

百只基金规模不足2亿份 “婴儿潮”袭击基金业

优良业绩是基金做大规模的根本;基金业是时候跟数量盲目扩张但规模原地打转“说拜拜”了

在截至今年二季末的760只基金(不包括传统封基)中,份额不足10亿份的多达300只,占比达到四成,也就是说,在目前正式运作的基金中,竟有四成是迷你基金。规模过小对基金投资构成极大危害,由于持有人户数较少,要时刻应付申购赎回,基金经理无法按照自己的既定计划实现组合配置和有效分散风险,单位份额费用又很高,各方面都会陷入被动。

证券时报记者 朱景锋

自2008年以来,新基金的加速发行颇为引人关注,2008年成立新基金97只,2009年增长到118只,去年则成立新基金达到创纪录的147只,今年上半年成立新基金达到106只,全年有望超过去年,再创历史新高。

虽然基金数量大量增加,但由于新基金在打开申购赎回后多数遭遇大比例净赎回,使本来就不大的首发规模在打开赎回后迅速流失,规模急剧缩水,基金“婴儿潮”造就了一大批迷你基金,由于规模过小严重影响投资运作和承担相对较高的费用,迷你基金的命运何去何从引人关注。

在过去几年,仅有少数新基金依靠成立后持续优异的投资业绩吸引了投资者的关注,从而使得自身规模成功实现U型反转,不少绩优新基金目前规模远远超过了成立时的规模,这样的例子清楚地昭示基金业:唯有有质量的增长,对投资者和基金公司、乃至基金业才是最重要的,盲目发行新基金而不能为投资者创造价值无异于饮鸩止渴,基金业是时候跟盲目数量扩张但规模原地打转说再见了。

迷你基金占四成 规模过小坏处多

大部分新基金在开放赎回后遭到撤资从而沦为规模不足10亿份的迷你基金,这给投资和运营造成极大负面影响。

据天相投研统计显示,在截至今年二季末的760只基金(不包括传统封基)中,份额不足10亿份的多达300只,占比达到四成,也就是说,在目前正式运作的基金中,竟有四成是迷你基金。在这300只迷你基金中,又有100只即三分之一的基金规模不足2亿份,已经低于新基金成立

时的必要规模。同时,令人担忧的是,规模不足1亿份的基金达到了38只,规模最小的一只基金仅有0.46亿份。

从类型上看,迷你基金中合格境内机构投资者(QDII)基金达到了32只,占比超过一成,这也意味着,在目前运作的40只QDII基金中,有八成规模不足10亿份,实际上,这些QDII基金大多规模不到3亿份。另一类占比比较高的迷你基金是交易型开放式指数基金(ETF),据统计,目前有20只ETF规模不足10亿份,占ETF基金总数的七成。股票型、债券型和货币型基金也有不少规模不足10亿份。

规模过小对基金投资构成极大危害,由于持有人户数较少,要时刻应付申购赎回,基金经理无法按照自己的既定计划实现组合配置和有效分散风险,单位份额费用又很高,各方面都会陷入被动!“对于迷你基金的命运,北京一基金分析师颇为担忧,他认为,从2008年开始的基金“婴儿潮”是造就迷你基金大量诞生的主要原因,如果发行依旧,基金业绩又没有起色,那会有更多的新基金加入迷你基金大军。

深圳一位基金分析师则认为,比规模小更可怕的是,因为投资者担心流动性风险甚至清盘风险,他们往往不愿申购规模过小的基金,这样,迷你基金更加无人问津,陷入恶性循环难以自拔。很多分析师在推荐基金时都会考虑规模大小,规模太大和太小都不会推荐,道理很简单,规模大了难以做出超额收益,太小了波动较大,也面临流动性风险。

由小到大成英雄 业绩优良是根本

新基金在打开申购赎回后往往出现大比例赎回,份额持续缩水,但记者发现,部分基金凭借成立之

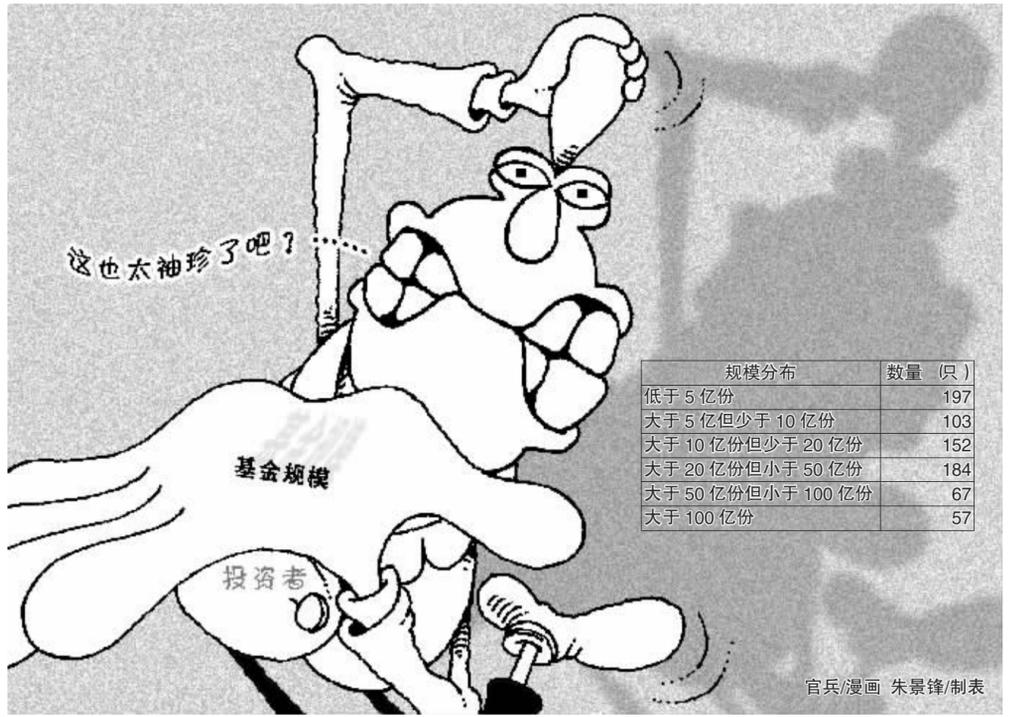
后取得的持续优异的业绩吸引了投资者的涌入,规模在下降后往往出现U型反转,不少基金当前规模远超首发规模。

景顺能源、大成回报、诺安成长3只股票基金是依靠优异业绩实现规模反转的杰出代表,2009年10月20日成立的景顺能源首发规模只有9.34亿份,成立时便是迷你基金,打开赎回后份额像其他基金一样持续缩水,2009年底、2010年一季度和二季末份额分别下降到5.75亿、4.44亿和3.83亿份,也就是说,到去年中期时,该基金的份额比成立时减少了近六成,但随后,随着业绩的突飞猛进,该基金的规模触底反弹,去年三季度末即增加到7.26亿份,环比增长近一倍,之后持续保持净申购状态,去年底、今年一季度及今年中期的规模分别为9.31亿、17.85亿和21.18亿份,也就是说,该基金目前的规模比成立时增长了1.17倍!

持续优异的业绩是导致景顺能源规模走出低谷的主要原因,去年,该基金实现19.61%的正回报,在186只主动型股票基金中位列第16位,表现骄人,今年上半年,该基金延续了优异表现,以2.07%的跌幅237在只股票基金中名列第21位,截至今年中期,该基金累计净值为1.2060元,成立以来大幅跑赢市场和同业。

同样是2009年成立的诺安成长也经历了先苦后甜的日子,当年3月10日成立时诺安成长的规模只有11.67亿份,打开赎回后一路缩水,从2009年中期的7.09亿份一路下降到去年一季末的2.78亿份,随后规模呈现迅猛增长,去年中期、去年三季度末和去年底规模分别上升至5.41亿、12.27亿和12.36亿份,今年一季末和中期,该基金的规模进一步上升到20.59亿和31.7亿份,比成立时规模增长了1.7倍。诺安成长去年取得15.74%的收益率,排名第24位,今年上半年在大部分基金业绩下跌的时候,该基金依然保持了较好的业绩稳定性,仅下跌2.83%,位列第29名,排名依然靠前。

相比这两只成立较晚的基金而言,大成回报的成功更具说服力,大成回报于2008年11月26日成立,恰逢股市低位,成立后该基金建仓迅速,把握住了2009年的反弹行情,当年取得91.23%的收益率,排名第12位,随着

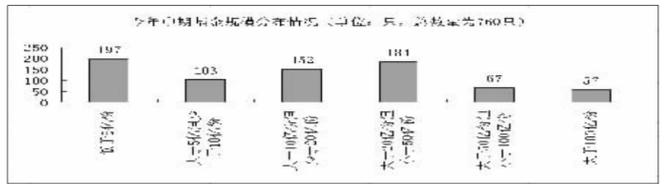


规模分布	数量(只)
低于5亿份	197
大于5亿但少于10亿份	103
大于10亿份但少于20亿份	152
大于20亿份但小于50亿份	184
大于50亿份但小于100亿份	67
大于100亿份	57

官兵/漫画 朱景锋/制表

业绩一鸣惊人,该基金规模也走出低谷,从2009年一季度末的2.83亿份增长到2009年底的10.88亿份,去年该基金表现依然抢眼,排名第39位,今年上半年则排名第59位,成为唯一一只连续三年收益率排名前三分之一的股票型基金。该基金的规模在去年底达到20.18亿份的高点,今年上半年有所下降,但仍高于成立时的规模。

实际上,去年成立的诺安中小盘基金也经历了快速的U型反转,该基金去年4月28日成立时规模为14.29亿份,到当年三季末只剩下4.73亿份,但由于把握住了中小盘股行情,该基金净值快速上升,赚钱效应凸显,该基金的申赎形势也发生逆转,申购量大量增加,到去年底,该基金份额便增长到了13.18亿份,今年上半年继续净申购,一季末和二季末规模分别达到17.49亿和23.10亿份,远超成立时的规模。作为一只新基金,诺安成长去年取得26.3%的收益率,为投资者赚到了实实在在的收益,今年上半年,该基金继续表现神勇,单位净值仅下跌1.91%,位列第19名。



盲目扩张只会加重基金业困境

和大成回报等基金一样,华商盛世、新华成长、诺安配置等2008年成立的偏股基金均依靠成立后骄人的业绩完成了自我救赎,实现了规模增长。这些新基金的U型反转案例充分说明,唯有为投资者创造真实可持续的回报,才能赢得投资者的信赖和认同,从而吸引源源不断的资金流入。基金公司当前拼命追求发行数量无视业绩的做法,浪费了大量社会资源,只会制造越来越多的迷你基金,无法使基金业走出当前的困境,最终只会损害基金业自身。

基金规模过小实际上时刻面临着清

盘风险,根据《证券投资基金运作管理办法》第四十四条规定,“开放式基金的基金合同生效后,基金份额持有人数量不满两百人或者基金资产净值低于五千万元的,基金管理人应当及时报告中国证监会;连续二十个工作日出现前述情形的,基金管理人应当向中国证监会说明原因和报送解决方案”。但在当前基金业绩不振的情况下,如此多的迷你基金要摆脱困境、解决规模过小的难题,可谓困难重重。业内人士认为,盲目追求数量扩张只会加重目前基金业面临的困境。(朱景锋)

■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

希腊债务危机的近忧远虑

120亿欧元的贷款虽然解了希腊的燃眉之急,但对经济问题根深蒂固的希腊来说,却是近忧暂缓,远虑未除。

尽管希腊短期内不再是市场焦点,但从基本因素观点出发,欧元区财政、经济竞争力和区内银行缺乏流动性等问题并未得到解决。

经济基础较为薄弱的希腊于2001年才加入欧元区,但在十年后的今天却陷入债务深渊,不仅国家财政濒临崩溃,而且还在欧洲大陆引发一场主权债务危机。本月初,欧元区财长作出决定,将依据去年5月份达成的救助协议,向希腊发放总额达120亿欧元的贷款。

摩根资产管理认为,这项决定虽然解了希腊的燃眉之急,令其免于出现债务违约,但对经济问题根深蒂固的希腊来说,却是近忧暂缓,远虑未除。

去年5月,欧盟和国际货币基金组织推出规模达1100亿欧元的希腊救助计划,其中向希腊提供的第五笔款项原定今年6月底前拨付,但由于希腊未能按期实现减少赤字和经济改革目标,这笔款项一直未能到位。

就在欧元区财长作出发放贷款决定之前,希腊议会于上月底投票通过了政府的经济调整计划和执行措施,为贷款到位扫清了障碍。

此次投票通过的紧缩方案,以及即将发放的款项,避免了希腊即时出现债务违约的风险,这应该可以让欧盟有更多时间就希腊的拯救方案达成协议。另一项利好消息是,有关方面提出多项建议,延长希腊在未来三年间到期债务的期限。



十大美国股票基金上半年业绩表现回顾



Phototex/供图

梁锐汉

2011年市场演绎着纠结的曲调,在此我们和投资者一起来回顾美国市场上规模最大的10只集中投资于美国市场的股票基金的表现。整体来看,2011年上半年并不是这些基金的荣耀时刻,仅有3只基金排在同类前四分之一,1只排在末四分之一,其他的在中游水平之间摇摆。从投资风格上看,由于资产规模的原因,仅有1只基金为中盘风格,其余均是大盘股风格,而成长、平衡和价值三种风格基本上是三分天下。

1、美洲成长基金 (AGTHX): 上半年回报 4.57%, 排名前 69%
基金的资产规模超过1624亿美元,是美国市场甚至全球资产规模最大的股票基金。今年以来基金在金融股上有较大的配置比重,重仓股包括花旗银行、富国银行,银行股较为低迷的表现拖累基金的表现。另外,在科技股谷歌和

微软上也配置了较高的比重。为了应对资产规模的挑战,基金经理团队有9个基金经理,每个基金经理独立管理一定的资产,此外还配备了为数不少的研究员队伍。

2、富达反向基金 (FCNTX): 今年以来回报 4.4%, 排同类前 72%

基金经理 Will Danoff 在科技股的持仓比重接近三分之一,但在医疗保健业却采取了轻仓策略,行业策略有别于今年的市场走势。但在科技股上投资最为有意思的是,基金经理买了 Facebook 和 Groupon 的股份,而这两家公司还未上市,但相对基金资产规模而言,在这两只网络股新贵的投资上只算洒洒水。但 Danoff 不属于那种依靠单一股票一战成名的投资人,即使在过去基金资产规模比较小的时候也是如此。Danoff 会在他所看好的行业中买入一篮子小盘股和中盘股,这可以理解为集中和分散策略的辩证投资。

3、美洲投资公司 (AIVSX): 今年以来回报 3.9%, 排同类前 83%

基金管理团队轻配金融行业,但科技股的超配和医疗保健业的轻配依然拖累基金今年的业绩。如同门的美洲成长基金,在任的7位基金经理坚守在微软和谷歌。

4、美洲基本面投资者 (ANCFX): 今年以来回报 6.1%, 排同类前 32%

这是前四只大规模基金唯一一只今年以来战胜同类的,高于同类平均约2%,似乎也未能让投资者心跳加速,但总算让人心安。基金较好地把握行业趋势,低配金融股和科技股,同时基金在一些热门个股上也有所斩获。该基金投资于美国以外的资产有着较大的比重,但几乎都配置在欧洲市场,经济增长强劲的亚太市场并未获得基金经理的青睐。

5、美洲华盛顿互惠 (AWSHX): 今年以来回报 8.1%, 排同类前 14%

这是美洲基金家族中最注重红利投资策略的基金,这一投资风格造就了该基金今年的出色。在石油股上重仓,如雪佛龙和皇家壳牌,组合中还有一些大型电信公司的股票也帮助了基金的表现。相反,基金远远地避开了谷歌和微软,没有和其他美洲基金一样走进同一条河流。

6、道奇考克斯股票 (DODGX): 今年以来回报 6.3%, 排同类前 34%

同时重仓医疗保健行业和科技股成了基金今年业绩的双刃剑。重仓股中惠普公司表现低迷,但医药股辉瑞等公司表现强劲,这些股票都体现了道奇考克斯公司的投资哲学:价值投资取向。道奇考克斯公司喜欢那些有着强大行业地

位,但暂时行业处于低谷股价出现折让的公司。即使一旦判断失误,较高的安全边际也能为组合提供下行风险保护。

7、富达成长公司 (FDGRX): 今年以来回报 10.2%, 排同类前 3%

Steve Wymer 管理的富达成长公司基金成为前十大基金中最大的赢家,双位数的回报以及排名同类前5%。基金同时承担了比其他基金更多的风险,可喜的是,这些风险得到了回报。基金经理关注那些较为冷门的股票,这一点与其他的大规模基金较为不同。

8、先锋温莎公爵 II (VWNFX): 今年以来回报 6.9%, 排同类前 26%

该基金奉行深度投资价值取向。主基金经理 Jim Barrow 喜欢那些安全边际很高并有着强大护城河的股票。另外低费率的特点也在该基金得到充分体现。

9、富达低价股票 (FLPSX): 今年以来回报 8.6%, 排同类前 22%

截止到今年五月底,Joel Tillinghast 管理的富达低价股票有很大的投资集中在中盘平衡股票上,但当时市场的风向正在发生改变。防御性的投资策略帮助基金上半年表现进入同类前四分之一,下行风险的控制给了基金重要的支点。另外基金不拘一格的选股风格也让这个拥有近八百只股票的组合得以胜出。

10、先锋主要资本 (MPCX): 今年以来回报 5.5%, 排同类前 54%

该基金目前已经对新投资者关闭。虽然基金在医疗保健股也有较大的持仓,却迎来了一个平淡的年份,选股是一个重要的原因。另外,他们也折戟于谷歌和微软。

(作者单位: Morningstar 晨星(中国)研究中心)