

# 基金“中考”：明星”陨落 新贵登场

□本报记者 李良

尽管还有一个交易日的博弈机会,但这已无碍基金“中考”放榜的大局。

来自WIND的统计数据显示,截至6月27日,综合股票型基金和偏股混合型基金业绩排名,领跑者中邮战略新兴产业收益率已达38.89%,业绩最差的今年以来已亏损17.2%,二者首尾业绩差高达56%。占据排名榜前列的多是一些规模不大、成立时间不长的“新贵”;而在榜单下游,一些曾经在市场上声名赫赫的明星基金却敬陪末座。

冰火两重天的格局,并不止于此。如果统计基金上半年的亏损率,似乎也并非好年头:WIND数据显示,纳入统计的692只股票型基金中,仅有210只股基上半年获得盈利,亏损的则高达480只,占比达七成;纳入统计的237只混合型基金中,有142只上半年出现亏损,亏损面也达到六成。

相较于去年的意气风发,基金业今年的“中考”成绩单少了几许亮色,却多了几抹忧色。而对于基民来说,或许又到了他们痛苦抉择的十字路口。

## “明星”陨落 新贵亮相

这种现象表明,在A股风格近些年频繁变换的背景下,中小基金在调仓方面相较于大型基金更具有优势,其业绩短期更具有爆发力。因此,投资者更容易在业绩榜的前面看到中小基金。”上海某基金经理向记者表示,事实上,在近年大盘蓝筹股泥沙俱下、A股结构性机会更多集中于中小盘股的情况下,由于规模较大而必须配置部分大盘蓝筹股的大基金,很难享受到结构性行情带来的机会。”

在基金的业绩排行榜上,从来都不缺少新贵的粉墨登场,这一次的“中考”成绩单,也是如此。

WIND数据显示,截至6月27日,暂居股票型基金业绩排行榜前五位的基金分别为中邮战略新兴产业、兴全轻资产、华商价值精选、工银瑞信信息产业、浦银安盛红利精选,今年以来的收益率分别达到38.89%、23.48%、18.52%、18.29%、17.81%。值得注意的是,在这5只基金中,除浦银安盛红利精选是2009年成立的外,华商价值精选成立于2011年,中邮战略新兴产业和兴全轻资产则成立于2012年,运作时间都相对较短,而工银瑞信信息产业更是在2013年刚刚成立,是“中考”成绩单上不折不扣的新贵。

需要指出的是,跻身股基“中考”成绩单前五的基金,资产管理规模都相对较小。WIND最新数据显示,上述5只基金中,规模最大的为兴全轻资产,达到17.85亿元,其次为中邮战略新兴产业,规模为9.16亿元,其余3只基金的规模仅在2-5亿元之间。

如果将考察范围扩大,就会发现,小基金确实在

“中考”业绩排名中占据优势:在“中考”业绩排名前20的股基中,仅有5只基金的资产管理规模在5亿元以上,其余15只均在5亿元以下,其中有3只资产管理规模甚至低于1亿元。

“这种现象表明,在A股风格近些年频繁变换的背景下,中小基金在调仓方面相较于大型基金更具有优势,其业绩短期更具有爆发力。因此,投资者更容易在业绩榜的前面看到中小基金。”上海某基金经理向记者表示,“事实上,在近年大盘蓝筹股泥沙俱下、A股结构性机会更多集中于中小盘股的情况下,由于规模较大而必须配置部分大盘蓝筹股的大基金,很难享受到结构性行情带来的机会,这一点是基金经理无法改变的事实。”

其实,细心的投资者会注意到,在市场风格多变的影响下,一些老牌的明星基金,近年来的业绩却不尽如人意。以一度风头无二的华夏大盘精选为例,截至6月27日,该基金今年以来竟然亏损17.2%,不仅位居同类型基金的末尾,也是综合主动投资的股票型基金和偏股混合型基金的业绩榜单最后一名。



IC图片

## 多元化策略盛行

一位分析师强调,在A股市场,多元化的投资策略开始盛行,不同的策略应用产生了不同的投资效果。反映在基金业内,不同基金由于采用不同的策略,其业绩出现了巨大的差异。这种巨大差异的出现,对于基金业未来发展并不是坏事。

虽然新贵频出,但这并不能掩盖偏股型基金今年上半年大面积亏损的事实。WIND数据显示,纳入统计的692只股票型基金中,仅有210只股基上半年取得了盈利,亏损的则高达480只,占比达七成;纳入统计的237只混合型基金中,则有142只上半年出现亏损,亏损面也达到六成。

巨大的亏损面,是因为A股市场的暴跌所致么?答案或不尽然。

从指数表现来看,截至6月27日,今年以来,各类主要指数中,上证指数下跌了3.76%,沪深300指数下跌了7.72%,中小板指下跌了4.81%,创业板指数则上涨了6.47%。整体而言,上

半年A股市场确实处于下跌态势,但单纯从指数跌幅来看,尚不至于让基金出现如此大规模的亏损。

上海某基金公司研究总监指出,在经历了一波又一波的人才流失潮后,基金业现有的投研实力相较以往有一定程度的削弱,且投资风格也发生了较大的变化。“老一辈的基金经理们,对市场的感觉更敏锐,操作风格也较为胆大和激进。但新一代的基金经理们,许多都没有经历过大牛市和大熊市的双重洗礼,对市场的感觉相对钝化,更追求从基本面出发的价值投资。”该研究总监说。“人才是资本市场最核心的资源,人才流走的太多了,基金业的整体

投资能力自然会有所下降。”

该研究总监认为,这种变化,也比较符合目前基金业在整个财富管理行业中的地位。以前,基金行业在A股市场一家独大,呼风唤雨;但现在,则是群雄并起,基金业只不过是其中的一个角色而已。而在这种地位上的不断弱化过程中,越来越多的基金公司开始淡化明星基金经理的光环,更加强调公司投研团队的一体化,追求更稳健、更长期的投资收益,基金经理便更多地扮演了“生产线”中一道工序的角色。

而一位分析师则强调,在A股市场的不断扩张中,多元化的投资策略开始盛行,不同的策略应用也产生了不同的投

资效果。反映在基金业内,也会同样看到不同基金由于采用不同的策略,其业绩就出现了巨大的差异。他认为,这种巨大差异的出现,对于基金业未来发展并不是坏事。

“毕竟,基金业已经有了几万亿的资产管理规模,这么庞大的规模下还指望所有基金业绩都有好的表现,是不现实的。多元化的风格,可以给投资者更多的选择,也可以让基金业能够适应不同的市场情况。”该分析师说,“比如,近年来中小盘股的崛起,虽然不能给大盘基金带来好处,但那些擅长投资中小盘股的基金却受益不少,这其实稳定住了基金行业的地位。”

## 固收产品喜获丰收

虽然偏股型基金的亏损面不小,但今年上半年,包括债券型基金和货币型基金在内的固定收益基金,迎来了难得的丰收。信诚双盈分级基金经理曾丽琼指出:从央行货币政策调控的基调来看,资金面维持较宽松的水平是大概率事件,预计2014年的债市会有不俗表现。”

需要指出的是,虽然偏股型基金的亏损面不小,但今年上半年,包括债券型基金和货币型基金在内的固定收益基金,却迎来了难得的丰收。

以债券型基金为例,WIND数据显示,截至6月27日,纳入统计的644只债券型基金中(A/B/C分开计算),今年以来实现盈利的基金达到636只,占比达到98.75%;从收益率来看,这644只债券型基金今年以来的平均收益率达到5.18%,

与同期股票型基金平均亏损2.15%相比,领先多达7个百分点以上。其中,有16只债基今年以来的收益率超过10%,可谓大放异彩。

对于上半年债市的慢牛行情,信诚双盈分级基金经理曾丽琼指出,这是多重因素作用的结果。“首先,基本面利好债市,如经济整体偏弱,通胀低;其次,资金成本低,有利放大杠杆增强债市收益。虽然存在季末影响,但资金面依然宽松,依

然适合放杠杆增强债市收益。最近一个月,银行间质押1日回购成本在2%-3%间浮动,7日回购成本在2%-4%间浮动;最后,一级市场和二级市场活跃度较高。一级市场申购活跃,而二级市场成交明显活跃于2014年一季度。”曾丽琼说。“从央行货币政策调控的基调来看,资金面维持较宽松的水平是大概率事件,预计2014年的债市会有不俗表现。”

而货币基金也令持有人大

喜过望。WIND数据显示,不过半年,已有229只货币基金今年以来的绝对收益超过2%,占纳入统计的269只货币基金的85%,其中更有3只货币基金绝对收益超过3%。业内人士指出,这种收益率如果能够持续,货币基金替代银行定期存款的功能或许会得到进一步强化。