

话语权丧失

公募无心恋战年终排名

□本报记者 曹乘瑜

“砸残废了T_T。”12月24日,券商板块的两个大个儿中信证券和海通证券均现跌停,让基金经理小邓(化名)感觉很无奈。在前一天的大跌中,他觉得大盘已经调整到位,龙头板块又将起航,于是一口气捡了多只券商股。“几乎都拿了。”他表示,“不能只拿中信证券,因为个股最高仓位只能占基金总资产的10%。”

然而,12月24日,大盘仍然一片惨绿,创业板指则上涨1.55%。小邓的基金净值大跌2个多点,他满心疑惑,难道主力要撤了?这波主力到底是谁呢?

让他担忧的还有自己的排名。11月-12月,市场风格风云变幻,基金公司排名不断“变脸”,让许多基金经理眼看就要到手的奖金一下子泡了汤,而另一部分基金经理的奖金则从无到有。小邓的基金业绩近期从后1/2跃升至前1/2,有望进入前1/3,眼看丰厚的奖金在望,他可不希望此时市场调整,让奖金陡生变数。

但部分公募人士认为,今年末的排名战已经没有意义。一方面,蓝筹股市值较大,拉抬砸的做法已经没有可操作性;另一方面,在杠杆资金和神秘主力资金的影响下,A股市场呈现出既非牛市,也非熊市的“猴市”景象,巨幅震荡和“一九行情”所带来的是参与感的丧失。

不过,业内人士认为,“狂牛”在2015年将回归,不但蓝筹“狂牛”行情将变“慢牛”,而且依靠业绩增长消化估值的成长股也会回归。此外,推崇价值投资的保险资金正在跑步入场,主力力量将更为均衡。

屌丝逆袭:公募年终奖悬疑

11月24日,在小邓的基金净值大跌当日,仍有多只主动股票型基金净值出现上涨。Wind数据显示,融通领先成长、农银汇理策略精选、华商主题精选、华宝兴业创新优选等6只基金的当日净值涨幅超过2.5%,另有44只基金当日涨幅超过创业板指的涨幅。这一状态从侧面显示出,实际上,确实还有部分基金的成长股并没有换仓。

公募基金的两大阵营对垒明显。坚持不换仓的基金,是看好明年的成长股行情。

但是“蓝筹派”已经明显崛起。从11月21日降息至今,排名的大幅变化就是明证。例如海富通国策导向基金,被研究机构誉为“2014年度最大黑马”。Wind数据显示,11月21日至12月24日,短短一个月时间里,其复权净值增长率达到40.86%,一举从之前的第177名,飙升至第6名。根据其第三季度报告,该基金重仓的主要为军工类个股,但是在不到一个月的时间里达到如此高的收益,不难猜到,基金经理已及时将军工类个股调换为金融类个股。

数据显示,降息之后,419只主动股票型基金中,共计有46只基金的排名从后1/2提升至前1/2。其中,汇丰晋信大盘基金,同期复权净值增长长达38.45%,排名从第304提升至第24名;金元惠理新经济主题,收益率为11月20日之前的亏损变成33.54%的正收益,成功进入前1/5。

移师蓝筹的基金经理今年已经尝到了甜头,奖金也高悬在望。小邓年中才上任基金经理,接手后,他紧跟风格转换,及时买入证券、银行以及地产股,短短数月便将基金的业绩排名,从后1/3提升到接近前1/3。他开心地表示,虽然自己所在公司的业绩一般,但

是自己任职期间表现出色,今年有望拿到公司的最高年终奖。

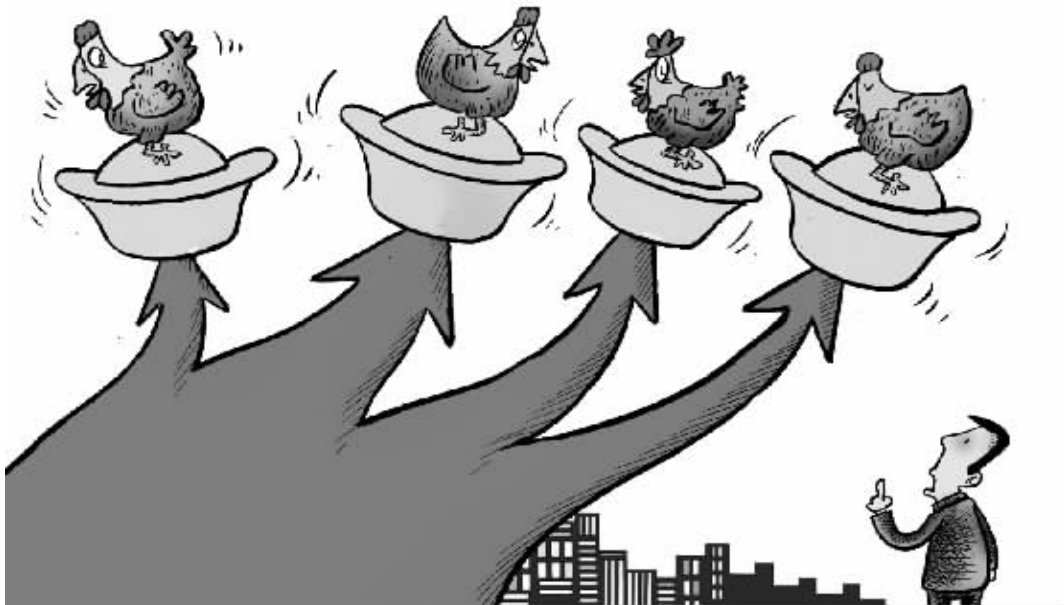
某公募人士透露,基金公司对投研团队的奖励,主要看业绩和规模。在业绩考核方面,通常以排名的1/2为分界线,只有排在前1/2才可能拿到年终奖。至于具体奖金多少,则要进一步看排名在前1/3,还是前1/4,甚至前1/5和前1/10的都会不一样。

某业绩排名前十的基金经理透露,如果能够排名前十,还有可能获得特殊贡献奖,或被评选为标兵,从而还有另外的物质奖励。业内人士透露,排名前十的基金经理,拿到数百万级别的奖励也有可能。

各家的奖励额度和方法也不一样,具体要看公司制度和实力。据业内传言,发奖金较为“大方”的是华夏基金。不过,业内人士透露,目前,已有部分基金公司采取管理费分成的方式。据悉,北京某中型基金公司就对其旗下一名明星基金经理采用了管理费五五分成的方式,该基金经理近两年业绩均名列前茅,几乎要重写公募神话,而全公司仅他一人享受此待遇。

因此,在年末空翻多、多翻空的“疯牛”行情里,基金经理对自己的奖金也提心吊胆。上述某知名基金经理,本有两只基金排名前十,但是在22日-24日的调整中,其中一只跌出前十,痛失一笔额外奖金,令他惋惜不已。

“新兴公募一哥”——中邮基金明星经理任泽松,其所管理的中邮战略新兴产业基金,在2013年以80.38%的业绩摘得桂冠,2014年以来业绩仍旧一路领先,至11月份,虽然经历11月剧变,目前地位仍然保持前三,但是冠军地位已丢,于近期被工银“双星”——工银瑞信金融地产和工银瑞信信息产业反超,拉下逾10个点的净值差距。



CFP图片

存在感迷失:敢问主力在何方

虽然心悬奖金,但是在采访过程中,也有部分资历较深的基金经理表示对于年末的排名已经无感。“公募基金已经没有什么话语权,只能追随行情而动。”一位基金经理表示,“年末排名战也打不起来了,这么大盘的蓝筹股,拉不动也砸不下去。”北京某银行系公募基金人士表示,在这波年末行情下,排名战已经没有意义,有些同事已经开始休假了。

对于今年主力究竟是何方神圣,公募基金经理们也是一脸茫然。更有业内人士认为,公募基金在此轮行情中,已沦为和散户一样的角色。

“很难说当前是牛市还是熊市,”一位业内人士犀利指出,“更像是猴市。”

该人士指出,“猴市”的表现,一是振幅开始变得巨大,个股的振幅在一天之内可以达到15%,上证指数一天之内涨跌幅达到3个点已经是稀松平常。11月20日至12月8日,除了12月1日微跌,上证指数连涨13天,从2450点“急速攻破”3000点,让众多还在犹豫要不要调仓的公募基金措手不及。快速上涨之后,对这些公募而言,是走人还是留下继续参与,也成了问题。而如上文所述,确实有部分公募基金没有换仓。

其次,则是出现“二八行情”甚至“一九行情”。12月22日冬至,A股

也迎来“冬至”,当日上证综指上涨0.61%,但两市2500多只股票中,仅有约300只个股上涨,其中涨停29家,跌停292家,跌幅达9%以上的有430家,下跌5%以上1249家。一边是银行、电力等极少数权重股暴力拉升,另一边则是大量个股杀跌。而且,主力资金在银行、电力、非银金融、“一带一路”板块之间轮动,动作稍微慢一点,一旦遇上风水流转,便是巨大的跌幅。

“其他市场参与者已经毫无参与感可言了。”一位重视价值投资的公募人士表示。Wind数据显示,11月20日至12月26日,上证指数上涨28.83%,但419只主动股基中,仅有21只跑赢上证指数。

有观点认为,这或许是因为当前的主力资金与以往构成有所不同,“打法”自然也有所不同。对于主力,业内人士有两派观点。一派认为,“主力”其实是杠杆资金带来的“集体无意识”。南方基金策略分析师杨德龙认为,“杠杆+量化对冲,带来了A股市场的新常态。”所以“新常态”,便是大幅震荡。由于“两融”资金较多,一旦遇上调整,容易出现踩踏,所以一天跌幅达3%也不意外。此外,当前量化产品也越来越多,股价快速下跌会导致量化产品自动平仓,也会加剧踩踏。而另一名公募人士表

示,融资盘的另一大特点是不参与调整,尤其是在高位时,两三天不涨就会出来。

另一派观点认为,这一波主力资金应该是接近权贵的神秘资金。由于资金量大,且了解政策,因此熟稔蓝筹的主题炒作,且不屑于与存量资金“一起玩耍”。

中国社科院金融所金融市场研究室副主任尹中立表示,近期每次股指新高都是在新股发行期间出现的,这说明有场外资金对股市二级市场觊觎已久,专门选择二级市场资金被冻结时大举进场。相关资金实力必须在1万亿元之上,国内机构中仅有险资有此实力。但从三季度财务报告看,保险机构整体仓位很低,权益类资产占总资产比例只有10%左右,据此推断主力另有其人,很可能是民间财团集体行为。12月19日,周五,新股集中申购期,这一情况再次出现,不仅当日股指创出新高,而且于22日(周一)银行股全面暴涨。然而当23日-24日打新资金回来时,沪深指数却连续下跌,让人不禁认为是3000点调整期已到。然而就在大家离场时,25日-26日市场再度暴涨,接近新高。“当前指数走势不是自然波动,”一位业内人士指出,“大资金的运作思维已经是对中国传统的炒作思维的完全颠覆。”

险资跑步入场:主力力量更加均衡

公募基金中不乏“守望派”,对于2015年,他们渴望体现参与感。上述北京某银行系公募基金人士表示,明年话语权有望更平等。“等股指到了高位,现在这些资金依靠‘四两拨千斤’的手段,通过银行等权重股拉动股指的方式,效果肯定不会太好了。”他说。

一位TMT研究员表示,随着蓝筹行情兴起,今年下半年已经没有什么活儿干,推荐的行业和个股基金经理也已经不太看了。但是,他认为,很多成长股到明年上半年将会调整

40%-50%,部分业绩较好的成长股股价会回归。相反,对于部分蓝筹而言,股价再要上涨已经很难,“没有成长性,没法消化这么高的估值。”他说。

而一位重仓蓝筹的基金经理认为,明年金融板块的领涨情况将有所改变,更看好地产板块和二线蓝筹。“房地产销量已经明显回升,地产板块也有做龙头的潜力。”

业内人士认为,明年主力部队之间的制衡力量也将更加均衡。一位基金公司机构部人士透露,目前,保险

资金正在跑步入场。从11月下旬降息至今,保险资金的权益类配置仓位已经从7%提升至9%-11%。根据其20%的配置上限,预计明年还有大量加仓空间。

“实际上,保险资金对权益类的配置还有隐形的部分。”该人士透露,“比如对可转债基金的配置,实际上也相当于对股票市场的配置。”