

持续牛才是真的牛 14只偏股基金连续三年业绩领先

旗下偏股基金平均业绩连续3年排名前1/3的基金公司只有3家,连续3年排名前1/2的也仅8家

证券时报记者 朱景锋

短期业绩靠运气,长期业绩靠能力。过去3年,A股市场风格轮动,基金公司股票投资业绩大幅波动,冠军基金也是轮流坐庄,从3年角度来看,真正赚钱的是那些业绩能够持续优异的基金。

银河证券统计显示,60家公司旗下偏股基金平均业绩能连续3年排名前1/3的基金公司只有中银、农银汇理和汇添富3家公司;而连续3年排名前1/2的公司则只有8家。

14只偏股基金连续3年进入前1/3

短期投资业绩很多时候可以凭运气,但要长期领先靠的是能力,投资者购买基金,最看重的是基金经理的能力。过去3年,股市波动剧烈,经历了2010年成长股行情、2011年普跌以及去年的蓝筹股行情,是基金经理能力高下的最好检验。哪些基金持续保持领先优势?

我们把每年排名同类基金前1/3的基金称为领先基金或绩优基金,统计显示,2010年到2012年,186只主动型股票基金中,连续3年均为绩优基金的仅有9只,分别为嘉实优质、农银成长、农银价值、广发聚瑞、建信核心、添富价值、银河成长、中欧价值发现和嘉实精选,这些基金虽然每年多数没有进入前10,但每年都能稳定在前1/3,业绩异常稳定。如嘉实优质在2010年、2011年和2012年分别排名第六、第五十和第四十一,并不是每年最出众的基金,但3年下来,该基金累计回报9.73%,在186只基金中排名第二。

此外,中欧价值发现、农银成长、嘉实精选、建信核心、添富价值、银河成长等业绩长期稳定的基金在过去3年都取得正收益。

混合型基金同样有持续领先者。据天相投研统计,过去3年共有5只混合基金业绩每年都排在前1/3,分别为诺安配置、富国天成、国投稳健、中银中国和澳银配置。其中国投稳健表现尤为突出,该基金2010年、2011年和2012年分别排名第二十七名、第九名和第五名,近两年连续排名前十,使得该基金3年累计回报达14.06%。

证券时报记者发现,基金经理总体稳定是这些持续优异基金的共同特点,如嘉实优质基金经理刘天君,自该基金2007年12月8日成立至今一直单独管理该基金;孙庆瑞自2007年8月22日开始管理中银中国至今,持续管理时间双双超过了5年,长期管理单只基金使得基金经理能较好地贯彻投资理念,是基金业绩持续性的重要保证。

仅3家基金公司连续3年排前1/3

无论对大基金公司还是小基金公司来说,要每年保持业绩领先(排名前1/2)都是一个巨大挑战。过去3年,挑战成功的基金公司只有8家,其中有3家连续3年排名前1/3,展现出较强的稳定性。

根据中国银河证券基金评价研究中心发布的基金公司年度股票投资管理排行榜,在过去3

年时间,有8家公司每年业绩都位列前1/2,包括农银汇理、嘉实基金、泰达宏利基金、汇添富基金、中银基金、富国基金、兴业全球基金和建信基金。

农银汇理、汇添富基金和中银基金表现最为突出,连续3年股票投资能力位列前1/3,为业绩持续性最佳的基金公司。其中农银汇理2010年旗下股票方向基金平均回报达16.28%,在60家基金公司中排名第三位;2011年旗下股票方向基金平均下跌23.99%,在抗跌榜上排名第十三位;2012年该公司旗下偏股基金则以8.4%的收益率在64家基金公司中排名第十三名。连续3年排名前三十三位。

汇添富基金和中银基金同样表现持续优异,两家公司连续3年排名前20位。汇添富基金2010到2012年股票投资主动管理能力分别排名第十七位、第十九位和第九位,中银基金股票投资主动管理能力分别排名第十八名、第十七名和第八名。

除了这3家公司之外,另有5家基金公司每年股票投资回报排名均在同业前1/2。嘉实基金2010年到2012年3年股票投资能力分别排名第四名、第二十一名和第十七名,两年在前1/3,一年在前1/2,是五巨头公司中表现最为优异的基金。泰达宏利过去3年分别排名第十一、第三十和第二十一名。富国基金过去3年分别排名第二十二名、第七名和第二十五名。兴业全球基金分别排名第二十五名、第三名和第三十二名。建信基金分别排在第三十名、第五名和第十九名,近两年连续排在前三十名。

年度冠军多昙花一现 业绩剧烈波动是常态

3年来股市风格的轮动和切换是基金业绩持续性的最大挑战,多数基金由于坚守单一风格而出现业绩的剧烈波动,即使是冠军基金也难以保持长期业绩领先。

2009年银华核心优选基金以116.08%的收益率夺得股票型基金冠军宝座,但2010到2012年3年,该基金不仅再没有突出表现,而且连续3年排名落后。据天相投研统计显示,银华核心优选2010年单位净值下跌2.72%,在186只基金中排名第129位,处于后1/3;2011年该基金大跌27.36%,在237只基金中排名第163位,继续位列后1/3;2012年该基金以4.03%的涨幅在293只基金中排名第167位,没能进入前1/2。

2010年的冠军华商盛世成长经历了类似的命运。2010年华商盛世成长因成功把握成长股机会以37.77%的收益率成股冠军;但2011年风云突变,成长股大幅下跌,华商盛世成长当年以29.1%的跌幅位列第187位,从冠军滑落到后1/4的位置;2012年该基金以4.51%的跌幅排在股基第二百七十五名。

2011年股市大跌,博时增长基金全年仅下跌7.93%,在所有偏股基金中跌幅最小,成为抗跌冠军;但2012年该基金仅取得2.09%的涨幅,大幅落后市场和同类基金,在混合基金中排名落后,位列后1/2。

除了冠军基金,其他基金业绩也多呈现剧烈波动、暴涨暴跌。如天治创新2010年大涨23.9%,排名股票基金第四名,2011年则暴跌36.55%,排名倒数第八,2012年则再度反弹,以10.52%的涨幅排在前三

21只主动偏股基金连亏3年

证券时报记者 朱景锋

过去3年间,受股市风格、基金经理能力等多重因素影响,绝大多数基金难以有持续优异的表现,不少基金甚至连亏3年。

股票基金方面,共有12只基金过去3年连续出现亏损,这些基金多连年业绩垫底。中邮成长2010年以10.9%的跌幅排名股票基金第一百七十七位,倒数第十;2011年该基金下跌34.42%,排名第二百二十

四名,倒数第十四名;刚刚过去的2012年该基金同样没能取得正收益,以2.6%的跌幅位列第二百六十名。3年累计,中邮成长跌幅达43.09%,在所有股票基金中跌幅最大,远超同期沪深300指数29.44%的跌幅。

此外,工银蓝筹、银华领先、华宝增长、中邮优选、上投阿尔法、博时新兴、融通领先、金元价值、华安优选、诺安股票、景顺成长等股票基金同样连续3年亏损。

四只基金连续3年业绩优异

共同特点

这4只基金在成立以来均取得了较高的正回报,基金经理稳定,任职时间较长,过去3年虽然股市震荡幅度较大,但它们的业绩都保持了持续领先。

嘉实优质企业

嘉实优质在2010年、2011年和2012年分别排名第六、第五十和第四十一,并不是每年最出众的基金,但3年下来,该基金累计回报9.73%,在186只基金中排名第二。

基金经理刘天君:现任嘉实基金股票投资部总监,11年证券从业经历,北京大学光华管理学院经济学硕士。曾任招商证券有限公司研发中心行业研究员,2003年4月加入嘉实基金,曾任行业研究员、研究部副总监、嘉实泰和封闭、嘉实成长收益混合基金经理。自2007年12月8日嘉实优质企业成立起开始管理该基金至今。

国投瑞银稳健增长

国投稳健2010年、2011年和2012年分别排名第二十七名、第九名和第五名,近两年连续排名前十,3年累计回报14.06%。

基金经理马少章:曾任职于金信证券、东吴基金及红塔证券。2008年4月加入国投瑞银。曾任国投瑞银金融地产指数基金经理。现兼任国投瑞银景气行业基金和国投瑞银新兴产业基金基金经理。2009年4月8日起管理该基金至今。

基金经理朱红裕:曾任职于华夏证券、银河基金、华安基金,2010年6月加入国投瑞银。现兼任国投瑞银瑞福分级基金基金经理。2011年5月20日起管理该基金至今。

农银汇理行业成长

农银成长2010年、2011年和2012年分别排名第二十二名、第七十八名和第三十名,连续排名前三十,使得该基金3年累计正回报。

基金经理曹剑飞:历任长江证券公司证券投资总部分析师,泰信基金研究员、华宝兴业基金研究员高级研究员,华宝兴业先进成长基金经理助理。现任农银汇理基金公司投资副总监、基金经理。2008年8月4日农银成长成立起管理该基金至今。

富国天成红利

富国天成红利2010年、2011年和2012年分别排名第二十四名、第二十八名和第三十七名,3年回报排名第十。

基金经理于江勇:曾任华夏证券研究所研究员;2001年4月任富国基金管理有限公司行业研究员、高级行业研究员,2008年5月至今任富国天成基金经理,兼任权益投资副总监。

1/4。业绩玩蹦极的还有泰信蓝筹,该基金过去3年分别排名第十二名、第225名和第十二名。

业绩大幅波动和玩蹦极的基金公司也不在少数。华商基金2010年全行业股票投资排名第一,但2011年和2012年分别排名第五十八名和第四十五名。东吴基金2010年排名第二,过去两年分别排名第四十五名和第五十二名。金鹰基金业绩滑落幅度也较大,金鹰基金2010年股票投资能力排名第七位,但2011年排名倒数第一,去年则排名倒数第三,大成基金、汇丰晋信、海富通基金等公司的股票投资业绩也是逐年滑落。

混合型基金中连亏3年的有9只。其中益民红利2010年、2011年和2012年分别亏损14.28%、25.47%和14.25%,2010年和2012年均排名倒数第一,3年累计亏损达45.22%,是跌幅最大的主动偏股基金。华富竞争力同样连亏3年,2010年、2011年和2012年分别亏损5.75%、36.39%和7.19%,分别排名第133名、第152名和第158名,3年累计亏损44.36%,为跌幅第二大偏股基金。混合基金中连亏3年的还



朱景锋/数据张春春/制图

连续三年排名前1/3股票型基金							
基金简称	2010年收益率(%)	2010年排名(186只)	2011年收益率(%)	2011年排名(237只)	2012年收益率(%)	2012年排名(292只)	三年回报排名
嘉实优质	23.24	6	-20.63	50	12.19	41	2
农银成长	17.87	20	-22.40	78	14.12	31	5
农银价值	14.50	28	-22.16	76	11.40	51	15
广发聚瑞	12.66	35	-18.43	33	11.75	47	8
建信核心	12.51	36	-17.17	20	9.87	75	10
添富价值	10.29	45	-21.69	68	18.79	12	9
银河成长	9.23	50	-18.92	37	14.66	25	12
中欧价值发现	9.06	51	-16.03	14	15.95	24	4
嘉实精选	9.03	52	-18.84	36	16.08	23	7

连续三年排名前1/3混合型基金							
基金简称	2010年收益率(%)	2010年排名(146只)	2011年收益率(%)	2011年排名(154只)	2012年收益率(%)	2012年排名(163只)	三年回报排名
诺安配置	16.02	22	-16.81	26	7.10	47	8
富国天成	14.52	24	-17.29	28	7.72	37	10
国投稳健	14.39	27	-12.73	9	14.25	5	2
中银中国	12.89	28	-18.64	42	11.47	17	9
澳银配置	8.43	49	-17.73	33	8.38	34	20

有南方稳健、万家和谐、南稳贰号、宝盈核心优势、泰信策略、工银平衡和天隆基金。

证券时报记者发现,不少基金公司对这些业绩落后的基金也采取了更换基金经理等措施,但仍未扭转败局。益民红利2011年8月更换了基金经理,华富竞争力在2010年9月和2012年7月更换了两次基金经理,并于去年底增加了基金经理人手。中邮成长自2010年以来先后更换两次基金经理。

其他多只基金如工银蓝筹、银华领先、中邮优选、上投阿尔法、融通领先、南方稳健、万家和谐等在过去3年都更换了一到两次基金经理。

基金公司方面,在银河证券公布的基金公司股票投资能力排名中,中邮创业基金2010到2012年分别排名第六十位、第五十七位和第六十一位,连续3年倒数,益民基金、金元比联、华富基金、万家基金、银华基金、民生加银等公司连续3年排名后1/2,不少有两年在后1/3。

国内外研究表明:基金业绩是不可持续的

证券时报记者 朱景锋

针对基金业绩持续性问题,上海证券基金评价研究中心首席分析师代宏坤认为,整体上看,国内外对于基金业绩持续性的研究皆表明,基金的业绩是不可持续的。基金业绩的变化是一种常态,仅有极少的基金表现出一定的业绩持续性。

代宏坤表示,海外对于基金业绩持续性的研究总体上认为基金的业绩不具有持续性,也得出了一些有意思的结论。Hendicks等人在1993年对基金业绩的持续性进行了首次研究,他们发现了持续性方面的一些证据,例如基金的成本是影响业绩持续性的一个重要因素。但是,大多数的研究表明,基金从一个阶段到下一个阶段的业绩持续性是难以捉摸的。也有一些研究得出结论,认为差的基金比好的基金的业绩更具持续性。其中一项研究表明,大约只有15.5%的大盘基金能在连续3年内维持在前25%的业绩排名。中小盘基金更糟,中盘基金只有10.2%,小盘基金只有9.8%。在5年内,只有1.9%的大盘基金能将业绩维持在前1/4,小盘基金是3.1%,中盘基金则全军覆没。

代宏坤对国内基金业绩持续性的研究得出了与海外市场相类似的结论。他认为,国内基金的业绩不具有持续性,影响基金业绩持续性的主要因素包括基金风格、市场风格、基金选股能力等。在2009年到2011年10月近3年间,大约只有7%的基金连续3年超过业绩比较基准;同时,连续3个年度在同类型基金中排名前1/2的仅有14%左右。

■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

美国下半年经济增长将胜过2012

莫兆奇

美国政客在最后关头终于就处理财政悬崖问题达成协议,令6000亿美元的开支削减和加税没有在2013年元旦凌晨生效。尽管尚未彻底解决的财政压力仍会拖累美国经济在上半年表现疲弱,但在私营环节利好迹象的支持下,下半年经济增长有望超过2012年。

美国参众两院于元旦通过的两党法案,主要协议包括延长小布什时代向收入在40万美元以下个人和45万美元以下家庭提供的减税措施,但美国富裕阶层的税率会提高。薪税减免则任由其到期,纳税人于2013年的实质薪金将会减少约1170亿美元,有可能对消费开支造成冲击。不过,联邦失业福利将延长一年,又可为消费提供若干支持。而大部分有关开支的决策被押后至3月1日,让政客有更多时间达成妥协。

这项方案有助逐步降低美国的预算赤字,但又不致令经济重陷衰退。受加税影响,上半年的增长或会减慢甚至接近零。好消息在于私营环节已准备就绪,将会重新担当推动经济的传统角色。占总体需求逾70%的消费者应在2013年加强开支,以弥补之前大量积压的需求。

首先,消费者的财务状况已在近年有所改善。摩根资产管理估计,截至2012年底,由于股市和楼市反弹,美国家庭已挽回2007年至2009年间逾90%的财富损失。并且,消费者的偿债支出相对收入水平,已降至29年来最低。

其次,在消费需求方面,美国路上行走车辆的平均车龄已逾10年,这对2013年及之后的汽车销售是利好。近年一直处于超低水平的建屋量现正显著反弹。在信贷成本十分低廉的刺激下,企业的科技开支亦有望回升。

还有更多其他利好2013年经济增长的因素。近年工资增长受到遏抑,已令美国制造业相对其他发达国家而言变得更具竞争力。国内能源生产改善,也将原本拖累美国制造业的负面因素,变成利好的正面因素。

尽管财政悬崖已获解决,但债务上限问题仍有待解决,美国2013上半年的经济形势估计仍会受到财政压力的拖累。不过,基于上述原因,下半年的经济增长应会胜过2012年,带动企业盈利持续温和增长,提振消费者和投资者信心,为美国股市带来利好作用。

(作者系摩根资产管理执行董事)

摩根资产管理 (J.P. Morgan Asset Management)

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。

資產管理