

3000点轮回 偏股基金显著战胜市场

证券时报记者 朱景锋

2009年7月1日,在2008年大跌之后,上证指数首次收复3000点大关,之后,大盘围绕3000点展开了持久的震荡。2011年3月9日,上证指数时隔4个月再次站到3000点之上。在长达一年零八个月对3000点的争夺中,我国宏观经济开始全面转型,在复杂的宏观背景下,基金投资能力得到了最充分的检验。

偏股基金不惧震荡,这一点在3000点轮回中得到了充分体现。据天相投顾统计显示,从2009年7月1日到今年3月9日,上证指数从3000点回到3000点,涨幅归零。而同期包括股票型和混合型在内的298只开放式偏股基金单位净值却平均上涨了15.07%,显著战胜大盘,获取了不菲的绝对回报。

不惧震荡

偏股基金整体战胜市场

从2009年下半年以来,代表大盘权重风格的上证指数表现弱势,而同期中小盘股涨幅惊人,基金去年大量参与了中小盘股票的投资,仅仅战胜上证指数显然不能具有说服力。如果以涵盖代表中小盘股票风格的中证500和大盘蓝筹风格的沪深300成分股一起构成的中证800指数作为比较基准,基金同样战胜了市场。Wind资讯统计显示,从2009年7月1日到今年3月9日,中证800指数累计上涨12.26%,偏股基金战胜该指数2.81个百分点。

偏股基金不仅整体上战胜了市场,而且不少基金的绝对回报更是惊人。据天相投顾统计显示,在298只偏股基金中有160只区间收益率(即从2009年7月1日到3月9日)超过15%,占比达到54%,收益率超过20%和30%的基金分别达110只和45只,更是有14只基金收益率超过40%,超额回报显著。其中王亚伟管理的华夏大盘精选和华夏策略精选双星闪耀,区间收益率分别高达76.83%和73.57%,在众多基金中傲视群雄,是仅有的两只收益率超过七成的基金。

收益率排在王亚伟的“双子星”之后的是由华商基金庄涛、梁永强和孙建波组成的豪华三人组执掌的华商盛世成长基金,该基金区间收益率达59.41%,诺安配置、银河行业收益率也超过50%,达52.97%和51.05%。泰达合丰成长、嘉实主题、易方达中小盘、天治优选、银华富裕、金鹰中小盘、大摩资源、富国天惠和国投稳健的收益率均在40%到50%之间。这些基金均较好地把握住了



王亚伟不断创造基金业的神话,在2006年到2007年牛市中大幅领先,2008年熊市过后迅速反弹,2009年累计净值便收复了2008年大跌的损失,创历史新高。之后,虽然股市整体陷入震荡,但华夏大盘精选表现出色,2011年3月9日借助上证指数重返3000点的契机,华夏大盘精选的累计净值新高再次被刷新。

大幅震荡市场中的投资机会,成为基金获取超额回报的杰出代表。

股市下跌三年多 22只基金获得正收益

实际上,一些基金的能力不仅体现在震荡市中,更体现在大幅下跌市中。在大幅下跌市中仍能取得大幅正收益,更显示出它们非凡的投资能力。

据Wind资讯统计,从2008年1月15日中证800指数创历史新高到今年3月9日,上证指数跌幅高达45.39%,中证800指数跌幅也达到34.86%,而同期216只偏股基金单位净值平均下跌18.81%,跌幅远小于市场。更令人不可思议的是,尽管股市跌幅巨大,但仍有基金取得正收益,甚至不少基金借助春节以来的反弹实现了净值创历史新高的壮举。

据天相投顾统计显示,共有22只偏股基金区间收益率(从2008年1月15日到今年3月9日)取得正值,其中华夏大盘精选、华夏复兴和金鹰中小盘表现最为突出,收益率分别达69.74%、41.34%和34.73%,泰达合丰成长、嘉实增长、中银中国和博时平衡区间收益率也超过10%。

华夏红利、华夏优增、大摩资源、嘉实服务、华安配置、华夏回报、鹏华成长、泰达周期、富国天惠、银华优选、银华富裕、国泰金鹰、宝康消费品、国投成长和兴全全球等收益率均为正。

基金是个人理财的较好选择

作为大众理财的工具,基金存在的价值一直颇有争议,负面的看法是,基金业人才流失严重,基金经理多比较年轻且投资经验不足,难为持有人带来超额收益。

对股票型和混合型基金而言,由于仓位有最高限制且相对灵活,在单边牛市中战胜市场几乎不大可能,而在单边熊市中,偏股基金可以通过控制仓位轻松战胜市场,却难免亏损的命运,也就难免被批判。事实证明,单边市很难体现基金真正的价值,震荡市才是基金经理施展研究功力、发挥信息优势和运用投资能力的舞台,才能真正体现基金的价值和基金经理的能力。

基金业过去两年整体遭遇了信任危机,也许基金公司在某些方面难以达到投资人期望,真正做到把持有人利益放在首位,但基金整体上拥有散户无法获得的信息优势和专业投资能力,随着新基金法修改的完成和实施,基金业面貌

有望大为改观,基金仍是个人投资者进行投资理财和资产配置的良好选择。

在美国资本市场的发展史上,很长一段时间内,个人投资者直接投资股市的比重也非常高,随着资本市场的发展和

个人投资者的不断成熟,更多的人开始购买基金。因为基金具有很多个人投资者不具备的优势,基金能避免个人投资者难以克服的情绪化决策过程,在研究能力和信息来源上强于个人投资者。基金为个人投资者提供了专业化管理、分散化投资、低成本、买卖的便捷性和充分的流动性,相比之下,个人投资者普遍不具有明确的投资策略,大多数人随着市场的变化进行情绪化的投资决策,难免遭受损失。

经过十多年的努力发展,国内基金公司已经形成了较为完善的投研体系和严格的内部控制制度,保障了整体投资能力的发挥。研究表明,国内基金普遍具有较强的选股能力,也有一部分的金具有择时能力。在选股和择时上,基金比个人投资者具有优势。

对于投资者来说,选择一个值得托付好的管理人进行投资,是获取良好回报的重要一环,过往的业绩表现以及良好的稳定性,是选择管理人最重要的考察因素。

两明星基金累计净值再创历史新高

3月9日股票型基金和混合型基金各有1只基金累计净值创下历史新高,分别为华夏大盘精选和华安宝利配置。另有24只偏股基金上周最高净值超过2007年10月16日时的最高净值,其中,3年多以来净值增长率超过10%的有12只。

证券时报记者 杨磊

股市大幅震荡中体现出明星基金优异的长期表现明显,3月9日股票型基金和混合型基金各有1只基金创下历史新高,分别为华夏大盘精选和华安宝利配置。如果对比上证指数历史最高点时的净值,一共有12只偏股基金到3月9日的净值增长率超过10%。

华夏大盘累计净值近14元

据悉,2011年3月9日这两只基金的累计净值分别为13.609元和3.52元,都创下历史新高,华夏大盘精选的基金经理王亚伟也保持了从2006年至今连续六年持续大幅战胜大盘和同业的骄人战绩。

对比2007年10月、2008年1月、2009年8月和2010年11月4个阶段股市高点的情况,华夏大盘精选上周三分别超越上述阶段高点95.07%、69.74%、46.96%和0.88%;混合型基金华安宝利配置的波动程度明显小于华夏大盘精选,分别超越上述阶段高点13.96%、5.87%、15.63%和2.89%。

除了这两只基金以外,金鹰中小盘基金3月9日的累计净值达到了2.6504元,只比2010年11月10日最高累计净值2.6811低了0.75%,而比2007年10月上证指数6000多点时的净值还要高28.83%。

业内专家分析,上述3只基金长期历史表现优异,在2008年到2010

年几乎每年都在行业前1/4,以及今年以来业绩表现明显好于行业平均水平,基金只有连续几年表现优异才可能超过一个又一个股市阶段高点时的基金累计净值。

时间越长领先越多

天相统计显示,24只偏股基金上周最高净值超过2007年10月16日时的最高净值,其中,3年多以来净值增长率超过10%的有12只。

区间净值增长率超过20%的基金,除了华夏大盘精选和金鹰中小盘以外,还有华夏复兴和合丰成长,分别增长了41.34%和27.70%,其他8只基金的增长幅度在10%到20%之间,包括一只指数基金——中小板ETF,两只封闭式基金安顺和兴华。

值得注意的是,时间越长这些基金相对于指数的领先幅度越明显。本报统计显示,这12只明星基金从2010年11月高点到3月9日只领先上证指数3个百分点,从2009年8月高点到3月9日领先上证指数36个百分点,从2008年1月高点到上述阶段高点68个百分点,从2007年10月的最高点到3月9日领先上证指数758个百分点,时间越长领先幅度提升幅度非常明显。

从较近的2010年11月8日的阶段高点来看,上证指数从3159.51点下跌到了3002.15点,这些明星基金的领先幅度并不明显,多只基金下跌幅度在3%到8%之间,只有华安配置和合丰成长的净值增长率超过1%。

超越6000点时基金净值10%以上基金一览表

基金简称	2007年10月16日到2011年3月9日业绩	2008年1月15日到2011年3月9日业绩	2009年8月4日到2011年3月9日业绩	2010年11月8日到2011年3月9日业绩
华夏精选	95.07%	69.74%	46.96%	0.88%
华夏复兴	41.34%	41.34%	13.97%	-7.40%
金鹰中小盘	28.83%	34.73%	29.17%	0.36%
合丰成长	27.70%	18.26%	30.06%	1.23%
中小板	17.75%	4.63%	37.06%	-7.09%
嘉实增长	16.44%	11.84%	25.31%	-5.06%
华安配置	13.96%	5.87%	15.63%	2.89%
基金安顺	12.27%	7.66%	12.89%	-2.55%
中银中国	10.77%	11.32%	13.39%	-4.28%
富国天惠	10.53%	3.22%	28.55%	2.39%
基金兴华	10.13%	7.81%	6.53%	-3.88%
华夏红利	10.02%	9.86%	3.53%	-3.23%

数据来源:天相 制表:杨磊

■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

香港中长线资产升值主题不变

港股在经过短期波动之后,随着下半年通胀形势趋向稳定,资金应重回市场,推动股市向上。

今年以来,香港股市一直受制于多种不明朗因素,包括全球低利率政策能否持续、欧洲债务危机仍未解决,中东地缘政局动荡,以及中国内地可能因通胀忧虑而放慢信贷增长。摩根资产管理认为,尽管港股短期仍会较为波动,香港经济基本因素稳健及货币状况良好,仍将利好中长线资产价格上升。

最新数据显示,香港经济表现持续蓬勃,但不零售销售强劲,失业率降至近年低位,而且出口续升。2010年第四季度香港本地生产总值按季增长1.5%,全年经济增长达6.8%。然而,由于租金及食品价格上升,香港今年1月份通胀按年升3.6%,创出两年半以来的最高纪录。

面对内地及香港的通胀忧虑,港股虽面临政策困扰,但考虑到汇率挂钩政策及开放式经济,香港将不大可能采取资本控制或调整汇率及利率的措施。因此,只要环球货币政策维持宽松,以及中国经济继续强劲增长,香港资产再膨胀主题应可继续获得良

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。

基金经理 你爱自己管理的基金吗?

在美国50只规模最大的主动型基金中,有39只至少有一位基金经理的投资额在100万美元以上

晨星 (中国) 研究中心 梁锐汉

作为对研究平台和为投资人服务的支持,晨星收集了可以说是浩如烟海的基金数据。在晨星分析师的眼中,基金经理在自己管理基金的投资额这一数据是这个海洋中最为珍贵的贝壳之一,该数据可以清楚简单的表述基金经理的信托责任。在美国,基金公司需要每年向SEC报告基金经理在自己管理基金的投资额,遗憾的是,在中国我们还没看到这样的信息披露。

在美国市场,上述信息可以在名为补充信息报告中查询,披露的形式为基金经理的投资额所处的区间,其中100万美元及以上为区间上限。从现实的角度看,把100万美元及以上作为上限有点偏低,因为很多基金经理的薪酬在500万美元到2000万美元之间。但这一数据还是能够帮助我们找出那些相信自己所管基金的基金经理。

据晨星统计,在总共6557只基金中,有4347只基金至少有一位基金经理(考虑到有相当部分基金采取团队管理,美洲基金当属典范)没有投资到自己的基金中,有1126只采取基金经理制的基金没有基金经理持有自己管理的基金。再看硬币的另一面,共有564只基金至少有一位基金经理持有自己的基金超过100万美元。

我们选取了50只规模最大的主动管理型基金来进一步分析基金行业如何和持有人一起共进退、同荣辱。这些基金基本上都属于核心型基金,基金经理

报酬丰厚,且绝大部分基金经理投资经验丰富。简而言之,窥一斑而见全豹,通过这一非常具备代表性的群体,我们可以了解事情的真相。

爱得“深沉”的基金经理

50只规模最大的基金整体表现令人鼓舞。其中有39只至少有一位基金经理的投资额在100万美元以上,很多中小规模基金公司跟基金经理投资自己的基金并不积极;“大块头”基金在这方面表现更乖。

更准确的说,这50只基金中规模最大的19只基金基金经理的投资额都超过100万美元。让人印象最为深刻的包括道奇考克斯股票基金(DODGX),在任的7位基金经理投资额均超过100万美元,还有美洲成长基金(AGTHX),有6位基金经理的投资额也超过100万美元。

那些朦胧的“爱”

让我们再看看那些基金经理投资额不足100万美元的基金,他们为什么不“肯”或者“不敢”去爱?

在先锋短期投资评级基金(VF-STX)中,基金经理Greg Nassour就完全没有投资自己的基金。他有几个理由:首先,他在2008年5月上任,而补充信息报告披露于2010年1月份,所以并没有很长的时间来投资;第二,这不是一只核心基金,基金经理不太容易投入巨额资金;第三,先锋有激励基金经理降低费用的

良好机制,在公司的薪酬制度上就已经把基金经理和持有人的利益绑定在一起。当然,基金经理如果投资其基金会锦上添花。

截至2010年1月31日,先锋GNMA基金(VFIIX)的基金经理Michael Garrett在该基金的投资额在1万美元到10万美元之间,而这离Garrett第二次被调任管理该基金。

先锋通胀保护证券(VIPSX)联合基金经理John Hollyer在该基金的投资额为10万美元到50万美元之间,这已算一个令人称道的数字。因为很多债券基金经理在他们基金的投资都达不到100万美元,他们很多时候要同时管理好几只债券基金,跟股票型基金有所差异。截至到信息披露时,先锋中期免税基金的基金经理Michael Kobs在任只有一年,报告显示他在基金没有投资,让人不免感到失望。如果住在宾夕法尼亚州的话,基于税收的考虑,他应该持有一些先锋宾夕法尼亚州长期免税基金(VPAIX),但他并不是该基金的基金经理,所以我们也无从考量他是否持有该基金。

IVY资产策略基金(WASAX)的双基金经理Michael Avery和Ryan Caldwell在该基金的投资额分别为在50万美元到100万美元之间和1万美元到5万美元之间,两人投资额差距比较大。报告同时表示,Avery在该基金总的投资额超过了100万美元,而Caldwell投资在该基金的递延薪酬在50万美元到100万美元之间。从总体上看两

人的投资额都相当可观。

在PIMCO大宗商品真实回报策略基金(PCRD)中,基金经理Mihir Worah的投资额在5万美元到10万美元之间。这是一颗卫星基金,较小的投资额也能让人理解——尽管还是偏小了,特别是PIMCO在业界有着优厚薪酬的美名。

更让人感到惊奇的还在后头。其中一个富达麦哲伦基金(FMAGX),即昔日传奇基金经理林奇掌舵的旗舰基金,现任基金经理Harry Lange的投资额只有50万美元到100万美元,对于一只规模庞大的主动型股票基金,基金经理投资的金额实在偏少。而在奥本海默新兴市场(ODMAX),基金经理Justin Leverenz的投资额只有10万美元到50万美元,这对一个经验丰富的基金经理来说是严重偏少的。而号称“债券之王”的比尔格罗斯在PIMCO短中期(TLTX)没有任何投资,而PIMCO公司的信息披露格罗斯除了PIMCO总回报基金,在其他基金均没有投资。我们估计他在总回报基金的投资会比较大。

Ford O'Neil和Jeffrey Moore管理富达系列投资级债券基金已有两年时间,但在该基金上也没有任何投资。因为这是一只目标日期基金的联接基金,也不同确定他们在母基金是否有投资。在另一只他们管理时间更长的相似基金中,他们的投资均在10万美元到50万美元之间。

最后,富达清教徒基金(FPURX)的基金经理George Fisher和Ramin Arani的投资额都不大,分别为5万美元到10万美元和1万美元到5万美元之间。