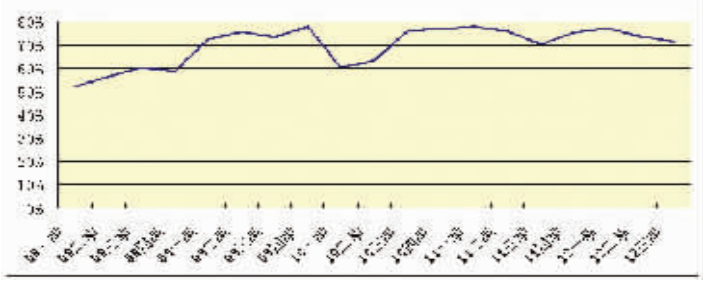
行业配置的逐渐稳定,不一定就等于个股投资方面的必然固化。表一中,该基金在过去四个年份中的换手率数据显示,除了2008年由于陈俏宇才接手该基金、基础市场行情总体暴跌、投资机会稀少等原因,使得该基金在该年的换手率相对低些之外,其它几年都很高。这种情况表明,陈俏宇过去几年里在个股投资方面进行了十分积极的操作,努力为投资者博取在震荡行情和结构性行情中的收益。

总体来看,通过对陈俏宇接手管理该基金近4年多来的绩效情况和实际运作情况的观察,基金越做越好的表现特征较为显著。明年上半年末,该基金即将“到期封转开”,转型为开放式基金之后,该基金将会定型为什么类型的基金,深受广大投资者密切关注。我们认为,如果可以,基金安信转型之后,最好还是能够以股票市场为主要投资对象、具有主动型投资风格。

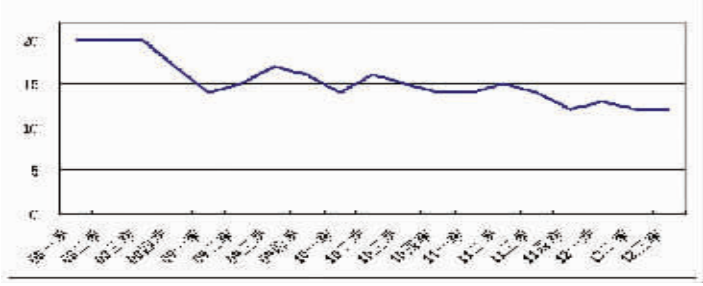
表一: 交易换手率

年份	股票交易换手率(倍)
2008年	3.18
2009年	4.87
2010年	3.41
2011年	3.41

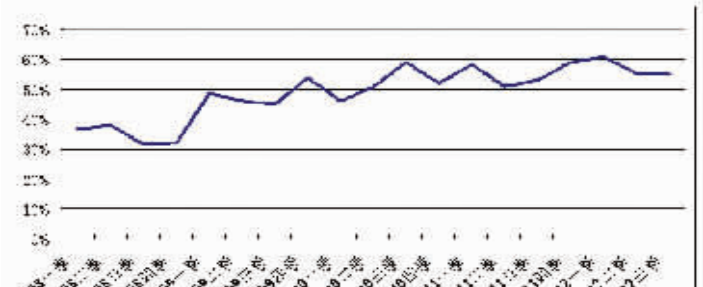
图一: 基金安信自2008年以来的股票投资仓位情况



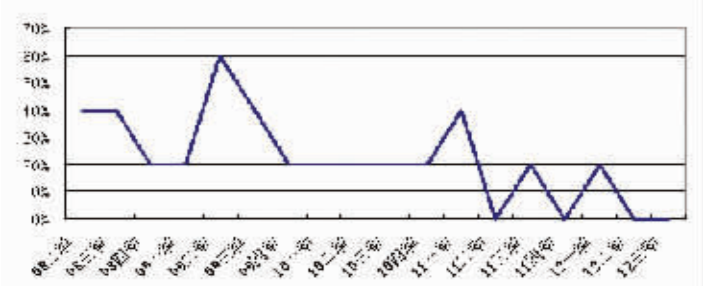
图二: 基金安信自2008年以来所投资的行业数量



图三: 基金安信自2008年以来的前五大行业集中度



图四: 基金安信自2008年以来的前五大行业变动频度



征稿

本版邮箱 www@tom.com

这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《画说市场》则是用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。

地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》
邮编:100031

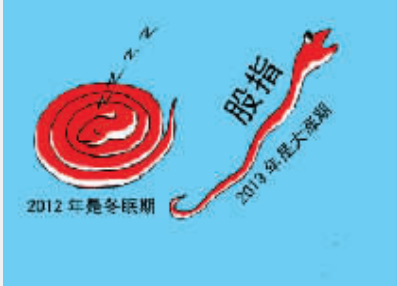
画说市场



辛苦一年/陈英远



上涨/丁圆



蛇年畅想/夏明



期盼/黄夏伟

中国人寿保险股份有限公司 “国寿裕丰投资连结保险”单位价格公告

本次评估日期:2012年12月21日至2012年12月27日

账户名称	12月21日		12月24日		12月25日		12月26日		12月27日		投资账户 设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
国寿稳健债券	1.3110	1.2853	1.3111	1.2854	1.3113	1.2856	1.3133	1.2875	1.3131	1.2874	2008年5月4日
国寿平衡增长	0.9876	0.9682	0.9869	0.9675	1.0049	0.9852	1.0037	0.9840	0.9922	0.9727	2008年5月4日
国寿精选价值	0.6053	0.5934	0.6075	0.5956	0.6500	0.6373	0.6431	0.6305	0.6338	0.6214	2008年5月4日
国寿进取股票	1.2778	1.2527	1.2822	1.2571	1.3010	1.2755	1.3072	1.2816	1.3035	1.2779	2008年5月4日

以上数据由中国人寿保险股份有限公司提供

1.“国寿裕丰投资连结保险”是中国人寿保险股份有限公司一款具有保险保障和投资理财功能的产品。

2. 本公司每一工作日进行各投资账户投资单位价值评估。如需了解每日价格,客户可以通过中国人寿保险股份有限公司咨询电话 95519 或电子商务网站 (www.e-chinalife.com) 查询有关信息。

3.投资单位价格仅反映各投资账户以往业绩,并不代表未来投资收益。

95519
客户服务热线
www.e-chinalife.com