

次新基金黑马频出 身轻如燕优势彰显

证券时报记者 刘宇辉

在今年前11月股票基金业绩排名中,去年成立的次新基金有近一半进入前1/4,其中,有两只基金更勇夺榜眼和探花;2009年股票基金前12名中有一半来自次新基金。一年多来的个股行情,成为身轻如燕的次新基金成长的最好土壤。

“好做不好发”是基金业内一条不成文的规律。首发规模普遍较小的次新偏股基金,凭借规模小容易掉头的优势,频频跑出基金年度收益大黑马。在今年前11月股票基金业绩排名中,去年成立的次新基金有近一半进入前1/4,两只基金更是勇夺榜眼和探花;2009年股票基金前12名中有一半来自次新基金。

由于连续两年业绩领先,以华商盛世成长和华夏策略为代表的基金已经由黑马基金成长为白马。业内人士认为,宏观经济转型背景下造就的个股行情,成为“身轻如燕”的次新基金成长的最好土壤。

今年股基收益前1/4 次新基金占近一半

次新基金往往指那些成立时间较晚,历史业绩不足一年的新基金。正是这些基金,在成立后不断挑战原有的竞争格局,并为初始认购者带来了意外的回报。

据天相投顾统计显示,前11月187只开放式股票基金平均收益率为4.63%,而去年成立的47只次新股票基金前11月的平均收益率高达8.87%,几乎为市场平均的两倍。

更令人感到不可思议的是,在股票基金业绩排名前1/4(即前47名)的绩优基金中,次新基金占了其中的21个席位,占比接近一半。这也就是说,如果有投资者去年买了新基金,今年这些新基金有近一半排名在前1/4,取得了超过市场平均的超额收益。

今年表现为突出的次新基金是银河行业和信达澳银中小盘。其中银河行业前11月收益率达30.85%,仅次于华商盛世成长,位列第二名,该基金去年4月24日成立,首募规模仅为6.93亿元,截至上周五,该基金累计净值已高达1.561

元,成立以来收益率超过60%,初始认购者赚了个盆满钵满。信达澳银中小盘前11月收益率达到27.7%,位列股票基金第三名,该基金于去年12月1日成立,首发期间还延长了募集销售期,结果,该基金在今年一鸣惊人。去年9月22日成立、首募规模仅为7.04亿元的大摩领先优势今年前11月收益率则达到25.4%,位列第6名。

在混合型基金中,分别于去年11月24日和5月6日成立的华商动态阿尔法和东吴进取策略则扮演了黑马角色,两只基金前11月收益率分别达26.8%和26.77%,仅次于华夏策略和嘉实增长,位列第三和第四名。由于与王亚伟的华夏策略差距较小,两只基金均有夺取混合基金冠军的潜力。

2009年股基前12名 次新基金占一半

实际上,次新基金业绩大面积领先自去年就开始出现了。据天相投顾统计显示,在去年140只股票型基金中,排名前12位的基金有一半来自2008年成立的次新基金。其中去年最大黑马当属新华优选成长,该基金一度占据领头羊位置,只是到最后被银华价值优选以不足1个百分点的优势超越。最终,该基金以115.21%的收益率夺得股票型基金第2名,创造了小基金夺标奇迹。新华优选成长于2008年7月25日成立,首募规模仅为2.78亿元。

在新华优选成长之后,同为次新基金的兴业社会责任和华商盛世成长去年收益率分别达108.57%和106.8%,位列第3和第4名。银华领先策略、华宝大盘和大成回报等2008年成立的基金也都取得了骄人业绩。

在2008年成立的混合型基金中,以王亚伟管理的华夏策略精选表现最为突出,该基金在2009年收益率达到84.3%,



在天相统计的121只混合型基金中排名第13位。同样在大熊市中成立的诺安配置、易方达科汇和富国天成去年收益率均超过70%,排名居混合基金前1/4。

部分黑马持续领先成白马

次新基金成为大黑马固然让人欣喜,但能持续领先为投资者带来超额回报的白马基金更让人期待,也值得长期持有。在过去两年间,一些黑马基金逐渐成长为白马基金。

由黑马成长为白马的杰出代表非华商盛世成长基金莫属,该基金于2008年9月23日成立,首发规模仅为3.85亿元,2009年该基金净值翻番,夺得股票基金第4名,尽显黑马本色。今年以来,在华南三人组的共同努力下,华商盛世成长保持了领先优势,前11月收益率达42.32%,暂居股票基金第1名。截至上周,该基金累计净值达2.6936元,成立以

来收益率高达196%。连续两年大幅领先,华商盛世成长已经成长为一只白马基金。

以连续两年排名股票基金前1/3衡量,已经有多只2008年成立的股票基金成长为白马基金。除了华商盛世成长之外,还有广发核心、大成回报和国富价值,广发核心去年和今年前11月分别排名股票基金第25和第16名,成立以来收益率达108.84%,大成回报去年和今年前11月分别排名第12和第33名,成立以来回报达118.17%,国富价值成立以来回报率80.64%。

在华夏大盘精选成为最赚钱基金之后,王亚伟执掌的另一只混合基金华夏策略也正在复制华夏大盘的成功,该基金今年前11月排名混合基金第1名,成立以来收益率高达156.20%。2008年成立的诺安配置、富国天成和易方达科汇过去两年每年收益也均排在前三。

2009年成立的次新股票基金黑马					
排名	名称	今年前11月收益率(%)	设立日期	首发规模(亿元)	
1	华商盛世	42.32	20080923	3.85	
2	银河行业	30.85	20090424	6.93	
3	澳银中小盘	27.7	20091201	18.69	
4	东吴动力	27.32	20061215	21.44	
5	天治创新	27.29	20080508	2.48	
6	大摩领先	25.4	20090922	7.04	
7	嘉实优博	25.06	20071208	0.00	
8	华夏优增	24.56	20061124	141.02	
9	大成景阳	24.56	20071211	48.59	
10	信诚蓝筹	23.79	20080604	4.56	
11	华夏复兴	23.64	20070910	49.99	
12	合丰成长	23.17	20030425	10.22	
13	华泰价值	21.51	20080716	4.06	
14	天弘周期	20.85	20091217	6.99	
15	银顺能源	20.49	20091020	9.34	
16	广发核心	20.34	20080716	12.43	
17	添富策略	20.02	20091222	32.16	
18	南方价值	19.69	20080618	11.40	
19	金鹰行业优势	19.69	20090701	21.67	
20	银华富裕	18.66	20061116	50.71	
2009年成立的次新混合基金黑马					
排名	名称	今年前11月收益率(%)	设立日期	首发规模(亿元)	
1	华夏策略	30.17	20081023	15.84	
2	嘉实增长	28.73	20030709	9.45	
3	华商阿尔法	26.8	20091124	22.99	
4	东兴进取策略	26.77	20090506	10.49	
5	华夏精选	26.68	20040811	19.28	

数据来源:天相投顾 制表:朱晨博

美国基金经理为大小盘风格转换厉兵秣马

Morningstar晨星(中国)研究中心 钟恒

海外基金经理观点

Well Forgar Advantage 资产配置基金的基金经理 Ben Inker: 我们过去花了许多时间超配小盘股,它们从上世纪90年代末到前几年都是我们重点投资的对象,但如今它们已偏贵了,而大笨象蓝筹股看上去却相当便宜。

FPA Crescent 的基金经理 Steve Romick: 大盘股相对估值比历史估值处于相对便宜的位置,而且相对小盘股来说就更便宜了。美盛资产价值基金经理比尔·米勒: 美国大市值股票遇到了千载难逢的机会,可以较低的价格买入高质量的公司股票。比如埃克森美孚的红利收益率已超过10年期美国国债,并在过去5年录得平均9%的增长。

Yacktman 基金的基金经理 Don Yacktman: 像可口可乐、微软现在都比较便宜,两者的市场销售额和每股收益均有增长,但市场价位却低于1999年末的水平。

Davis New York Venture 基金的基金经理 Chris Davis: 小市值公司不像大市值公司拥有庞大的海外收益,在美国消费低迷的情况下,海外收入会帮助大市值公司更容易度过难关。

样,截至2010年9月,先锋500指数基金市盈率为16倍,而先锋小盘指数基金的市盈率约为25倍,相对前者溢价56%。许多美国较有影响力的基金经理认为,未来10年,大市值股票的投资收益将超越小市值股票。

多位基金经理 开始买进大市值股票

Well Forgar Advantage 资产配置基金的基金经理 Ben Inker 表示,现在,在全球范围内,大盘股的相对估值比小盘股要便宜,这在不同风格的股票如价值型、成长型股票中均有体现。我们过去花了许多时间超配小盘股,它们从90年代末到前几年都是我们重点投资的对象,但如今

它们已偏贵了,而大笨象们(蓝筹股)看上去却相当便宜。”

又如,FPA Crescent 的基金经理 Steve Romick 表示,在90年代末,我们的基金曾经重仓高质量的小市值公司,主要原因也是它们便宜,这些公司的估值水平在1997年相对于大盘股折价20%,在历史上已算是上较高的折价水平,但到1999、2000年其估值差异超过40%,创历史新高,而且这个差价维持了两年。现在正好处在相反的周期,即大盘股相对估值比历史估值处于相对便宜的位置,而且相对小盘股来说就更便宜了。

管理美盛资产价值基金的比尔·米勒则认为,美国大市值股票遇到了千载难逢的机会,可以较低的价格买入高质量的公

司股票。他举例说,最近其持有的石油公司埃克森美孚的红利收益率已超过10年期美国国债,并在过去5年录得平均9%的增长,其估值水平低于市场平均水平,回报率超过市场,足以说明埃克森美孚的投资价值。

Yacktman 基金的经理 Don Yacktman 喜欢购买便宜且高质量的公司股票。10年前,Yacktman 基金仅有19%的资产投资在大市值公司,但现在已提升至30%左右。Yacktman 表示,像可口可乐、微软现在都比较便宜,两者的市场销售额和每股收益均有增长,但市场价位却低于1999年末的水平。

管理 Davis New York Venture 的 Chris Davis 注意到许多投资者仍然追捧中小市值的公司股票,继续做空大市值公司股票,他认为前者在过去10年一直领跑后者,因为投资者总是用惯性思维判断早已形成的趋势,据统计,晨星分类中,大盘成长型基金今年以来遭受较大的赎回量。Davis 并不认为小市值公司有太多的优势,例如这类公司不像大市值公司拥有庞大的海外收益,而在美国消费低迷的情况下,海外收入会帮助大市值公司更容易度过难关。

从以上观点可以清晰看到这些基金经理近来青睐大市值股票的倾向。实际上,近年他们的组合变化中也明显反映了他们对大市值股票和中小市值股票的态度。这些基金经理在其组合中对大市值和中小市值股票的态度在10年前和现在有着明显的差异。例如 FPA Crescent 基金在2000年并没有持有任何大市值股票,中小市值股票则占据股票投资的所有资产,而在今年9月份,该基金持有大市值股票比例接近80%。

●摩根“投资通天下”

印度增长前景值得看好

根据联合国经济与社会事务部日前所发布的《2011年世界经济形势与展望》报告,发展中国家将在今后两年持续推动全球经济复苏,中国更一马当先,2011年经济增长预计可达8.9%,而印度经济亦毫不逊色,有望于明年增长8.2%。

在金融市场上,经济增长势头强劲的中印两国一直以来都备受国际投资经理青睐。各位读者对于中国的情况可能已了如指掌,那印度又有哪些前景不俗的机会值得大家留意呢?摩根资产管理认为,印度享有强劲的内需消费及基建开支等投资主题,预计印度的企业盈利可望于未来3至4年增长1倍。

过去5年,印度经济平均每年增长超过8%,环球金融危机似乎并未在当地造成太大损伤。在基本因素方面,利好的人口结构为印度经济的长期增长提供了关键支持。在其人口金字塔的底部,收入水平正前所未有地加快上升,对于目前正从低基数开始起步的印度消费市场而言,该项因素将发挥结构性的正面作用。

随着富裕阶层不断壮大,本地储蓄亦将逐渐上升,正好可在政府长期面临财政赤字之际,填补印度在基建发展方面的融资缺口。事实上,公共资金短缺已促使私人资本日益加强参与基建发展,可大大增加相关项目的效率及利润能力。

过去12个月印度通胀上升,主要是受到食品价格推动。印度10月份批发物价通胀率已回落至8.58%,为近十个月以来的低位。面对通胀压力,印度政府也采取了应对措施,今年内已六度加息,最近一次是在11月初,央行回购利率已上调至6.25厘。

我们认为,尽管环球商品价格趋升仍会在未来数月构成通胀压力,但印度的通胀应已见顶,并可能在2011上半年回落至5-6%。一方面,这是因为利好的年度比较基数效应;另一方面,今年雨季的极佳天气亦有助改善粮食产量。

在估值水平方面,目前印度股市的估值正处于历史中位之上,但仍低于高峰水平,12个月预期市盈率及市净率分别为17.2倍及3.1倍。展望未来数年,随着经济持续加速,股市亦明显地将由盈利因素推动,消费及基建继续是最重要的两大投资主题。

最后需要提醒各位读者的是,印度股市在经过早前的节节上升之后,短期内不排除调整的可能。尽管如此,美联储的第二轮量化宽松政策预计会驱使游资涌入新兴市场,而增长潜质优厚的印度,将成为其中主要的受惠者之一。

摩根资产管理(J.P.Morgan Asset Management)隶属于摩根大通集团,是全球最大资产管理公司之一,拥有两个世纪的卓越投资管理经验,现于世界各地管理资产13,000亿美元。