

统计时间越长 业绩表现越好

基金“优等生”长期回报惊人

□本报记者 李惠敏

今年以来,上证综指在3000点上下反复震荡,虽然指数变化不大,但基金业绩年内整体表现亮眼。从历史数据来看,上证综指曾在2007年-2011年、2014年-2018年等年份屡次站上3000点。从目前来看,不少基金业绩表现优异,同时数据还显示了统计时间越长,基金表现越好的特征。

基金表现特征明显

2016年年初,A股市场下行。2016年1月12日,上证指数在经历了5178点后,首次向下触及3000点的点位。Wind数据显示,截至2019年12月27日,2016年1月12日以来1388只(A/C份额分开计算并剔除2016年1月12日后成立的基金)主动偏股型基金(包括普通股股票型、偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型)平均净值增长率为29.94%,其中净值增长率在100%以上的有26只,在80%-100%之间的有54只。其中,易方达消费行业表现最好,在此区间内净值增长率为160.81%;其次是信达澳银新能源产业和中欧时代先锋A,净值增长率紧随其后,分别为158.62%和154.46%;表现较好的还有易方达中小盘、景顺长城新兴成长、景顺长城鼎益、银华富裕主题等,净值增长率均在140%以上。

再拉长时点来看,上证综指从历史低位逐步上行,于2014年12月8日向上突破3000点。Wind数据显示,截至2019年12月27日,2014年

名称	起始日期	截止日期	净值增长率(%)
易方达消费行业	2016-1-12	2019-12-27	160.8084
信达澳银新能源产业	2016-1-12	2019-12-27	158.6157
中欧时代先锋A	2016-1-12	2019-12-27	154.4622
易方达中小盘	2016-1-12	2019-12-27	149.8733
景顺长城新兴成长	2016-1-12	2019-12-27	142.9775

数据来源/Wind 制表/李惠敏



12月8日以来740只(剔除2014年12月8日后成立的基金)主动偏股型基金平均净值增长率为60.01%,仅50余只产品为负收益,净值增长率在200%以上的基金数量可观,有7只产品净值增长率在200%以上,108只产品在100%至200%之间。具体来看,交银优势行业表现最好,净值增长率为219.10%;易方达中小盘次之,为212.23%;此外,汇添富消费行业、交银新成长、东方红睿丰、万家行业优选和交银定期支付双息平衡的净值增长率超200%。

2007年2月26日,上证综指上涨1.41%,收于3040点,历史上首次站上3000点。若拉长基金业绩从该时点计算,表现更是惊人。Wind数据显示,剔除2007年2月26日以后成立的基金,主动偏股型基金仅有168只。截至2019年12月27日,主动偏股型基金平均净值增长率为150.92%,仅有1只产品为负收益。其中表现最好的是华夏大盘精选,多年来的净值增长率为650.96%;其次是博时主题行业、富国天惠精选成长A和富国天合稳健优选,均在400%以上。

此外,银华富裕主题、嘉实增长、兴全趋势投资、国泰金鹰增长、华夏回报A、景顺长城鼎益和兴全全球视野等基金的净值增长率超300%。

践行长期化投资

以上数据可见,越长期持有,基金业绩表现也越好。实际上,不仅针对投资者,公募基金的考核评价和考核亦需践行长期化投资。近日,10家基金评价机构签署《坚持长期评价 发挥专业价值》倡议书,倡议以长期评价引导长期投资,培育基金行业良好生态。

对此,招商证券基金研究中心杨雨珩表示,由10家机构共同签署的倡议书希望引导基金公司、市场投资者对基金的考察区间长期化,改善市场过度关注短期业绩的现状,降低基金过度激进、风格漂移等风险,提升投资者的持有感受,是促进中国基金行业长期健康发展的重要举措。同时,拉长业绩考核周期,基金经理能更好恪守自身能力圈,从长期角度进行标的挖掘,降低为了应对短期业绩压力采取过激投资操作的可能性,为投资者提供更加稳定的投资回报。

杨雨珩表示,从过往来看,我国公募市场基金考核短期化的现象较为严重,而这样的考核压力使投资经理通过承担过高风险博取收益,导致出现投资操作变形等现象。而从结果来看,短期化考核、评价机制也容易导致基金业绩“变脸”,以及基金经理普遍年限较短、离职率偏高等情况不断发生。

嘉实财富投顾账户正式发布

探索“买方代理”模式

□本报记者 张凌之

日前,嘉实财富正式发布“嘉实财富投顾账户”,基于投资人财务状况和理财需求,提供量身定制的资产配置方案。据悉,嘉实财富投顾账户汇聚全市场数千只公募基金产品,匹配嘉实投研策略,旨在助力投资者获得长期收益。

伴随着公募投顾业务试点启动,嘉实财富作为首批取得基金投资顾问业务试点机构之一,也在进一步探索“买方代理”模式。值得注意的是,嘉实财富投顾账户通过减免认/申购费,仅收取与投顾账户规模挂钩的投顾管理服务费用,让投顾和客户的利益真正绑定在一起,形成多方共赢的良性循环,从根本上实现“买方代理”模式的转变。

四账户满足个性化需求

作为国内“买方代理”模式的倡导者,为满足客户个性化的投资理财需求,嘉实财富投顾账户在上线的第一阶段为投资者配置了安心账

户、稳健账户、进取账户、特色账户四大类别的投资解决方案,由专业团队全程管理,依据投资人的个性化投资诉求及预期,提供不同的策略组合解决方案。

其中,安心账户聚焦债券类基金投资或固收plus方案,获取安稳投资;稳健账户侧重风险和收益的平衡,力争实现长期风险调整后收益;进取账户紧跟市场行情,目标是获取较高的相对收益;特色账户围绕实现投资人的特定理财目标,帮助投资人规范非理性投资行为。

在嘉实财富投顾账户中,除了提供给定风险偏好下的组合优化这类传统资产管理的投顾服务,还以满足客户人生、财务规划和特定需求为目标,提供抗通胀、养老、分红、税收优化等特定目标的投顾组合。其中,优化客户投资行为、帮助投资人更加理性的面对市场波动、克服投资过程中的非理性决策,将成为嘉实财富投顾账户的一大特色。

据了解,依托完善的账户系统和嘉实深厚的投研实力,嘉实财富投顾账户可以提供

包括理财需求评估、资产分析诊断、自动调仓及投后服务等一系列专业投顾服务,期望搭建能够从根本上解决投资人需求的智能投顾平台。

扎根专业投研实力

2012年12月,嘉实率先倡导推动“买方代理”模式,为投资者提供“嘉实定制账户服务”,是国内最早出现的面向个人投资者的个性化授权账户管理服务。嘉实还自主研发了集市场预测、资产配置和基金选择为一体的FAS投资系统,为投资者在全市场范围内优选、推荐一篮子基金组合。此外,嘉实开发了包括自主研发投资者RPS风险定位系统、全市场资产配置管理系统、海量投资者管理系统和交易流程监控系统及账户诊断系统等在内的专业系统,保障投顾业务有序开展。

据了解,嘉实定制账户服务通过专业的投资策略和投后管理帮助投资人形成科学的投资理念,自推出至今7年有余,管理规模扩展迅速,

为投资者创造了实实在在的回报。进一步看,接受上述服务的投资者已经体现出三大变化:持有基金的期限更长、持有权益类基金的比重较高、取得了更好的投资回报。

在上述探索的基础上,此次推出的嘉实财富投顾账户在收费方式方面又进行了较大突破,其通过减免认/申购费,仅收取与投顾账户规模挂钩的投顾管理服务费用,让投顾和客户的利益真正绑定在一起,形成多方共赢的良性循环,锚定于从根本上实现“买方代理”模式的转变。

嘉实财富相关负责人表示,未来嘉实财富投顾账户将继续扎根于专业的投研实力,根植于嘉实20年的投资逻辑和深度认知之上,以嘉实投资者回报研究中心作为嘉实财富投顾账户的“最强大脑”,专注于大类资产配置的研究及投资策略的应用与研发,同时也将从科技技术方向深入探索,强化投资者个性化服务,依托系统程序、互联网、大数据等深入布局投资顾问业务,更好地服务于投资人。

富国基金专栏

富国基金:债券指数几乎没涨,基金收益为何可观?

临近年末,又到了收益盘点的时节。银河证券基金评价中心的数据显示,截至12月24日,今年以来债券基金平均上涨57.6%,其中纯债债券基金、普通债券基金、可转换债券基金分别上涨39.5%、7.07%、23.35%。反观市场,1月2日中债-综合净价指数为102.07,12月24日该指数收于102.44,近1年的时间内几乎没有任何上涨。

在债券市场窄幅震荡的环境中,债券基金为何能取得丰厚的收益?波段操作、票息收入、杠杆收益是债券基金主要的收益来源。波段操作利用市场的阶段性机会,采用仓位和久期等投资手段,博取资本利得的短期收益。就单只基金而言,波段操作的能力对相对排名

影响巨大。对债券基金整体而言,波段操作却更像零和博弈,市场震荡环境中对收益的贡献较为有限。

票息收入是指债券持有期间的利息收入,是债券基金重要的收益来源。目前,10年期国债收益率为3.15%左右,无风险收益相对较低,为获得较高的票息收益,需要适度承担信用风险。当前环境中,信用风险事件仍然多发易发,近期甚至出现了类城投私募的技术性违约。如何在控制信用风险的基础上,获得较为丰厚的票息收益,考验各家基金管理人的投研能力。

杠杆收益指债券基金在“借入短期资金,购买长期债券”中获得的利差收益。去年以来,为降低小微企业融资成本,支持实体经济发

展,人民银行数次定向降准和普遍降准,并通过公开市场操作释放流动性,资金利率因而大幅下降并维持低位,为债券基金获得杠杆收益提供了基础。

站在当前的时点来看,债券市场既面临外资持续流入、机构需求旺盛、地产调控持续等有利因素,也面临基建投资乏力、专项债发行提前、市场点位偏高等不利因素,明年仍可能处于多空双方的胶着和持续窄幅震荡的格局之中。但从今年的投资收益来看,尽管明年未必有趋势性机会,但债券基金的投资收益仍然可期。

由于各家基金管理人在波段操作、票息收入、杠杆收益方面的能力差异较大,故投资收

益也可能有较大的差别。截至12月24日,今年以来富国旗下债券基金平均上涨6.91%,其中纯债债券基金、普通债券基金、可转换债券基金分别上涨4.45%、9.42%、23.68%,均高于同期市场平均水平。

作为业内最早参与债券市场的基金公司之一,富国基金近年来先后组建了固定收益策略研究部和固定收益信用研究部,拥有业内罕见的双投研平台支持,善于把握市场趋势、挖掘信用机会、管理资金头寸。相信在明年的市场环境中,富国基金固定收益投资团队,仍有望为投资者带来可持续的投资回报。

