

2009年以前成立的139只开放式股票基金中,仅1只连续3年排名前三分之一,127只混合基金只有6只连年领先

## 股市震荡考验投资能力 基金业绩好花不常开

证券时报记者 朱景锋

2009年以来股市持续震荡考验基金经理投资能力,2009年以前成立的139只开放式股票型基金中,仅有1只2009年以来连续3年排名前三分之一,127只混合型基金也只有6只实现了连年领先同业。

时间,成为基金经理最大的敌人。一些基金经理可能在短期内业绩辉煌,但随着时间的推移,大部分基金的业绩归于平静。

### 业绩持续领先者 凤毛麟角

在经历了2006年、2007年的单边牛市和2008年的熊市之后,2009年以来,A股市场呈现出大幅震荡的局面,期间大盘既有反弹,也有持续下跌,整体涨幅不大,市场投资热点纷繁复杂,整体上大盘投资退潮,而中小盘成长股投资价值凸显。这样的市场环境对秉承价值投资理念的基金业构成极大冲击和挑战,也对基金经理的投资能力构成全面考验。这也为我们观察国内基金业绩的持续性提供了最好的舞台。

令人遗憾的是,自2009年以来到今年10月底的近三年时间里,能够在每年都跑进同类基金前三分之一的基金寥寥若晨星。据天相投研统计显示,在2009年排名股票型基金前三分之一的46只基金,在2010年继续留在领先阵营的基金只剩下11只,而这11只连续两年领先的基金在今年前10月仍留在前三分之一的仅剩景顺增长贰号1只,而且该基金今年前10月的排名为第79名,在237只基金中位列前三分之一的最后一位,可谓险胜。

在这里,我们看到了基金经理最大的敌人,那就是时间。一些基金经理可能在短期内业绩辉煌,但随着时

间的推移,大部分基金经理的业绩会归于平静。

和股票型基金险些“裸奔”相比,混合型基金的情况要稍好一些。据天相投研统计,在2009年排名前三分之一的42只混合型基金,在2010年有17只仍能维持在领先阵营,无论是绝对数量还是比率都要远高于股票型基金,但这17只基金中在今年前10月仅有6只仍能呆在领先阵营,他们分别是华夏大盘精选、华夏策略精选、大摩资源优选、富国天惠、诺安配置和富国天成。

也就是说,在2009年之前成立的127只开放式混合型基金中,只有6只能够连续3年保持在前三分之一的排名之列,比率是4.73%。而股票型基金的这一比率是0.72%。可见,无论是股票型基金还是混合型基金,基金经理要做到持续领先都属小概率事件。

### 基金业绩排名 风水轮流转

股市风格变化之际,基金业绩排名往往也随之出现戏剧性变化。基金的业绩变动到底有多大,我们从2009年和2010年排名前10的基金的后续表现也可知一二。

在股票型基金中,银华优选、新华成长和兴业社会位列2009年度前三甲,到2010年,这3只基金分别排在129名、95名和69名,全部跌出前三分之一。今年前10月,银华优选在237只股票型基金中位列第156名,新华成长则在今年走出V型反转,前10月排名第7位,兴业社会则在今年前10月排名第133位。

其他2009年排名前10的基金中,华商盛世在2010年排名第1,但在今年前10月仅排名第164名。中邮优选、银华领先自2010年以来持续排名落后。华夏复兴和银华富裕虽

然去年表现不错,但今年表现却不佳。国泰金牛则演绎了和新华成长类似的V型反转故事。唯有景顺增长贰号连续3年保持领先。

和股票型基金一样,2009年混合型基金前10名在2010年和今年前10月的表现均大幅波动。

华夏大盘精选保持领先,东方精选、富国天瑞、新华分红、国泰金鹏等基金在2010年排名大幅落后,但到今年重新回到前三分之一。易方达价值、华宝收益、融通景气和交银稳健则昙花一现,2010年以来连续排名落后。华商领先和华商盛世一样2010年仍能保持领先,但在今年前10月排名大幅落后。

2010年排名领先的前10只股票型基金在今年前10月有8只排到了140名之外,其中更是有3只排到了200名之外。2010年度混合型基金前10在今年前10月表现要好很多,有一半留在了前三分之一,不过仍有3只基金排名滑落到后三分之一的落后境地。

## 四大因素令基金业绩持续性不足

证券时报记者 朱景锋

面对变幻不定的基金业绩记录,投资者不禁要问,到底是什么原因使得国内基金的业绩不能经受时间的考验。在专业研究机构看来,基金本身的风格、中国股市的巨大波动性和轮动效应、核心投研人员特别是基金经理的变动、不断增长的基金数量,这些因素都使得基金保持领先业绩越来越难。

在研究了2009年以来基金业绩的持续性之后,上海证券得出结论认为,基金业绩大幅波动的主要原因在

名称	2009年 收益率(%)	2009年排名 (总139只)	2010年 收益率(%)	2010年排名 (总186只)	2011年前10月 收益率(%)	2011年前10月 排名(总237只)
银华优选	116.08	1	-2.72	129	-17.73	156
新华成长	115.21	2	3.42	95	-5.33	7
兴业社会	108.57	3	6.63	69	-16.8	133
华商盛世	106.81	4	7.77	1	-18.17	164
中邮优选	05.09	5	-7.06	161	-22.79	211
华夏复兴	104.33	6	16.81	22	-20.78	197
银华领先	102.71	7	-9.31	170	-18.44	167
景顺增长贰号	89.63	8	10.84	43	-14.01	79
国泰金牛	88.28	9	0.34	13	-6.51	20
银华富裕	91.88	10	15.68	25	-19.09	181

名称	2009年 收益率(%)	2009年排名 (总127只)	2010年 收益率(%)	2010年排名 (总146只)	2011年前10月 收益率(%)	2011年前10月 排名(总164只)
华夏精选	116.19	1	24.24	4	-5.97	8
易方达价值	102.9	2	2.94	87	-16.97	110
东方精选	100.81	3	-0.99	103	-3.93	3
新华分红	99.73	4	-2.18	109	-7.75	16
富国天瑞	99.18	5	-9.22	145	-4.86	5
华宝收益	91.39	6	-6.4	136	-17.15	116
融通景气	91.3	7	-6.68	132	-23.39	149
华商领先	88.43	8	17.62	19	-21.26	144
国泰金鹏	87.25	9	-3.03	115	-12	45
交银稳健	85.48	10	-3.73	121	-16.86	109

数据来源:天相投研 朱景锋/制表

于其投资风格。三年间基金业绩的大幅波动,部分反映了基金的管理能力,但很大程度是源于市场的状况及基金的投资风格、仓位、行业、股票的配置,这些因素在不同市场条件下决定了基金的不同表现。大多数的基金在一种市场中表现好,而在另外一种市场中却表现糟糕。这有基金经理的因素,但更重要的是基金的投资风格所致。”

此外,中国股市明显的风格轮动、板块轮动效应也使得基金经理不可能时刻捕获表现最好的股票,这也是过去近三年时间基金无法持续保持领先的重要原因之一。此外,投研人员和基金经理

的频繁变更也解释了基金业绩的大幅波动,一些明星基金往往会随着其原有基金经理的离职而陨落,这在业内已经屡见不鲜。再次,2009年以来新基金发行数量连年暴增,越来越多的新基金加入到排名竞争队伍当中,对原有基金构成的难度不断加大。

可见,中国基金业绩波动大既有股市本身原因,也有基金自身风格限制、基金人才变动和竞争者不断增多等原因,这些因素共同促成了基金经理“各领风骚一两年”的窘境,给投资者选择基金造成了极大困难。

## 股债双赢 “绽放2011” 鹏华基金展现卓越投资能力



资料图片

刘宇辉

2011年股债双擎“步步惊心”,正是考验基金公司全面投资能力和综合实力的试金石。专业人士认为,唯有风险控制能力强和投研团队稳定的基金公司,才能穿越漫漫的牛熊交替周期,为投资者创造可持续的稳定回报,并值得投资者长期托付。

银河数据显示,截至10月31日,鹏华价值优势和鹏华消费优选双双荣登股票型基金抗跌三甲,鹏华新兴产业成为今年少数几只为投资者赚钱的股票基金。在固定收益产品方面,截至10月31日,鹏华丰收债基今年以来收益2.5%,在64只同类可比的二级债基中排名第一。在天相发布的最新一期基金公司整体评级中,鹏华基金获评“综合实力五A级基金公司”,在56家具可比性的基金公司中,仅10家公司获评五A级,鹏华基金排名第6。

今年以来的震荡市场中,鹏华基金不仅表现出较强的抗跌性,也深刻关切持有人利益,及时分红回馈投资者。Wind数据显示,截至

2011年9月30日,鹏华旗下所有基金自成立以来的累计分红总额超200亿元,在60多家基金公司中排名第十。即使在股市震荡下行的2011年,鹏华基金今年以来分红总额也高达27亿元,在所有基金公司中排名第一。

长风破浪会有时,直挂云帆济沧海!专业而稳定的管理团队、成熟有效的投资理念和方法、优良的基金业绩、丰富的产品线、重视持有人的沟通互动,或许这些因素都是促进鹏华基金业绩全面绽放的秘诀。

### 老将新兵携手夺抗跌三甲 新股基逆势斩获正收益

受通胀高企、政策紧缩、股市供应持续增加和欧债危机等众多因素影响,沪深股市今年以来出现大幅下挫,偏股型基金全军覆没。据天相投研统计显示,今年前10月作为基金业绩基准的沪深300指数累计下跌13.84%,237只主动型基金平均单位净值跌幅达到15.96%,跑输市场。受累大盘表现,

“抗跌性”成为今年股票基金最为重要的品质,基金经理专业的风险控制能力可有效地为投资者避免系统性风险。

虽然有不少股票基金跌幅超过20%,令投资者遭受较大损失,令人欣慰的是,也有一批基金展现出优异的抗跌能力。据天相投研统计,股票型基金中有27只亏损幅度小于10%,显著战胜市场,其中鹏华基金旗下“老将”程世杰管理的百亿旗舰基金——鹏华价值优势前10月勇夺最抗跌股票基金第二名;而鹏华基金旗下去年底成立的“新兵”——鹏华消费优选已位居抗跌榜第三名,该基金也成为今年基金市场上最大一匹黑马。

老将和新兵携手进军抗跌榜三甲,正充分显示出鹏华基金投研团队整体的投资实力。不仅老基金表现抗跌,新基金表现也可圈可点,尤其是6月15日成立的鹏华新兴产业基金准确把握住了市场节奏,规避了三季度股市大幅下跌的风险,并于近期成功取得正收益。银河数据显示,截至11月3日,鹏华新兴产业成立以来收益率为2.6%,弱市中不仅避免了系统性风险,也有效把握了市场投资机会获取正收益。

### 固定收益集体业绩稳健 鹏华丰收债基高居榜首

除了在权益投资方面业绩卓著,素有“梦之队”之称的鹏华基金固定收益投资团队今年更是表现出领先优势,风头丝毫不亚于权益类产品。

据天相投研统计,受累于债市低落,其中79种偏债型基金(天相分类)前10月单位净值平均下跌3.78%,就纯债型基金单位净值也平均下跌了2.61%。多数债基不仅没能取得正收益,甚至一些债基跌幅达10%。

相比之下,鹏华旗下固定收益团队依然坚守价值投资、谨慎投资的原则,依靠对大趋势的准确判断,仍向市场交出亮丽的成绩单。银河数据显示,截至11月3日,鹏华基金固定收益团队管理了5只债券基金,其中成立超过一年的3只债基业绩都大幅跑赢同类产品,排名前列。

银河数据显示,由明星基金经理阳先伟掌舵的鹏华丰收债券基金在前10月逆势取得2.5%的正收益,以大幅领先的业绩优势位居64只同类可比基金榜首。(同期同类二级债券基金平均下跌3.18%)。同样,由基金经理阳先伟管理的鹏华普天债券AB在前10月中也都取得了正收益,单位净值分别上涨1.17%、0.85%,在65只同类可比的一级债基中排名分别排名第5、第6位。

### 长跑健将”着重持续回报 鹏华旗下多只基金五星闪耀

在国外成熟市场,基金被认为是长期投资的有利工具,经受了2008年以来股市震荡起伏和基金业绩变迁,国内投资者更加成熟,越来越多地采用定投等方式参与基金投资,以期获得长期财富增值和理财目标。长期可持续的投资能力和优良业绩已经成为当今基金公司最核心的竞争力和品牌。

作为基金业中的长跑健将,鹏华基金一直坚持价值投资和多元化投资有效结合,努力为投资者创造了

长期超额收益,并以长期可持续的稳健回报成就了多只五星基金。

以年化收益来看,截至9月30日,上证综指的最近3年和最近5年的年化收益分别为2.66%和6.13%,沪深300最近3年和最近5年的年化收益分别为6.38%和12.96%。以鹏华旗下成立超过3年和5年的偏股型基金为例,均远超越上述市场基准指数,为长期投资者获取了较为稳健的投资回报。晨星数据显示,截止到9月30日,鹏华行业成长、鹏华中国50、鹏华价值优势、鹏华普天收益过去5年的年化回报率分别为19.96%、19.31%、18.18%和17.61%;鹏华普天收益、鹏华行业成长、鹏华中国50、鹏华动力增长、鹏华价值优势和鹏华优质治理最近3年的年化收益分别为15.27%、14.25%、10.88%、9.10%、8.87%和8.68%。

从累计收益来看,据天相投研统计显示,无论是最近5年还是最近3年的业绩比较,鹏华旗下的鹏华行业成长、鹏华中国50和鹏华普天收益都位列同类基金的前三分之一。无论是短期业绩、中期业绩还是长期业绩,鹏华旗下偏股基金均保持同业领先地位,显示出超强的业绩持续能力。

正是因为取得了以上持续的业绩,鹏华系基金受到众多评价机构的青睐,获评多项高评级。截至今年三季度末(按证监会有关规定,基金评级只能每季度更新一次),鹏华行业成长获评晨星资讯和海通证券三年期五星的最高评级,鹏华普天收益获评上海证券三年期综合五星评级,鹏华丰收获评晨星资讯等研究机构三年期五星评级,同时,鹏华价值优势、鹏华普天债券、鹏华治理等基金也获得多家机构四星以上的高评级。

### 投研团队高度稳定 重视持有人利益

细心的投资者可能发现,在近年来投研人员走马灯似换来换去的浮躁大环境下,鹏华基金投研团队却始终

## “朵金花” 笑傲股市

虽然整体上基金业绩持续性欠佳,但少数基金经理的表现还是令人欣慰,他们依靠自身能力使得自己的优异业绩不断延续。

**王亚伟双子星:**王亚伟管理的华夏大盘精选2009年、2010年和今年前10月分别排名第1、第4和第8名,是唯一一只连续排名前10强的混合基金,而从2006年算起,华夏大盘精选的这一骄人纪录已经近6年之久。

华夏策略精选复制了华夏大盘精选的优异业绩,2009年、2010年和今年前10月分别排名第13名、第1名和第4名。华夏大盘和华夏策略自2009年以来分别取得152.56%和129.26%的收益率,在混合型基金中排名前两位。

**富国基金双雄:**富国基金旗下混合型基金富国天惠和富国天成也展现出了骄人的业绩稳定性,其中富国天惠2009年、2010年和今年前10月分别排名第24、第7和第50名,连续位列同类基金前三分之一,富国天成则在过去两年及今年前10月分别排名第36、第24和第15名,排名不断上升。

**诺安配置:**诞生于熊市的诺安配置在过去两年及今年前10月分别排名混合型基金第29名、第22名和第11名,2009年以来累计回报达到88.9%,排名第5。

**大摩资源:**老牌绩优基金大摩资源过去两年及今年前10月分别排名混合型基金第22、第9和第31名,和华夏大盘精选、富国天惠成一样成为长期保持业绩持续领先的代表。

**景顺增长贰号:**景顺增长贰号则是股票型基金保持持续领先业绩的独苗,该基金过去两年和今年前10月分别排名第8、第43和第79名。(朱景锋)