水煮基金

拼排名“潜规则”该休矣

□本报记者 江沂

逼近年关,基金从业人员近期最为关注的莫过于 靡名”二字,投研人员关注业绩排名,市场人员及高管则关注市场份额排名,这背后的艰辛一言难尽。有基金经理告诉中国证券报记者,最后两三个交易日,必须时刻保持高度关注,怕的是有人砸盘,把自己的排名往后拉。还有不少基金紧急联络银行、券商等渠道,拼尽全力找钱申购货币基金,为年终时点的排名做准备。明明知道,这个时点一过,一切都会打回原形,但是,为了考核、为了排名,一些短期行为已经是业内公开的秘密,虽然累,还得做。”有业内人士如是说。但这一切到底意义何在?拼短期排名的恶习能不能根治呢?

据中国证券报记者了解,近年来,每到年末最后几个交易日,砸盘现象都十分严重,某些股票甚至出现小规模的 踩踏”事件。最明显的砸盘事件莫过于小股东逆袭——一些持有少量股票的基金小股东,在一定时点选择低价卖出手中的股票,一时股票市场价被压低,这就对集中持股、甚至团队杀入该股票的基金公司净值造成很大冲击。有些公司为了保住净值,只能持续接盘,但若是几个基金小股东轮番狙击,一些猝不及防的基金,其净值就会受到大幅冲击。而这一切,很大部分是源于拉低别人排名的做法。有些资金则相当恶作剧,往往在最后一个交易日兴风作浪,令人十分厌恶。而这部分基金经理可能因为从正面做不高业绩,于是反其道而行之,将他人排名拉低,自己排名随之上升,其出发点就不光明,而做法却常常具备很大杀伤力。

漫画/万永

而在货币基金营销方面,也有很多说不出来的 潜规则”。据记者了解,有些基金公司为了冲击排名,每年都通过渠道部门向券商、银行压货币基金销售任务,而今年的任务量完成难度越来越大,主要原因就是各式各样的互联网理财产品层出不穷,同样瞅准了年关进行营销。年化8%的收益已经不稀奇,9%、10%的营销也时有发生,虽然每个产品的发行期短,还有总量控制,但是拉高了投资者的胃口,令他们对传统的银行、券商渠道不再关注。

难度加大了,基金公司必须用更多的手段来换取市场份额。据了解,从上个月开始,已有基金公司对货币基金营销给予另外物质返点奖励。另外,有的基金公司则通过增加股票交易分仓来换取营业部的销售支持。也就是说,为了完成基金销售任务,基金公司承诺在该券商的交易席位交易量提升一定的比例,来换得基金另外比例的基金销售,这就难以避免出现这样的情形——基金被迫通过频繁交易来产生费用。而这实际上侵犯了基民利益,外界却一无所知。

实际上,为了冲排名,这样的潜规则层出不穷。归根到底,一切处在规则中,如果将基金的考核常态化,而不在某个时点集中考核,或是用利润代替考核,都能够部分缓解或从根本上减少这样的潜规则。管理者习惯于粗放式管理,或是见惯不怪,从而让这样的潜规则一年年流传,基金业总体市场份额的下降,难道还不能警醒行业,做出一些改变么?

投基有道

基金主动管理能力将受考验

□东航金融 李茜

截至12月23日,277只混合型基金最近一个月的算术平均净值增长率为-1.73%,同期上证指数下跌4.89%,创业板指数下跌4%,混合型基金大幅跑赢股指。回顾最近一个月,在12月5日之前是上涨的走势,在12月5日之后,由于证监会宣布IPO重启、资金面紧张等原因,指数在2250附近形成4颗小阴线后,大幅下挫,最终跌至2100附近,跌回11月这波反弹的起点。

同期,防御类家电、医药生物表现相对抗跌,申万这两个行业指数上涨超过3%,其余行业均下跌。特别是弹性大的采掘、信息服务、有色、房地产、金融等跌幅领先。最近一个月排名前五名的基金是中邮核心优势、易方达策略成长、易方达策略2号、金鹰元安保本和鹏华动力增长。上个月我们推荐的上投摩根成长动力下跌1.34%,跑赢混合型基金平均水平,推荐的华商价值共享灵活配置、招商优势企业分别下跌了-2.12%,-2.59%,跑输了混合型基金平均水平。三只基金由于没有重仓本月表现强势的医药、家电而最近一个月的业绩不甚理想。

展望未来一个月市场走势,对市场不利的因素之一是股票供给增加。证监会11月30日发布《关于进一步推进新股发行体制改革意见》。本次改革的亮点是IPO从审核制过渡到注册制,意味着股票的供给将大幅增加。12月14日,国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》将使新三板进入“爆发增长期”,决定中规定在新三板挂牌的公司符合条件的可以直接转板至证券交易所上市,同样意味着股票的供给增加。因此,与2013年相比,2014年股票的供给将大幅增加。

对市场不利的因素之二是利率中枢上升。近期资金利率不断上升,截至23日,7天回购利率最高达到8.94%,仅次于6月钱荒时期。虽然有年末的因素,但是利率市场化是背后的根本原因。利率市场化是不可逆转的趋势,预计1月资金利率较12月有所缓解,但利率中枢上移的趋势不会变。而资金利率上升的不利影响有三:一是分流股市资金供给,二是使企业的融资成本上升,影响实体经济,三是压低股票估值。在股票供给压力增大、资金利率中枢上移的情况下,难以形成趋势性上涨行情,更多的是结构性机会。2014年的成长股比2013年更难做,更考验基金的主动管理能力。

对于下一个月推荐的基金,我们认为目前市场没有明显的趋势以及风格,市场风格变化频繁,从而很难抓住正好契合下一个月市场热点的基金。但是我们会选择综合管理能力强的基金,供投资者参考。我们推荐中邮核心优势、上投摩根双息平衡、上投摩根成长动力。

中邮核心优势业绩优异,截至12月24日,今年以来的收益在混合型基金中排名前15,最近一个月业绩排名第一。中邮基金善于成长股投资,寻找跨越经济周期的成长股,在成长股行情中,该基金总能保持业绩领先。

上投摩根双息平衡属于上投摩根基金,上投摩根基金综合管理能力强、品牌形象好。该基金业绩优异,截止到12月24日,该基金今年以来的收益在混合型基金中排名同样处于前15名,最近三年的收益率在混合型基金中排名前30名,最近一年夏普比率在混合型基金中排名前20名,最近三年夏普比率在混合型基金中排名前30名。该基金擅长TMT行业的投资,同时也重仓TMT行业。

上投摩根成长动力同属上投摩根基金。上投摩根成长动力成立于今年5月,由明星基金经理杜猛管理,杜猛管理了上投摩根成长动力、上投摩根新兴动力、上投摩根智选30三只基金,与同期沪深300指数相比,三只基金取得了平均20%的超额收益。该基金同样重仓TMT行业。

金牛观市

农银汇理基金
短期市场震荡为主

12月汇丰PMI由上月50.8降至本月50.5,数据显示制造业景气继续下行。今年4季度和去年同期走势相反,去年是逐月上升而今年是逐月回落,预示4季度经济大概率小幅走弱。生产指数较11月回落0.4个百分点,与12月中上旬发电、钢铁产量增速回落相匹配,后期材料将下行。原材料库存在12月回落幅度较大而产成品库存微升,原材料库存明显降至产成品库存之下,意味着本轮补库存已经结束而短期去库存已经开始。高利率成常态,将对地产等投资产生负面影响,加剧融资需求和经济增速回落。

由于资金面紧张以及对IPO重启、新三板开闸的担忧,预计短期市场仍将以震荡为主。中长线看好盈利良好的成长股和受益政府改革的价值股。

近期资金面紧张态势仍将持续。今年财政净投放节奏严重低于预期,12月投放总量可能继续明显差于预期,且25日面临法定准备金补缴,以及随后有节日取现流出等。此外,根据Wind统计本周内银行会有1103款理财产品集中到期,为四季度内集中到期最多一周,加上今年监管限制同一金融法人下自营户和理财户的现券与回购关联交易,预计银行理财的资金结构性紧张还很突出。

南方基金
资金面短期存压力

国内物价上涨迟缓,农产品季节性上涨偏弱,低于预期,叠加去年基数较高,导致未来几个月的CPI同比将逐渐下行,为货币政策争取一定的空间。当然,在主动防控金融风险和抑制房价上涨的背景下,央行货币政策也很难出现实质性松动。

政策面上,改革仍在加速,但分流资金的压力仍存,证监会表示,股转系统年底前将发布相关规则,当前储备拟挂牌企业2000家,并于明年二季度起逐步实现做市商等新交易制度,提高交易活跃度,有可能压制A股。

但短期看,在IPO重启和新三板扩容的背景下,A股原有股票面临较大压力,特别是部分伪成长股将出现估值下移,和国际市场及主板接轨的趋势。因此,未来一段时间的投资更应该保持谨慎,精选符合转型方向且业绩能保持高增长的领域进行配置,同时在经济平稳通胀温和的背景下,低估值的价值股也会有上涨机会,也应有所配置。

建信基金
改革+转型”是中长期主线

目前阶段,由于宏观经济存下行压力,和宏观经济周期关联度较弱的消费行业如食品饮料、医药生物或具有相对较好的防御性。由于资金利率高企,因此杠杆率较低的行业经营风险较低,业绩增长确定性较好。

中长期来看,明年经济工作,最核心的是要坚持稳中求进、改革创新,因此,新型消费、新型服务和新型投资领域是未来中长期的发展方向,“改革+转型”的投资主线不会变,应该在医疗、保险、旅游、消费电子、文教娱乐、通信、环保、信息服务、家电、汽车等消费服务型行业挖掘个股,但是也要警惕IPO 重启、新三板扩容以及年报业绩证伪期来临,大多数没有业绩支撑的“伪成长”股的下跌风险。

另一方面,要紧紧围绕国企改革,以及关注钢铁、煤炭、水泥、有色金属、工程机械、造船、重卡等传统产业会在改革倒逼下,通过自身的产品升级、效率提升、重组整合使得业绩增速出现改善,从而带来的投资机会。

热点直击

银行股进入破净时代
重仓基金勒紧腰带跨年

□金牛理财网研究中心 李艺菲

年关将至,新一轮“钱荒”加上银行今年增速放缓着实把银行股逼上了绝路。本周四,A股市场上16只银行股在连绵多日的下跌后整体再跌1.41%。更为凄惨的莫过于已有的13家银行股跌破今年三季度末的每股净资产值。

截至26日,16家A股上市银行中,仅有工行、宁波银行和民生银行股价略高于净值;交通银行和浦发银行破净幅度最大。同时,在银行股价与实际价值发生严重偏离之际也并未见到有大量资金流入,显示市场对银行股的前景信心不足。受此影响,重配银行股的大盘蓝筹风格基金可能要勒紧裤腰带跨年了。不过,从长期来看,这种严重的价格与价值的偏离对于价值投资者来说也不失为一个投资机会。

据金牛理财网数据显示,16只银行股中有15只均在三季度获得基金重仓持有,仅宁波银行不在其列。重仓银行股的基金则多达148只。其中,民生银行、兴业银行、浦发银行、招商银行以及平安银行均获得了两位数以上基金的重仓配置,依次为75、66、38、34、24只基金。交通银行和北京银行则分别有9只和8只基金重仓,南方成份精选股票和大成创新成长混合分别配置这两只个股的比例居首。

整体看来,三季度重仓投资A股上市银行最多的主动偏股型基金要数诺德价值优势股票,共持有6家银行的股票,分别为光大、华夏、交通、兴业、中国以及中信银行,投资总量占基金净资产比例达到21.26%。华泰柏瑞量化先行股票、大摩量化配置股票以及国联安股债动态同样采取了“广泛撒网,重点捕鱼”的策略,各配置了5家上市银行,合计占净值比例分别为18%、7.78%、1.95%。不过,国联安股债动态三季度时还在建仓期,股票配置较少,仅22.2%,其中4.75%分配给金融业,投资比例只是相对较高。此外,持有4家上市银行且总占净值比例居前的大成优选股票(LOF)分别重仓了民生、浦发、兴业和招商银行,比例合计达到29.79%。

在持股总数和总市值上,大成基金同样显著超越其他基金公司。三季度末,大成创新成长混合、大成价值增长混合以及大成蓝筹稳健混合这三只基金均位居前列,合计持有银行股总股数分别为1.84、1.57、1.54亿股,总市值分别达到17.53、16.33、15.02亿元。另外,南方成份精选股票仅重配了交通银行和招商银行,但合计持股达到1.77亿股。长城品牌优选股票则更青睐市场化程度较高的民生、浦发和兴业银行,共持有1.35亿股;总市值为14.19亿元。与之有同样配置的华夏蓝筹混合(LOF)总市值在三季度末达到10.17亿元。

三季度重仓兴业银行的基金共有66只。长城品牌优选股票在持股数和占净值比例上均居首,共持有7000万股,占比8.86%。富国天博创新股票持有该股数量和占净值比例同样靠前,共持有4398.55万股,占比8.8%。38只基金将浦发银行纳入前十大重仓股,光大保德信优势配置股票共持有5390万股居首,泰信蓝筹精选股票投资该股占净值比例为7.53%最高。重仓持有招商银行的基金有34只。兴全趋势投资混合(LOF)共持有5573.88万股居首,大成优选股票(LOF)投资该股占净值比例达到7.03%最高。平安银行在三季度也获得了24只基金的重点配置,大成蓝筹稳健混合持股3017.75万股最多,长信金利趋势股票持有该股占比为6.13%最高。

从以上重仓投资银行股的主动偏股型基金业绩表现来看,今年以来(截至12月26日),可统计的139只基金平均实现5.97%的净值增长,显著超越同期上证指数14个百分点。然而,配置银行股比例靠前的基金仅有华夏蓝筹混合(LOF)、新华钻石品质企业股票以及华泰柏瑞量化先行股票收益较为可观,分别为13.4%、11.34%、5.65%。而大成基金旗下的大成创新成长混合和大成价值增长混合则分别下跌5.48%、1.62%。

养基心经

货币型基金值得关注

□程大庆

2012年受股市较大幅度下跌的影响,去年的基金(股票型、债券型、混合型、指数型、货币型)大多数受到重创因而普遍出现负收益的状况,相当多基金的净值异常难看,最差的类似泛沿海基金那样仅有0.40元左右,然而在这许多类型的基金中,唯有货币型基金一枝独秀,2013年货币型基金全年继续整体出现正收益,在纳入统计的全部货币型基金区间7日年化收益率均值都已达到4.41%。其中有近一半货币型基金的年收益率已稳稳超过银行一年定期存款利率,货币型基金在去年的优秀成绩基础之上今年继续保持着整体优异的战绩。

到今年12月20日,货币型基金整体出现价量齐升,基金规模持续增长的格局,其中汇添富货币B等相当一部分基金年化收益率冲破5%的高位,更有易方达货币(B类)7日年化收益率上涨幅度接近平均水平的2倍。工银瑞信货币基金竟出现了净申购近160亿份的情景,浦银货币型基金(A)与(B)分别以3.81%与4.03%的收益率在同类同规模同品种的基金排名中名列前茅。到11月底货币型基金规模达到5881.76亿份,环比增长近880亿份,约占基金规模的22%左右,这已大大超出2012年12月底的历史高点。

2012年与2013年国内市场资金总体属于偏紧的状态,市场动荡激烈,但是由于货币型基金主要是投资央票、银行存款、各类债券、中短期融资券等,具有风险小、流动性强、交易简捷、赎回到账快、安全系数高的特点,正是由于这些特点,它成为证券市场强势品种,得到市场的普遍认可,所有参与货币型基金的投资者,在2012年与2013年都有不同程度的收益。

绝大多数货币型基金今年普遍获得整体正收益,出现平均涨幅为4%左右的好收益,近九成基金7日年化收益率超过一年定存利率3.5%,其中嘉实货币基金7日年化率更是优秀。去年开始的紧缩性货币政策使得银行间的资金在一定的程度上持续偏紧,货币利率持续走高,长短期融资,银行质押回购,大额存单,存款利率,央票等货币型基金主要投资标的收益率始终上行并且维持在高位时,货币型基金的收益率也借光水涨船高了。

货币新规则的推行也为货币型基金上涨带来一定的机会。自从《关于加强货币市场基金风险控制有关问题的通知》下达以后,强调货币基金投资协议存款将不受30%投资上限的限制,而不同期限的协议存款平均收益率已达4%左右。相比于活期存款,货币型基金的收益率相对较高,相比于定期存款,货币型基金在赎回上不受“定期”的限制。在市场资金偏紧导致银行间拆借利率出现一定提升时,债券市场继续全面反弹,而货币型基金更是表现出色,此时有个别货币型基金年收益率一度达8%以上,远远超过银行同期的理财产品业绩。

2012年货币型基金整体成为唯一盈利的品种,净申购不断,还有一个重要的市场原因,即银行一个月内的短期理财产品已经被正式叫停,这样一来货币型基金出现了显著的替代效应,一时间大量的闲置资金纷纷涌入该产品,这样在保障流动性的同时也对收益率提供了有效的保障。配置货币型基金的主要目的除了博取高额收益之外,更重要的还在于流动性管理。过去的大摩货币基金,华安现金富利货币基金等等就是这样出色的基金。

货币型基金曾经是发达国家市场最推崇的首选,而中国CPI高位运行依旧,市场资金总体仍然偏紧,通过货币型基金理财是一个较好的方法。不久前鑫元易方达货币基金发行时间很短便募集完毕就是一个很有说服力的例子。所以,在这种情况下,货币型基金确实很值得关注。

画说市场

新年的盼望 赵天奇

挖掘时机 李明新

站不稳 陈英远

马年心愿 夏明

征 稿

本版邮箱 qiu212345@sina.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:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版 懿金天地》

邮编:100031