

三次业绩浪潮成就基金长期回报

过去10年,开放式基金频频战胜市场,并抓住了2003年、2006~2007年、2009~2010年三次牛市的契机,成就了开放式基金的长期回报效应。2003年,在价值投资的指引下,开放式基金一鸣惊人;2006年、2007年开放式偏股基金规模平均收益超100%……

证券时报记者 杨磊

过去10年间,开放式基金展示了较强的投资能力,频频战胜市场。10年历程中,出现过三次基金业绩爆发,成就了开放式基金的长期回报效应。

三次业绩爆发发生在2003年、2006年到2007年、2009年到2010年,在其他一些年份中,基金相对于业绩基准和市场整体表现也不差。相比2007年之前开放式基金的超额收益能力,2007年至今的5年时间里,开放式基金总体超额收益的幅度有所降低,但基金经理和基金公司的投资还是换来了一定的整体超额收益。

价值投资指引

开放式基金一鸣惊人

2001年9月到12月,先后成立了华安创新、南方稳健和华夏成长3只开放式基金,截至2011年8月26日,这3只有近10年业绩的开放式基金累计净值分别为3.436元、2.7728元和3.199元,平均累计净值增长率超过了200%。

2002年更多老基金公司发行了旗下第一只开放式基金,当年底开放式基金数达到了17只,初具规模。

进入2003年后,在价值投资的指引下,开放式基金业绩“一鸣惊人”,当年14只有一整年业绩的开放式偏股基金全部跑赢主要指数,规模加权平均业绩为21.82%,远远超过当年上证指数10.27%的上涨幅度,和深证综指当年下跌2.6%相比,业绩更加优异。业绩最高的博时价值增长上涨34.35%,业绩最低的也有13.09%。

值得注意的是,2003年开放式基金业绩的首次爆发,带动了2004年上半年新基金热销,两只百亿新基金的诞生标志着开放式基金取代封闭式基金成为了中国基金的主流。2003年中期,开放式基金规模已达封闭式基金规模的两倍,后来随着货币基金持续净申购,2005年底开放式基金已经达到了封闭式基金规模的5倍左右,成为绝对主力。

股市整体表现欠佳 基金蛰伏两年待爆发

受宏观经济调控和股市环境影响,2004年和2005年股市整体表现欠佳,上证指数分别下跌15.4%和8.33%,但基金依靠良好的市场节奏把握和精选股票,这两年开放式偏股基金平均业绩都由负转正。

2004年和2005年,开放式偏股基金分别上涨1.3%和3.8%,相对于上证指数实现了12%以上超额收益,表现最好的开放式基金业绩都在16%到18%之间。

在当时开放式偏股基金的投资中,他们依靠对上市公司盈利增长和经济形势以及股市中短线趋势的判断,体现出了开放式基金投资的优势。2005年之前,股市中专业的投资者不多,基金是投资的引领者,和散户做对手交易,容易从趋势中获取超额收益,也比较容易从上市公司基本面研究上获取超额收益。”深圳一家基金公司投资总监这样描述当时基金的投资。

不过由于2004年和2005年股市整体环境不好,基金平均绝对收益率并不是特别突出,这两年成为

200%

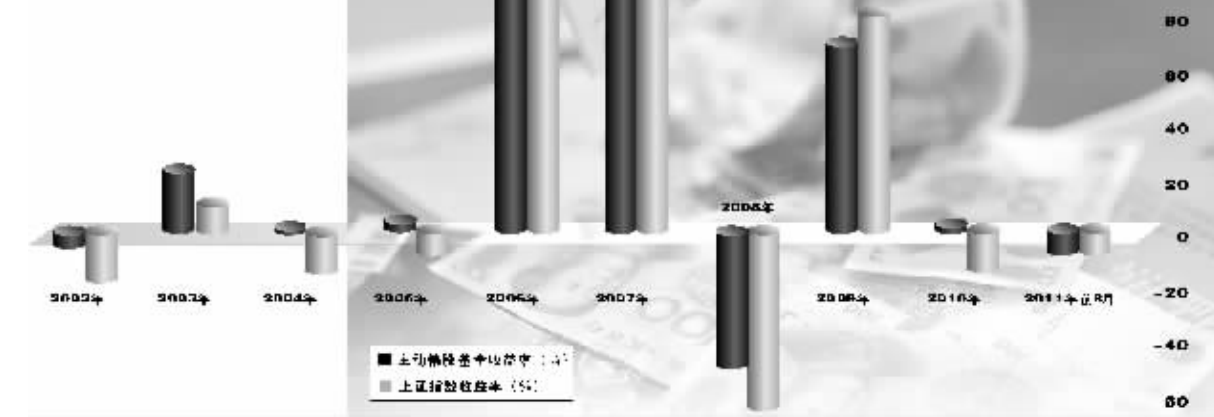
截至今年8月26日,华安创新、南方稳健和华夏成长3只“10年基金”的累计净值分别为3.436元、2.7728元和3.199元,平均累计净值增长率超过了200%。

18只

截至8月26日,累计单位净值超过4元的开放式偏股基金共有18只,全部成立于2002年到2005年之间。

14元

华夏大盘精选最高累计净值曾经超过14元,截至8月26日,成立7年来的累计净值达到13.218元。



了基金业的蛰伏期。

连续两年业绩翻番 金融危机考验基金业

真正让基金业绩大爆发的是2006年到2007年股市的连续上涨时期,开放式偏股基金这期间的规模平均收益分别为124.23%和128.33%,连续两年翻番的基金达到了63只,占2005年年底开放式偏股基金总数的58.88%。

从2006年景顺内需增长基金以182.27%的年收益夺冠,到2007年华夏大盘精选以226.24%的业绩夺冠,两年都是以超过第二名9个百分点的绝对优势夺冠。

2006年四季度到2007年第三季度,基金业形成了业绩带动规模激增,规模激增提供的新增资金又反过来推动基金业绩领先,形成了相互促进的作用,直至2007年10月股市达到高点,监管层开始限制老基金的大比例分红、拆分等营销行为后,基金的增量规模明显下降,股市也发生明显的变化。

由于2006年年底上证指数因权重股工行中行暴涨,而失去了业绩对比的意义。单从超越沪深300指数的幅度来看,2006年沪深300指数上涨121.02%,开放式偏股基金平均业绩超越该指数3.21个百分点,如果考虑到基金股票平均仓位只有80%左右,那么实际上2006年基金超越基准25到30个百分点。

2007年沪深300指数大涨161.55%,开放式偏股基金净值增长率128.33%,正好相当于沪深300指数涨幅的八成左右,当时开放式偏股基金受到大规模持续净申购的影响,不仅在申购期间推

薄了老持有人的利益,后来建仓也影响到了净值的上涨幅度。

2008年,受全球金融危机影响股市暴跌,开放式偏股基金全年平均跌幅达49.88%。

转变配置方向 基金再获超额收益

2009年到2010年,开放式偏股基金再次发力,从绝对业绩来看,2009年基金业绩好于2010年,从相对于指数或业绩基准的业绩来看,2010年基金的业绩好于2009年。

统计显示,2009年开放式偏股基金平均业绩为69.11%,特别是华夏大盘精选、银华优选等10只基金的业绩翻番,相比2009年上证指数79.98%业绩并不差,但相比沪深300指数全年上涨96.71%的业绩,2009年开放式偏股基金表现一般。

但在2010年股市整体下跌的情况下,基金依靠2009年下半年开始的转换配置方向,在非周期行业和小盘股上重点配置,全年艰难地取得了2.59%的正回报。收益率最高的华商盛世达到了37.77%,同期上证指数和沪深300指数分别下跌了14.31%和12.51%。

进入2011年以后,开放式偏股基金一度出现绝对业绩和相对业绩明显跑输指数,后来经过市场调整和反弹之后,恢复到和指数下跌幅度80%基本同步的情况。

领先业绩基准 长期回报突出

开放式基金成立10年来,长期投资回报突出,在2005年沪深300指数发布之前使用80%上证指数+20%中信全债指数”为统一基准,

之后以80%沪深300指数+20%中信全债指数”为基准,2003年到2006年和2010年这5年,开放式偏股基金业绩领先幅度十分明显,都在10%以上,最高的2006年达20%以上,其次是2003年和2004年的15%左右。

在其他一些年份中,2002年跑赢基准约7%,2008年和2009年开放式偏股基金整体业绩和80%沪深300指数+20%中信全债指数”不相上下,2011年上半年开放式偏股基金一度低于基准业绩,但在7月和8月股市下跌中表现较好,前8个月业绩开放式偏股基金已经赶上80%沪深300指数+20%中信全债指数的业绩。

从长期回报上来看,由于5年的平均业绩明显领先,整体业绩突出。除2001年成立的3只开放式基金平均业绩超过200%以外,华夏大盘精选是持续表现优异基金的代表,该基金最高累计净值曾经超过14元,截至2011年8月26日,成立7年来的累计净值达到了13.218元。

除了开放式偏股基金以外,低风险的开放式债券基金、货币基金和保本基金“三剑客”发挥了基金业绩稳定器的作用,特别是在2004年下半年到2005年和2008年两个时期的正收益带动了低风险基金规模业绩双丰收。

价值投资者的春天不会太远

在高速发展不断变革的中国,十年时间,对于基金投资来说,已是几度沧海变桑田。

在2001年第一只开放式基金推出之时,正是上一轮熊市的开始。当时,A股市场的特点是波动巨大、做庄盛行,有相当部分基金投资采取了类庄股的投资模式,2002年,《基金黑幕》一文对基金投资中的内幕交易操纵市场等行为提出了质疑,将部分基金公司推到了风口浪尖。

基金业痛定思痛。2003年,基金价值投资理念横空出世,基金一举挖掘出了业绩大幅增长但被市场低估的汽车、石化、钢铁、电力等“五朵金花”,基金价值投资理念初试锋芒即大获全胜,成为市场的引领者,也成为价值的发现者。博时价值增长基金率先投资汽车股大获成功,基金经理肖华一战成名。

2004年的宏观调控让股市再度走入低谷,即使在熊市中,基金的价值投资理念仍然相当活跃,在寒风凛冽的熊市末期,基金依然能寻找到部分价值相对被低估的有投资价值的板块或个股,大家一起“抱团取暖”。

2006年、2007年A股市场迎来了史无前例的大牛市,基金的价值投资理念开始走向顶峰。在2006年挡不住的趋势、2007年的蓝筹股泡沫中,基金都一马当先,基金业也取得了优异的业绩,许多基金净值翻倍。基金这个词也开始逐渐深入人心。

但物极必反。2008年,股市暴跌,从2007年的6100点跌到2008年的1600点,被业内戏称为“非常6+1”,基金神话也就此破灭。那一年,大家拼的是仓位,谁的仓位低谁就可能排前面。虽然基金以相当幅度跑赢大盘,但基金的全面亏损,仍让老百姓难以接受。

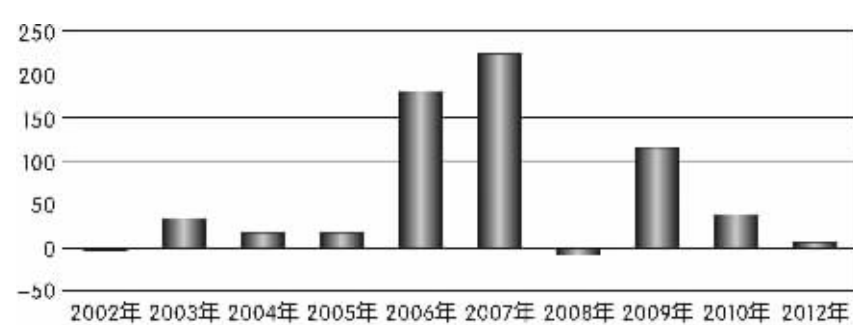
从2009年中到现在,上证指数一直在3000点左右徘徊,市场结构性行情不断。但基金不再有昔日主导市场的辉煌,在全流通之后,产业资本开始全方位参与A股资产定价,同时,基金持股市值占A股市场流通市值的比例大幅下降,基金已从市场的引领者沦为市场的追随者,价值投资更像一句美丽的口号。除了极少数资历较老的基金经理还在坚守,绝大部分基金经理都成了趋势的追随者。以至于有大型公司的投资总监大声疾呼:我们到底该赚谁的钱?是赚企业成长的钱还是投机博弈的钱?

在A股市场股票供给步伐加快、产业资本与金融资本既共享又博弈的大背景下,资产定价能力和产业前瞻性,成为机构投资者最重要的核心竞争力,这一点,对于长期投资的基金来说,无疑更加重要。

大乱之后必有天治。相信下一轮行情到来的时候,市场将重回理性,价值投资者的春天也不会太远。

(杜志鑫)

每年开放式偏股基金业绩冠军收益率



基金“贵族”批量生于2004年

证券时报记者 杨磊

长期绩优的基金主要分布在何时成立的哪些基金上?

证券时报统计显示,截至2011年8月26日,累计单位净值超过4元的开放式偏股基金(剔除开基金除外)共有18只,全部分布在2002年到2005年之间,2006年之后由于股市已经大幅上涨,这一时间段成立的基金失去了提高累计净值的好时机。

2001年9月到2002年底成立的14只开放式偏股基金只有鹏华成长一只基金的累计净值超过了4元,这主要是由于这些《证券投资基金法》发布之前成立的开放式基金大多最高股票仓位只有80%,在2006年到2007年的大牛市中明显吃亏。

2003年成立的3只基金累计净值超过5元,分别为嘉实增长、易方达策略成长和宝康消费品,其中嘉实增长以5.554元的累计单位净值成为仅次于华夏大盘精选的第二

高净值基金。

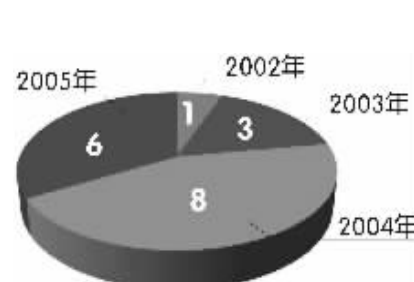
2004年是长期绩优明星基金成立最密集的时期,当年第二季度到第三季度短短半年时间里成立的8只开放式基金累计净值超过4元,其中包括目前累计净值遥遥领先的华夏大盘精选基金,该基金2011年8月26日累计单位净值达到13.218元。

2005年6月到12月又有6只目前累计净值超过4元的基金成立,成立时间最晚的一只基金是广发聚丰,成立于2005年12月23日,也

就是大牛市启动的“前夜”。

从长期绩优明星基金分布来看,2006年之前的每个时期都有,但在2004年国际宏观调控之后成立的基金为主,占18只中的14只,这些基金既受益于《证券投资基金法》,股票仓位调节更加灵活,又躲过了2004年上半年的那一轮股市大跌,在随后2006年到2007年的优异业绩为这些基金奠定了基础。而在2009年至今的股市反弹中,这些基金收复失地的速度也更快。

累计单位净值4元以上 开放式基金成立时间分布



本版制图:张常春、吴比较