

阳光私募、券商集合和公募基金三大理财产品三年业绩大比拼

# 阳光私募最抗跌分化最严重 券商集合跌幅超公募

证券时报记者 朱景锋

过去几年券商集合理财、阳光私募基金和公募基金均迎来爆发式增长,新产品数不断创新高,三大产品投资能力比拼越来越受到投资者关注。

我们以公募基金作为参考基准可以发现,至少从过去三年表现看,阳光私募整体表现出极强的抗跌性,是三大类理财产品中跌幅最小的,不过同时,鱼龙混杂的私募基金投资业绩也表现出极大分化;而券商集合理财产品整体表现不佳,跌幅最大,远超阳光私募和公募基金,反映出券商在集合理财领域投资能力的整体不足。

## 券商集合理财跌幅最大

回顾过去三年券商集合理财的长期业绩表现可以发现,随着越来越多券商加入到资产管理大军,他们的投资能力出现一定分化,整体而言,券商集合理财并不具备创造绝对回报的能力,其表现在过去三年跌幅最大。

过去三年间,上证指数从3200多点一路下跌到2012年底的2200多点,出现千点下跌,跌幅达30%,同花顺FinD数据统计显示,48只成立满三年的非限定类券商集合理财产品过去三年单位净值平均下跌20.06%,跌幅虽小于大盘,但和偏股基金相比,其表现要逊色不少,据同花顺FinD数据统计显示,2010年到2012年三年时间,330只主动型偏股基金单位净值平均下跌16.27%,券商集合理财比偏股基金多跌近4个百分点。

从单只产品的表现看,只有中银中

2010年到2012年三年时间,330只主动型偏股基金单位净值平均下跌16.27%,券商集合理财比偏股基金多跌近4个百分点。

415只阳光私募基金过去三年单位净值平均下跌9.62%,跌幅远远小于大盘,是三大类理财产品中最为抗跌的,但业绩分化极大。

国红1号、东方红4号、兴业证券金麒麟2号、东方红2号四只产品逆势获得正收益,单位净值分别上涨了4.96%、4.88%、2.46%和0.38%,不过,公募基金表现最好的华夏策略、国投稳健和景顺能源等三只基金过去三年间收益率均超过10%,券商集合理财难以媲美,而券商集合理财中表现最差的跌幅达45.73%,比公募基金表现最差的多跌了0.5个百分点。这一方面显示出券商集合理财风险控制能力的不足,另一方面也凸显出其在结构中投资获利能力不佳。

## 阳光私募最抗跌但最分化

相比券商集合理财和公募基金,阳光私募基金过去三年表现出极强的



朱景锋/制表 翟超/制图

抗跌性,但是其内部业绩分化之大也是前两类理财产品所难以企及的。

据同花顺FinD数据统计显示,415只阳光私募基金过去三年单位净值平均下跌9.62%,跌幅远远小于大盘,是三大类理财产品中最为抗跌的,这显示出阳光私募整体表现更接绝对回报的定位。从单只产品看,获得正回报的阳光私募达129只,占比达到31%,这一比例也是在三大类产品中最高的。其中收益率超过10%的阳光私募达39只,几乎占到十分之一。收益率最高的“华润信托-明达”过去三年累计回报达68.53%,涨幅惊人,华润信托-展博1期、中融信托-宏创收益率也分别达64.75%和50.58%,云南信托-中国龙精选、云南信托-中国龙增长、云南信

托-中国龙精选二、云南信托-中国龙增长二、4只产品收益率均超过40%,中信信托-精熙和中融信托-聚益1号2只产品收益率均在30%以上。

不过,阳光私募并不都是鲜花和掌声,也有众多投资人付出了惨痛代价亏损累累,据统计,过去三年共有19只阳光私募跌幅超过40%,特别是有8只净值遭腰斩,表现最差的华润信托-时策1期过去三年跌幅达75.12%,山东信托-新价值5号、平安信托-新价值成长一期B、平安信托-新价值成长一期A、新时代-金股典跌幅均超过了55%。从最大正回报68.53%到最大亏损75.12%,阳光私募业绩的极大分化凸显出其投资能力的极大差异,这对投资者投资私募来说无疑是一大挑战。

理财观察 | Smart Money |

华夏银行“飞单”事件后理财新思维

# 投资者需重塑对金融机构的信任感

证券时报记者 方丽 陈春雨

长期以来,我国金融机构长期作为公共服务机构,具有浓厚的政府背景和强大的政府信用,故民众仍然普遍相信:银行的信用就是政府的信用,这是银行理财产品发展初期银行得人信之的主要原因。但是近两年来,2010年的QDII产品亏损潮打破了投资者对外资行的盲目迷信,近段时间“飞单”暴露的问题,又打破了投资者对中资行的盲目迷信,重树投资者对金融机构的信任感,是整个资产管理行业必须面对的一大问题。

理财经理频频“飞单”,一是和部分客户一味追求高收益产品分不开;第二,高佣金是理财经理冒险的最大动力,部分理财经理为了赚钱,不会考虑客户的实际需求或风险承受能力,甚至可能为了卖产品而误导投资者。

银率网最近发布的一份名为2012

年度360°银行评测报告”显示,2012年银行销售过程中误导现象发生频率明显增加,高达48.18%。

虽然理财界有句话,叫做买者自负,要求投资者自行承担投资风险,理财产品的发行方和代销方对投资风险承担责任。但在买者自负之前还有一个条件,叫卖者有责,即理财产品的发行方在管理资产的过程中,必须履行谨慎、信息披露等义务,在履行了此类义务的前提下,才能对投资损失负责,反之,则应对投资者做相应赔偿。

对于金融机构来说,重新得到投资者的信任,不能再走以前的老路,要使投资者信任银行能切实履行受托义务,相信其能本着谨慎原则管理资产,具有资产管理能力,不仅需要时间验证,还需要银行和投资者的沟通—信息披露。

普益财富认为,完整的信息披露

包括很多方面,第一是产品发行信息披露,目前在产品资金的投向方面,某些机构表现得讳莫如深,如投资信托产品或信托产品的收益权,不披露信托产品的具体投向,仅以“债权类资产”、“信托资产收益权”等宽泛的字眼表示。这会使得投资者完全不知道投资风险几何;第二是产品运行中,不仅需要定期公布产品净值、产品持仓结构,还应包括突发事件信息披露;第三是产品到期信息披露,以前各个机构认为只要向客户兑付了收益就完成了义务,但从资产管理的视角看,这并不合理,金融机构应该详细地向投资者说明理财产品的投资收益和费用。只有通过完整的信息披露,才能让投资者真实认识理财产品,让其重拾对理财产品和金融机构的信任。

而对于投资者来说,普益财富认为,也要转换投资思维,保护自己的资金。第一,最好降低收益预期。高收

益必然伴随着高风险,这是理财的基本原理,一般情况下,如果一款产品的年收益率超过10%,就要小心它的风险。第二,谨慎选择销售渠道或理财经理,不要因为是在银行渠道就轻信。最好考察理财经理,一个合格的理财经理,是根据客户的风险收益需求为其精选最为适宜的产品,并详尽、透彻地告知产品的风险收益特征、调查分析情况;不可相信一味强调高收益的理财经理。

启元财富分析师汪鹏表示,若是选择固定收益类理财产品,主要看交易结构、风险控制的设计、融资人过往资信、质押物抵押物担保的含金量等。浮动收益类理财产品难度大些,涉及具体品种所处市场的系统风险水平,操盘人的资质和过往业绩的含金量、产品规模与操盘人能力间是否匹配,利益捆绑机制和分配机制的设计是否合理,有无多重收费等。

理财专柜 | Product Special |

# 信托券商 叫板”银行理财产品

证券时报记者 陈春雨

一直以来,银行理财产品就以其收益稳定、可持续滚动购买“称霸”理财市场,但随着监管不断放开,信托、券商近期均推出了与银行理财产品“叫板”的产品。

上周,海通证券发行了5款柜台交易产品,分别为“海通财”14天1号、35天1号、91天1号、365天1号人民币理财产品,和海通月月财优先级6月期1号产品,预期年化收益率分别为4%、5%、5.2%、7%和5.6%。柜台交易市场,是指在股票交易所以外的各种证券交易机构柜台进行的股票交易市场,简称OTC。和交易所市场完全不同,OTC没有固定的场所,没有规定的成员资格,没有严格可控的规章制度,没有规定

的交易产品和限制,主要是交易对手通过私下协商进行的一对一的交易。

此前,中融信托推出一款“汇聚金1号”货币基金集合资金信托计划”,募集资金投资于银行存款、货币市场基金、债券基金、交易所及银行间市场债券及固定收益类产品等。投资期限分为7天、14天、30天、90天不等,7天、14天产品的收益率是银行间拆借利率+0.1%,具体随市场浮动,30天目前是4.2%,90天可达5.0%-5.2%。上述两款产品高于同期限的银行理财产品收益水平。不过,中融信托推出的7天期产品只针对2000万元以上的大额资金客户开放,而90天期产品的投资门槛也需300万元,而海通证券柜台交易产品最低门槛为5万元,与银行理财产品持平。

# P2P网贷产品重在担保

证券时报记者 杜志鑫

由于深圳农产品公司在全国有农产品批发市场,市场里小商户需要贷款资金进货,于是农产品公司成立了海吉星金融网给农产品旗下的商户提供贷款支持。

记者查询海吉星金融网发现,其首页显示正在进行4笔贷款募集,贷款期限3个月至12个月不等,贷款年化利率在6.9%至8.91%。

资料显示,目前这些贷款产品的贷款期限为3个月、6个月、9个月、12个月不等,贷款期限越长,利率越高,贷款期限越短,利率越低。

海吉星金融网的贷款产品还本付息的方式主要有三种,一是按月付息到期还本,此还款方式的借贷产品每个月产生的利息在当期结算返还,借款本金在最后一期还款时一次性全额返还;二是平息,此还款方式一大优势是每个月会回还本金和利息,且每月计息额按借款的总额来算。这种还

款方式适合那些每个月需要回还一部分本金用于它途或者继续投资;三是平息气球贷,此还款方式与第二种还款方式有类似之处,但前面几期和最后一期所归还的本金计算方式有所不同。这种还款方式在借款期限的基础上,允许本金按更长期限归还(金融网一般是按原借款期限的1.5倍)。此外,投资者参与投资的产品也可以转让。

与目前多数网贷平台不同的是,海吉星金融网的P2P贷款产品都有担保。据了解,该贷款平台专注于为个人提供专业的信贷咨询和信用管理,开创性地将担保业务与网络P2P贷款相结合,与第三方担保公司合作,从借款人处收取担保费,而为出借人的本息回报提供100%的担保服务。公开资料显示,海吉星金融网引入汇付天下公司代理全部资金处理业务,充值、认购、收息、提现等操作,投资者通过手机短信身份验证和交易确认,在支付平台的封闭系统中完成,任何其他方都不能在没有客户许可的情况下改变资金动向。

# 基金投资:又到一年总结时

投资一年结束时,对于投资者来讲,不但要清楚投资情况更需要知道自己投资的基金如何。

手中持有基金表现如何,从该基金在同类基金中的相对排名高低能看出。而由于基金风格的不同,还要看这只基金同业绩基准的差异,如果手中持有的基金跑赢业绩基准,又在同类基金中排名较为靠前,说明该基金较好地完成投资目标。相反,如果手中基金大幅落后市场和基准,特别是连续多年表现不好的基金,应该果断撤回资金。

除关注排名和业绩外,还需关注过去基金份额的变化,市场普遍认

为,基金规模过大或者过小都对业绩都会有所影响。如果规模过大,基金投资难度会相应增大,在市场急剧变化中不易进行调整。规模过小的基金在投资过程中需要面对流动性压力和较高的费用负担,同样对投资不利,因此基金规模过大和过小的基金都应该回避。

(华商基金)



# 嘉实“五星军团”年化回报近15% 公募基金中长期主动管理能力凸显

尽管近三年来市场羸弱不振,但公募基金在中长跑中仍顶住压力,体现出强大的主动管理能力。

银河证券数据统计,截至2012年12月28日,过去三年上证综指跌幅近30%的背景下,参与排名的343只主动管理的偏股型基金中300只跑赢大盘,占比高达86.46%;参与统计的偏股型基金平均跌幅控制在17.47%以内,跑赢大盘近12个百分点。获评三年期五星评价的基金更显示出较高的投资价值。其中2012年总资产管理规模行业第二的嘉实基金旗下9只偏股型五星基金(除去两只债券五星基金)全部跑赢大盘,期间平均回报率仅微挫0.06%,位居行业前列。嘉实优质、嘉实增长及嘉实泰和过去三年还分别以8.76%、5.99%和2.79%的正回报在各自分类中摘得三个冠军。

对比公募基金多次浮现的冠军轮流坐年年不同家现象,这些穿越牛熊、历经考验的五星基金始终保持着正能量,彰显出持续的赚钱效应。银

河证券截至去年末的数据显示,嘉实旗下11只五星基金中8只成立以来年化收益率在15%左右。其中在银河证券偏股型80%上限的基金中,过去三年、五年、七年总回报均排名第一的嘉实增长年化收益率高达21.24%,嘉实成长年化回报也达15.67%,嘉实稳健亦为11.21%;而偏股型95%上限的基金中,获过去三年、五年五星基金评级的嘉实服务年化收益率18.33%,嘉实主题年化回报也达18.09%;标准股基金中,过去三年均取得正收益的嘉实研究成立以来年化回报达13.98%;封闭式基金方面,2012年普通封基冠军基金—嘉实泰和成立以来年化回报达15.92%,嘉实丰和年化收益亦达14.20%。

嘉实旗下众长跑健将的稳健表现也推动其持续赢得投资者青睐,实现整体规模持续增长。截至去年底,以总资产规模口径统计,嘉实基金公募资产总规模1945.25亿元,已连续7年稳居行业前三。其中主动管理股票

基金资产696.63亿元,在行业排名第二,绩优基金更是逆市受到投资者青睐。

公募资产管理方面的“业绩与规模齐飞”也为嘉实基金在非公募领域领跑注入了强劲引力。据统计显示,嘉实基金力非公募规模(社保基金、企业年金和特定客户资产)高达926.37亿元,资产管理规模位居72家基金公司之首;截止2012年末,嘉实总资产规模突破2871.36亿元,位居行业第二,与第一名华夏基金的差距不到100亿。

业绩持续优秀,规模稳居第一梯队,嘉实在基金公司向现代财富管理公司转型之年,引领行业走在创新前沿。2012年,嘉实先后获准发行国内首批跨市场沪深300ETF及7天理财基金,目前嘉实沪深300ETF已成为国内最大指数基金;2012年11月份,嘉实首批获准成立了基金公司境内子公司嘉实资本。据悉,在2012年12月27日,嘉实基金另一子公司嘉实财富获得证监会批复,成为首家获批“独立基金销售”牌照的公募基金子公司。(CIS)

金元惠理惠利保本拟任基金经理李杰:

# 三重优势锁定“锁盈”保本

作为国内首款具有“锁盈机制”的金元惠理惠利保本,其拟任基金经理李杰建议,可从产品特点、发行时机以及投资者自身的资产配置情况各方面综合考虑,挑选出适合自己的本产品。

## 产品优势: 锁盈+优化 收益更可控

据华泰证券统计,在已成立保本基金中,曾经不止一次出现基金业绩在成立初期或保本周期的某个时段内欠佳,而接近保本到期日时随基础市场回落的情形。这种“过山车”行情,使收益可见不可收,成为保本基金一大硬伤。

针对这一现象,惠利保本开创国内保本基金先河推出“锁盈机制”。据李杰介绍,只要惠利保本的累计收益率达到15%,之后的第20个工作日该基金的当期保本周期将提前结束,不仅可以有效避免“过山车”行情,并且为基金投资者带来了提前赎回基金

份额且不需支付赎回费的可能性,相对提高了资金的流动性,增加了复利增值机会。

李杰还指出,除了“锁盈机制”,此次惠利保本还将采用独家特有的优化CPPI策略,能够更精细度量风险、更准确把握股票市场出现的趋势性机会,并且以“可控的方式”在无风险资产中加入一定比例的债券以替换现金。

## 时机优势: 坐债望股 建仓良机

眼下,股市出现一波上涨行情,使得部分投资者对债券投资产生一定担忧情绪。李杰表示不必多虑,从中长期看,经济仍然处于筑底阶段,债券牛市将持续较长时间;从短期看,风险偏好上升更有利于中短期期限的债券,与当下惠利保本建仓期的配置策略非常吻合。

展望后市,李杰认为今年的政策基调是“稳中求进”,实施积极财政政策和稳健货币政策,切实降低实体经济

的融资成本。他认为,这种经济形势非常有利于保本基金的投资。

## 配置优势: 高低风险偏好总相宜

保本基金从最初的中低风险偏好投资者的“专供”,正逐渐获得各种不同风格投资者的认可。李杰认为,好的投资不是在市场平均收益率达到50%的时候,你的投资能获得60%或100%的收益,而是你的投资组合始终能通过配置以既定的风险来达到预设的收益目标。由此保本基金风险既定的特征,使其成为资产配置的良好工具。可以说人人都需要保本基金,人人都可以通过配置一定比例的保本基金来调整整个资产组合的风险收益状况。

具体来看,低风险偏好投资者可以通过配置一定比例的保本基金,以让度存款利率来博取股票市场的高收益,而高风险偏好投资者则可用保本基金来锁定前期的收益,平衡整个资产组合的风险状况。(CIS)