

信息快车

大成基金 下半年业绩开门红

证券时报记者 杨磊

本报讯 7月股市以大幅上涨报收,不少大基金公司下半年业绩取得开门红,其中,大成基金旗下8只开放式主动偏股基金份额平均业绩达到15.14%,成为基金业七巨头中唯一一家7月平均业绩超过15%的公司。

天相投资统计数据表明,7月份开放式主动投资偏股基金份额平均业绩为13.32%,大成基金月度超越行业平均水平1.82个百分点。值得注意的是,大成基金旗下8只偏股基金全部跑赢行业平均水平。其中,大成精选月度业绩达到了17.76%,超过行业平均水平近4.5个百分点,大成回报、大成2020、大成景阳、大成创新和大成蓝筹的月度业绩集中在15%到16.1%之间,明显高于行业平均水平。

事实上,大成基金不仅7月业绩领先,上半年业绩同样领先。累计效应下,根据天相统计显示,大成基金旗下开放式主动偏股基金平均业绩达到74.37%,比行业同类基金平均的68.02%高出6.35个百分点,在前十大基金公司中名列第三。

大成旗下第16只开放式基金大成行业轮动8月5日起已开始在农行、中行、建行和工行及各大证券公司销售。该基金拟任基金经理,鹏华旗下次新基金也有上佳表现。去年10月成立的鹏华盛世创新在建仓期成功抄底,近来净值上涨迅速,在银河证券的开放式基金排行榜中,其最近一周和最近一个月的净值增长率均位居157只同类基金首位。

鹏华系百亿基金年内 净值增长全线超80%

证券时报记者 付建利

本报讯 晨星最新研究数据显示,截至7月31日,鹏华旗下鹏华动力增长、鹏华价值优势、鹏华优质治理三只规模在百亿以上的基金今年以来的净值增长率分别达到86.52%、81.36%和81.32%,在243只同类基金中位列第一梯队。除了老基金表现抢眼之外,鹏华旗下次新基金也有上佳表现。去年10月成立的鹏华盛世创新在建仓期成功抄底,近来净值上涨迅速,在银河证券的开放式基金排行榜中,其最近一周和最近一个月的净值增长率均位居157只同类基金首位。

申万巴黎推出业内首份 亲子理财调研报告

证券时报记者 张哲

本报讯 日前,申万巴黎基金公司联合MSN理财频道推出业内首份全方位的亲子理财调研报告,该报告的调研人群主要来自MSN理财频道和申万巴黎基金网站的用户,最终搜集样本总量达9241份。报告显示,98%的受访者认为培养孩子的财商非常重要,但40%的受访者对孩子的理财习惯培养仅限于将压岁钱存入银行,仅9.3%的受访者让孩子独立运用一笔钱进行投资,财商教育远未普及。在定投金额的选择上,约80%的受访者将每月的投入控制在1000元以下,仅7%的受访者选择投入1500元以上进行亲子定投。目前亲子理财在大部分家庭还处于了解阶段,申万巴黎基金公司试图通过调研进一步了解我国家庭的理财现状,增强孩子的财商教育,将亲子理财的成熟理念传播给更多的家庭。

七成偏股基金净值超一元

证券时报记者 余子君

受益A股市场的持续上扬,偏股基金净值也持续走高,截至8月4日,已经有7成偏股基金单位净值超过一元。而净值最高的华夏大盘精选的净值更是突破9元,是所有基金中单位净值最高的基金。

天相投顾数据统计显示,截至8月4日,317只偏股基金中,有224只面值超过1元,占比高达71%。从单只基金来看,净值超过3元的高价基金有13只之多,其中华夏大盘精选净值高达9.02元,率先步入9元区间,上投阿尔法

和高银精选的单位净值也超过了5元,分别为5.34元和5.15元。此外方大策略、深100ETF和嘉实增长单位净值也在4元以上,分别为4.43元、4.23元和4.18元。值得注意的是,截至8月4日,单位净值低于0.6元的基金仅有7只,

其中净值最低的一只基金为0.59元。在基金净值大幅提升的背后,是良好业绩的支撑。来自天相数据统计显示,截至8月4日,今年以来上证综指涨幅高达91%,沪深300涨幅达到108%。而317只偏股基金份额加权平

均净值增长率高达73%,其中31只基金涨幅超越上证综指,16只偏股基金的涨幅超过100%,而友邦华泰红利ETF、深100ETF和总市值复兴3只基金的涨幅更是超过110%,分别达到114.63%、113.9%和111.4%。

华夏大盘精选隐形重仓股曝光

提前介入贵糖股份,新兴铸管表现最为抢眼

证券时报记者 朱景锋



二季度王亚伟新介入个股一览

名称	7月份以来涨幅	流通股东顺序	股东名称	持股数(股)	占总股本比例(%)
渝开发	6.41%	3	华夏大盘精选	4,024,965	0.63
		4	华夏策略精选	1,995,426	0.31
贵糖股份	32.80%	4	华夏大盘精选	3,008,455	1.02
		6	华夏策略精选	1,503,557	0.51
大庆华科	9.87%	4	华夏大盘精选	1,930,045	1.49
		6	华夏策略精选	1,209,525	0.93
丽江旅游	18.71%	2	华夏大盘精选	1,999,962	2.01
		5	华夏策略精选	600,000	0.6
杭州解百	14.74%	8	华夏大盘精选	2,999,954	0.97
新兴铸管	61.93%	8	华夏大盘精选	7,999,959	0.68

数据来源:各公司中报 制表:朱景锋

200万股,位列第二大和第五大流通股股东。而一季报贵糖股份前十大流通股股东中仅有工银精选一个基金股东,显示二季度华夏系四基金集体介入了

贵糖股份。受糖价大幅上涨利好刺激,二季度表现不佳的贵糖股份7月份以来大涨32.8%。基金二季报显示,华夏精选在二

季度大举增持中国石化和S石化这两只石化股,另一只冷门石化股大庆华科也受到华夏精选光顾。大庆华科中报显示,二季末王亚伟管理的华夏精选和华夏策略两只基金分别持有大庆华科193万股和120万股,首次进入其前十大流通股股东,同时也是其前十大流通股股东中仅有的基金股东。

除了大庆华科之外,华夏精选和华夏策略两只兄弟基金还双双出现在丽江旅游前十大流通股股东中,其中华夏大盘持股近200万股,位居第二大流通股股东,华夏策略持股60万股,位列第五大流通股股东。5月12日成立的百亿基金长盛同庆买入119万股位列第三大流通股股东。而一季末进入丽江旅游前十大流通股股东的华宝兴业行业精选在二季度减持该股,从前十大流通股中消失。

华夏系基金在二季度大举买入或增持渝开发,二季度末包括华夏大盘精选和华夏策略在内的7只华夏系基金进入渝开发前十大流通股股东,其中华夏大盘精选和华夏策略分别持有402万股和199万股,分别为第三大和第八大流通股股东。虽然渝开发二季度大涨53.01%表现抢眼,但7月份以来仅上涨6.41%,表现欠佳。而华夏精选二季度介入的杭州解百7月份以来仅上涨14.74%,落后于大盘。

十余家上市公司投基扭亏为盈

证券时报记者 程俊琳

持基持涨等解套不仅是众多基民的投资策略,也成为上市公司的“投基”态度。已公布的多家上市公司半年报显示,多数公司投资基金在此轮上涨中扭亏为盈。同时,上半年新发基金也得到了企业的追捧。

证券时报数据部统计显示,14家上市公司选择持基待涨,仅天茂集团、东北证券选择在上半年赎回基金,兑现收益。其中,东北证券今年上半年动

用232万元申购了银华基金旗下的基金天华,之后很快将该基金赎回,获利50.5万元。天茂集团将期初投资的四只封闭式基金卖出,同时将华安优选、交银蓝筹、工银天利基金全部赎回,其半年报显示共实现盈利246万元。

不过,持有不动似乎是更多上市公司的共同做法,其中博瑞传播持有华夏红利、兴业趋势和国联安优势三只基金。半年报显示,博瑞传播今年上半年

持有的基金实现盈利823万元。由于有着2008年投基的惨痛经历,低风险产品成为上市公司去年投基的主流选择。不过今年股票型基金再次成为上市公司的心头好,认购新发股票型基金也成为上市公司投资的重要手段。华西村半年报显示,公司不仅认购了富国基金新发行的富国优化增强(A.C)债券型基金接近340万份,同时还持有今年上半年新发行的金鹰行

业优势、招商行业领先以及东方核心动力三只股票型基金。

今年以来,受益于市场的良好表现,多数“投基”被套的上市公司陆续解套,但也有公司被套。*ST申龙投资的两只基金依旧处于亏损状态,另外,长盛同庆发行期间,股东国元证券认购,截至报告期末这笔投资依旧给国元证券造成了18万元的浮亏,但现在已扭亏为盈。

基金投资杂谈

海通2号——海通金中基金经理 钱伟华

基金是一种很好的投资工具,方便快捷,可以达到快速完成资产配置的目的。但“基金”二字本身是一个很宽泛的定义。单在理柏的基金数据库中,各类基金的数目就超过15万支,种类繁多,名目各有不同。我们讨论的话题以国内证券市场的基金为主,集中于如何从宏观层面甄别基金的优劣。

从诸多基金中甄别一支或几支好基金,着实是一件有难度的事情,因为一支基金在运作的过程中,会有很多因素影响基金经理的判断和实际操作。换个角度思考,或许会让基金选择变得相对简单一点,即尽可能排除和规避相对差的基金。这将有效提升投资基金的成功概率。

排除差的基金,可以用数据筛选的办法,但这受制于有无完整的数据源。相对来说,用自上而下的行业研究的办法来分析基金更实用些。我们对可能导致基金业绩差的负面因素作了归类,从实际情况来看,有八个方面的因素对基金业绩都有显著的影响。如果备选基金面临这些问题,那么你有必要对其保持谨慎的态度。

第一种是慵懒且集体沦落的基金公司,这类公司在2006—2007年的牛市中积累了很厚实的家底,管理规模非常庞大,管理费

收人也很可观。在过于宽松而没有生存压力的环境中,这类基金公司显得不思进取,在一整年中,这类基金公司旗下的基金都普遍的差。各基金之间的投资风格也没有清晰的差异。行业配置的逻辑都比较混乱。对于这样的基金公司应该规避,因为他们已经丧失了为客户赚钱的动力,把资产托付给他们,等于浪费。

第二种是存在帐户利益冲突的公司,在基金公司普遍开展专户业务的情况下,专户和公募基金之间的帐户利益冲突还是需要关注的。并非所有公司都有帐户间利益输送的问题。但公募管理规模过大的公司,在没有严格的风控的情况下,利益输送变得很容易。此外,由于国内基金管理行业历史很短,各公司还没有储备充足的投研资源同时支持公募和专户投资。大力发展专户的结果很可能是拆东墙补西墙,公募部门的投资资源流向专户,这对公募基金的持有人的利益是有影响的。虽然这种影响无法准确评估,但却不可忽视。

第三种是管理层不稳定的公司。这类公司的一般股东是非较多。由于股权结构分散,或者各股东的长期和短期利益各不相同,对基金管理的长短目标要求也不尽相同。有

些股东投资于基金公司,图的是长期战略布局,力求稳扎稳打,严格风控,塑造品牌,并不在乎一时的业绩排名。而另一些股东可能更追求短期的业绩表现,以期基金管理规模迅速上升,最终获取投资收益。如果股东之间在长期和短期目标之间不能达成一致,在投资业绩并不理想之时,就可能对投资管理施加影响。或派驻督察长,或轮流派驻投资总监等,不一而足。因此而造成的人事变动都会极大程度的冲击投资业绩。

第四种是基金管理规模不足的公司。任何存在竞争的市场,首要的问题都是生存。而首图生存的团队,能够在寻求存活之际兼顾到长远的发展是很困难的。目前,基金管理发展的普遍路径是完善产品线,在不同周期给客户入提供不同类型的产品选择。这样也最大化分散基金管理业务的风险。在渠道为王的时代,基金公司的成本居高不下。除了每个基金的发行费用,产品储备研发、投研人员的配备、投研交易系统的维护都是不小的费用。如果基金公司的股东没有充足的心理准备,且基金管理规模又达不到相应的水平,那管理层就更渴求通过改善业绩以增加管理规模。这种压力直接传导到投资部门。在这种压力环境中做投资是一件很具有挑战性的事

情。因为绝大部分基金经理的超常表现通常是等待合适的周期来临以发挥自己相应的特长。很少有基金经理是全能型的全周期作战专家。高压环境只会增加出错的概率和通过承担更大的风险来博取回报。这在国内的基金行业中屡见不鲜。

第五种是研究支持不够,作坊式投资。五六个人七八条枪,没有完整的投研建制和储备,没有完善的投研体系和风险控制;研究、投资、交易、营销各环节没有紧密衔接,这都是刚起步的基金公司面临的问题。单靠几个人有些投资经验是无法持续的做好基金投资业务的。投资研究本身是个拓展思维和强化执行力的过程。没有人能够覆盖的覆盖各个领域。完整的研究体系提供交叉覆盖的信息搜索网络和加工网络。各种不同背景的研究经验碰撞会非常有助于提升投资业绩。

第六种是明星加权或明星品牌效应。传统的观念都非常认同明星品牌效应。毋庸置疑品牌和明星品牌非常重要。但在为一个明星品牌付出你的真金白银时,仍然有必要审视一下,明星加权领导的投资团队可能出现的一些问题。明星加权或明星品牌领导的负面问题在于没有不同的声音。在证券市场上,股票价格按照参与群体的预期来走。而过度强势的领

导,往往会带领整个团队的思维按照他个人的预期来走。即使已经明显偏离了市场的预期,也不会团队里面出现不同的声音。因为团队里已经习惯了这种权威和跟随权威所带来的安全感,最终结果往往是,权威式领导的投资团队在市面上跑输。

第七种是不民主的投资文化。什么样的投研文化有效率和竞争力的,没有定论。但首先,我个人认为,在研究上,百花齐放的氛围最适合激发想法和引发良性讨论,并最大程度的消除投资人员心理上的认知盲区。因为投资人员在投资的过程中,主管上他只是在在做让自己觉得舒服的投资决策。这种决策更多的是延续了自己的认知偏差。修正这种偏差,才是帮助业绩改善最有效的途径。开放型的思维和研讨模式有助于修正这种认知偏差。而有些基金公司的多只基金表现一致性的差。从中可以间接的看到,这些团队缺乏生机,死水一潭,缺少良好的机制激发每个人大胆改变自己的想法。每个人都在自己投资研究逻辑里绕来绕去,不得其法。

第八种是没有强有力的策略研究。在基金管理规模小的时候,似乎策略研究显得不

是那么重要。因为仓位调整相对容易,个股和行业的切换相对成本较低。一旦基金管理规模上升到一个很高的水平,自上而下的策略判断将很大程度上决定基金公司整体业绩表现。在经历过一个熊市之后,有些公司的基金几乎全军覆没。投资者在投资一支基金前,有必要回顾一下,该类基金公司在过去的策略判断上的胜算概率。或许他们不善于策略研究,你仍然可以把他们作为暂时的配置选择。但对这类基金的缺点要了然于心,不要指望市场在转向的时候,他们会为你主动调整仓位。

以上总结了从宏观层面甄别基金比较重要的几个方面。除了宏观层面的筛选标准之外,对单一基金的全面了解也是非常重要的,在此不在细述。总结之上的八点,前几点更多涉及到道德层面的问题,用一个词来概括就是基金管理业务“信托责任”。“信托责任”是基金管理的核心之核心。基金管理业务需要克服的根本问题是对客户核心利益的漠不关心,在权衡各方利益的时候最终牺牲了客户的利益。如果你发现你接触到的基金公司无法恪守“信托责任”,无法兢兢业业、精打细算地守护你作为客户的核心利益,那它就不是你的投资选择!

中证500 ——走近成长型指数

南方基金 www.nffund.com 400-889-8899