

## 长期投资遭遇考验

## 公募基金尴尬面对三年业绩

□本报记者 田露

## 多数基金近三年业绩平平

或许是近几年大盘持续疲弱所致,又或许是2013年债市飞流直下所带来的冲击,合并盘点成立时间在3年以上的各类型公募基金可以发现,784只基金份额中(分级基金A、B份额,债基、货基A/B/C分开统计),自2010年12月30日至2013年12月30日的3年里,总体给投资者带来正回报的基金只有350只,占比仅为44.6%。其中,3年来基金的复权单位净值增长率在15%以上的只有47只,这也意味着,3年之前成立的大量基金中,仅小部分能为持有人奉献平均每年5%或以上的回报。因此,有业内人士不屑地表示,如果普通投资者拥有较好的债券投资渠道,每年拿到5%的票息收入或许都不是难事。再进一步来看,与那些仍然维持着刚性兑付局面的信托产品乃至各地民间小额贷款机构的存款利率相比,公募基金的中长期回报更是显得十分苍白。

中国证券报记者注意到,近3年投资收益能达到15%以上的基金,主要以偏股型基金为主,此外就是部分分级基金的A端份额、少量债券基金以及数只QDII。由此看来,在海外市场全面回暖的大背景下,备受国内投资者冷落的QDII,其实是一道“美丽的风景”。此外,在母基金风险控制较好的前提下,能给予投资者约定收益的分级基金A端份额也体现出了较好的投资价值。

目前,华宝兴业新兴产业、景顺长城内需增长、景顺长城内需贰号股票近3年的复权净值增长率排名前三,投资收益分别为47.05%、41.32%和37.90%。但这样的投资回报,比起一些基金的今年单个年度的表现,也要逊色不少。此外,记者也发现,不少基金3年积累下来的投资回报尚不及今年一年的收益。换句话说,“大年”之前可能已有好几年没有收成。

其实,换一个角度来看,同样的情形也发生在一些早已享有盛名的基金产品身上。例如,一些成立10多年或者8、9年的老基金长期投资回报极为惊人,但仔细分析可以发现,大部分投资收益都来自2006年、2007年和2009年的两轮牛市,近几年则多表现平平。这对于入市不久的股民而言,也是“远水解不了近渴”。

## 稳定中长期业绩任重道远

许多基金公司也明白基金业绩大幅波动对客户所造成的损害,为改变基金产品中长期回报没有吸引力的局面,部分公司也在考核体系中纳入了3年、5年的考察期,或是提出“做绝对收益”的投资理念。不过,这些措施目前收效甚微。

不少业内人士表示,A股主板市场已一熊数年,这给许多基金的投资管理造成了巨大的压力,这是一个重要的背景和原因。除此之外,“转而追求绝对收益”在现实中很难做到,因为追逐相对收益是基金经理长期以来所习惯的准则,他们天然就看重行业轮动和仓位控制。而且,基金经理还要应对来自各方面的压力与挑战,例如销售部门对于短期业绩排名的喜好,以及同事、同行之间的比拼与竞争等,都使他们难以完全摒弃对于短期业绩的追逐。

也有基金公司人士表示,频繁的基金经理变动也给基金业绩的稳定性带来了冲击。“有一只股票型基金前两年的业绩相当不错,但基金经理离职的前后一个月,可能是疏于管理和交接不当的原因,基金净值在这段时间回撤了将近十个百分点,震荡幅度远大于该公司的其他产品。”

不过,稳定中长期基金业绩尽管困难重重,却不可知难而退。近期,一家知名投行的研究部负责人表示,OFII进入中国后,每年的投资业绩都跑不过A股基金,曾遭到嘲笑,但若以三年的业绩数据来看,大部分A股基金却逊色于这些OFII的表现,这与OFII投资选股较为独特的理念和坚持分不开。

如此看来,A股基金要想留住投资者,以及引来更多“活水”,在改善投资行为模式和中长期业绩表现上仍然任重道远。

最近三年业绩排名前十位的主动股混型基金(2010.12.31-2013.12.31)						
排名	代码	基金简称	基金公司	区间收益率%	相对上证指数+/- (%)	相对同类平均+/- (%)
1	240017	华宝兴业新兴产业股票	华宝兴业	47.05	71.70	46.90
2	260104	景顺长城内需增长股票	景顺长城	41.32	65.97	41.17
3	260109	景顺长城内需贰号股票	景顺长城	37.90	62.55	37.75
4	519674	银河创新成长股票	银河	35.11	59.76	34.96
5	519668	银河成长股票	银河	30.51	55.16	30.36
6	162205	泰达宏利风险预算混合	泰达宏利	28.59	53.24	32.52
7	470009	汇添富民营活力股票	汇添富	28.56	53.20	28.41
8	260101	景顺长城优选股票	景顺长	28.01	52.65	27.86
9	519670	银河行业股票	银河	26.03	50.67	25.88
10	660005	农银中小盘股票	农银汇理	25.55	50.20	25.41

注:样本剔除了2010年12月31日以后设立的基金

数据来源:金牛理财网

旗下主动股混型基金最近三年净值涨幅前十名的基金公司					
前十名	涨幅(%)	基金数量(只)	后十名	涨幅(%)	基金数量(只)
银河基金	11.94	7	中海基金	-14.59	6
新华基金	10.71	5	南方基金	-15.63	11
农银汇理基金	8.97	5	海富通基金	-16.30	8
泰达宏利基金	4.02	10	金元惠理基金	-17.83	5
华宝兴业基金	3.61	9	招商基金	-18.62	8
景顺长城基金	3.29	10	融通基金	-18.79	7
汇添富基金	2.60	8	工银瑞信基金	-18.88	6
中银基金	1.08	7	东吴基金	-20.62	6
国联安基金	-0.10	7	金鹰基金	-22.67	6
兴全基金	-0.11	6	大成基金	-22.97	11

注:只有5只以上(含5只)主动股混型基金的基金公司之间排名

数据来源:金牛理财网

平均累计净值下跌7.96%

## 主动偏股基金近三年整体业绩告负

□牛理财网 李艺菲

2013年已经收官,正是各路力量全力盘点基金全年业绩之时。其实,近期因为多方聚焦,早使那些“笑傲江湖”的基金广为人知。不过,与今年优秀者60%~80%的年度收益相比,若将考察区间拉长至最近3年,公募基金的投资收益却要逊色很多。

2013年主动股混型基金整体交出了较为满意的年终答卷,中邮战略新兴产业、长盛电子信息以及银河主题策略股票荣登年度累计净值涨幅排行榜前三甲。由于基金是一种适宣长期投资的标的,对基金中长期业绩和投资风格的考察显得尤为重要。牛理财网统计最近三年主动股混型基金业绩情况发现,三年来获得正收益的基金仅占全部产品的1/4,主动股票型基金和混合型基金整体平均净值增长率均告负。

牛理财网数据显示,最近3年以来(2010.12.31~2013.12.31),可统计的416只主动股混型基金107涨309跌,平均累计净值下跌7.96%。其中,主动股票型基金净值整体平均下跌8.39%,混合型基金下跌7.38%。业绩排名前三的主动股混型基金均为积极股票型基金,分别为华宝兴业新兴产业股票、景顺长城内需增长股票以及其复制基金景顺长城内需贰号股票,净值分别上涨47.05%、41.32%和37.90%,分别跑赢同期上证指数71.7%、65.97%和62.55个百分点,相对于同类平均也高出46.9%、41.17%和37.75个百分点。业绩排名垫底的3只基金累计净值分别下跌54.98%、36.56%和34.94%,分别落后同期上证指数30.33%、11.91%和10.3个百分点,相校同类

平均则分别低了55.13%、32.63%和31.02个百分点。

具体来看,业绩排名靠前的基金大多为成长型的基金,行业配置上首选信息技术、电子、医药、文化娱乐、传媒等成长性较好、未来发展潜力较大、符合国家经济转型方向且受政策扶持的新兴产业。业绩居首的华宝兴业新兴产业股票属于新兴产业主题基金,主题性较强,成长风格明显。景顺长城内需增长股票及其复制基金同样重点配置消费性成长行业。相反,业绩靠后基金主要以资源主题基金或重配采矿业、地产、金融等周期性行业的基金为主。

统计显示,旗下2010年12月31日以前成立的主动股混型基金有5只以上(含5只)的基金公司共有49家,最近3年,整体平均净值下跌7.6%。

业绩排名首位的基金公司为银河基金,旗下共有7只主动股混型基金,净值平均上涨11.94%,其中3只年收益超过25%,如银河创新成长股票上涨51.11%。业绩排名第二的为新华基金,旗下主动股混型基金为5只,平均收益为10.71%,近3年业绩全部跑正,新华行业周期轮换股票上涨24.13%居首。业绩排名第三的为农银汇理基金,旗下5只基金3涨2跌,平均收益为8.97%。

此外,年收益靠后的3家基金公司净值平均下跌22.97%、22.67%和20.62%。3家公司旗下分别有11只、6只、6只主动股混型基金,近3年收益均告负。

## 监管能力提升为变“堵”为“疏”提供空间

## ——《基金从业人员证券投资管理指引(试行)》评析

的监管。监管思路转变背后的原因有以下几点:一是落实新《基金法》“放松管制、加强监管”的总体思路;二是监管能力提升客观上为放松管制提供了空间。2013年证监会对于基金行业的监管力度前所未有的加大,债券稽查风暴、老鼠仓清查、“大数据排查”、监管队伍扩大等等都发挥了积极作用。监管能力的提升客观上为放松管制提供了空间,监管层不再担忧“一放就乱”。同时,面对强大的监管体系,基金从业人员违规成本提高,一定程度上也抑制了基金从业人员的违规投资行为;三是满足基金从业人员的合理投资诉求。基金从业人员有运用自己的专业知识和技能参与证券投资获得财富保值增值的诉求,一味的压制而非疏导这种诉求往往并

不是解决问题的根本办法。在建立起良好的监管制度和信息披露制度,切实保护好投资者利益的前提下,允许基金从业人员参与证券投资,满足自我财富管理的需求,一定程度上可以防范老鼠仓行为。同时基金从业人员作为专业投资者,对证券市场的健康有序发展也会起到促进作用。

《指引》“细节”设计全面,监管涵盖证券投资各个流程。本次《指引》明确指出,对基金从业人员的监管涉及到证券投资的各个流程,包括申报、登记、审查、处置等。“受监管人”范围较广。本次《指引》明确指出受监管人包括基金董事、监事、高级管理人员及其他从业人员本人、配偶、利害关系人;基金管理人在监管上可以根据实际

情况进行差异化的监管,例如可以根据业务范围和所管理资产的投资类别,明确纳入申报的证券、衍生品等投资品种等;对核心投研人员严格审查。《指引》中对基金公司投研核心人员投资行为提出了明确的先审查批准才能实施投资的要求,其中明确规定了接触基金投资未公开信息及具有投资决策权限的基金从业人员及其配偶、利害关系人的证券投资,在获得基金管理人批准后方可实施,并且获批的投资还需要在规定时限内完成,否则需要重新申报;明确最短投资时间,提倡长期投资理念。《指引》明确规定持有证券的最短期限,原则上不得低于3个月,特殊情况提前卖出须经基金管理人批准。

值得注意的是,以易方达为代表的老牌劲旅目前已进入均衡发展阶段,主动股票、指数、固定收益类基金的规模基本各占1/3。易方达2013年不但主动股票投资取得了整体20%称霸千亿元公司的业绩,创业板ETF在全部指数基金中独领风骚,货币和债券基金整体排名行业前列,而且在电子商务新领域亦强势布局,各项创新业务基本都抢在行业第一批推出。(常仙鹤)

## 万家城建债基朱虹:高收益信用债迎来机会

万家城市建设主题纯债债券基金拟任基金经理朱虹表示,与股票市场不同,债券到期还本付息,只要没有触发违约风险,投资者持有债券到期,仍会全额获得本金及利息收益。因此,某一阶段的债券价格下跌,实际上提供了低成本入场投资的机会,而这一时段新发行的债券票面收益率也往往会有所升高。

她进一步指出,债市新的机会主要在高收益的信用债,其中最具配置价值的为资质好、性价比高的城投债。据了解,万家城市建设主题纯债债券基金是国内首只主投城市建设类债券的基金,于2013年12月26日至2014年1月21日期间发行。(李良)

## 短期出口信用险承保额突破3000亿美元

中国出口信用保险公司最新发布的数据显示,截至2013年12月25日,中国信保短期出口信用保险金额突破3000亿美元,达到30045亿美元,比2012年全年短期出口信用保险承保金额增长10%,风险保障覆盖了我国企业向218个国家(地区)的出口。在短期出口信用保险项下,中国信保2013年累计向企业和银行支付赔款85亿美元,为企业追回海外欠款超过3亿美元。(杨生)

## 华宝添益:两融信用账户得力现金管家

华宝兴业基金管理公司

■华宝添益交易型货币基金专栏之三

对融资融券客户来说,信用账户中的资金不能投资回购,是其信用账户管理的一个掣肘。在交易所上市交易的货币基金,与回购具备同样的功能,是场内投资者管理和资金的工具,并且在“融”便利性、灵活性、价格稳定性、收益率等多方面超越了隔夜回购。交易型货币基金破解了两融信用账户无法参与回购的难题,成为两融客户的现金管理首选工具。

华宝添益是国内第一只交易型货币基金,也是沪深两市成交量最大的交易型基金。华宝添益不仅被纳入了融资融券业务抵押标的,更是高性价比的融资融券抵押品。多家证券公司均将其折算率设为90%,仅次于国债。以该比例测算,如果将200万元的华宝添益份额用于抵押,那么可融入的证券或资金的规模最高能达到360万元。将华宝添益作为抵押品,不仅能规避市场行情波动带来的抵押品

价值下跌,安全性远远高于用股票或权益类ETF抵押,且担保期间还能获得逾十倍的活期存款收益,比起现金抵押“划算”得多。假设投资者将华宝添益用作担保物向某券商融券,名义上券商收取的信用成本为106%,但以12月30日华宝添益7日年化收益率62.97%计算,担保期间华宝添益同时实现了可观的资产增值,实际上大大摊低了信用成本。

华宝添益参与融资融券业务的方法主要有三种。第一,买入或申购华宝添益(买卖代码511990,申赎代码511991),再以华宝添益基金份额充抵保证金,进行融券卖出或融资买入。第二,以信用账户中的现金充抵两融保证金,进行融券卖出或者融资买入,继而将抵押现金买入或申购华宝添益。第三,结束融资融券交易结束后,也可将信用账户里的现金余额买入华宝添益,自买入当天开始享受货币基金收益,

——企业形象——



## 2013年成立基金产品

## 共募集5425亿元

证监会最新公布的《证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示》显示,去年10月刚刚成立的永赢基金、国寿安保基金在2013年12月均将货币基金作为首只产品上报,其中国寿安保货币已经于12月底获批,永赢货币也于12月底获得受理。

根据金牛理财网统计数据,2013年新成立的基金共计376只,募集资金规模共5425亿元,较2012年减少了1022亿元。分类型来看,2013年新成立的债券型基金数量最多,为167只,首发规模达2696亿元,也是募集规模最大的类型;21只理财产品募集了977亿元,成为2013年平均募集规模最大的类型。从基金公司角度看,2013年新基金总募规模最大的基金公司是工银瑞信,14只产品共募集372亿元;发行基金产品数量最多的为汇添富基金,共18只;作为新公司中加基金以1只产品募集69亿元,成为2013年新产品平均首募规模最大的基金公司。根据天相投顾数据,2013年最后“收官”成立的基金分别为鑫元货币和国泰淘新,首发规模分别为24亿元和15亿元。而国泰淘新则由于IPO重启,受到券商营业部客户的关注。(曹淑彦)

## 中信建投稳信即将发行

中信建投基金管理有限公司成立后的首只公募基金产品——中信建投稳信定期开放债券基金将于2014年1月6日至23日正式发行。该基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的80%,专注固定收益市场的投资机会,力争为投资者带来平稳的收益。此外,该基金每年开放一次申购/赎回,封闭期基金规模稳定,便于基金资产配置较高收益的债券品种,从而力争获得较高的收益。(曹乘瑜)</p