

理财能力大比拼 基金今年来完胜券商资管和私募

证券时报记者 朱景锋

本周过后,券商和私募机构开展公募基金管理将正式开闸,传统公募基金将迎来两大对手的直接挑战。不过,从今年以来这三大机构的业绩表现看,就理财能力来说,公募基金完胜,平均收益率是券商集合产品的两倍多和私募产品的1.6倍,而最牛公募基金今年以来回报已超50%,最牛券商集合理财产品收益率只赚了31.06%,私募基金继续大分化表现,最牛基金赚超过70%,最差的则亏损超过20%。

公募平均回报是券商集合两倍多

据天相投顾统计显示,截至5月24日,511只主动型偏股基金今年以来平均回报率达14.57%,而同期290只偏股型券商集合产品平均收益率为6.57%,公募基金收益率是券商集合产品的2.22倍,显示出公募基金对券商集合产品的大幅领先优势。

公募基金表现最为突出的上投新动力今年以来回报已达50.89%,而券商集合理财产品中表现最好的为中山金砖1号,今年以来收益率为31.06%,比上投新动力低了近20个百分点。中山金砖1号的业绩拿到公募基金里只能排在第27名。

从收益率分布看,公募基金中有120只基金收益率超过20%,占比达23.48%,券商集合理财产品中仅有8只产品收益率超20%,占比仅为2.76%。券商集合产品中收益率超过10%的有85只,占比为29.31%,而公募基金的这一比例高达68.49%。

从亏损基金数看,公募基金中只有16只发生亏损,最大亏损为某资源行业基金下跌9.43%,而发生亏损

的券商集合产品高达45只,占比达到了15.5%,最大亏损超过10%。在今年这样的市场中,仍有这么高比例券商集合产品无法为投资者带来正回报,显示券商资管在投资能力方面的缺陷。

因此,无论是最大盈利幅度还是收益率分布看,公募基金对券商集合产品均显示出全面的领先优势,未来即使券商获得公募牌照,由于人才配备和投研能力不足,其对传统公募基金的业绩威胁至少在短期内都难以显现。

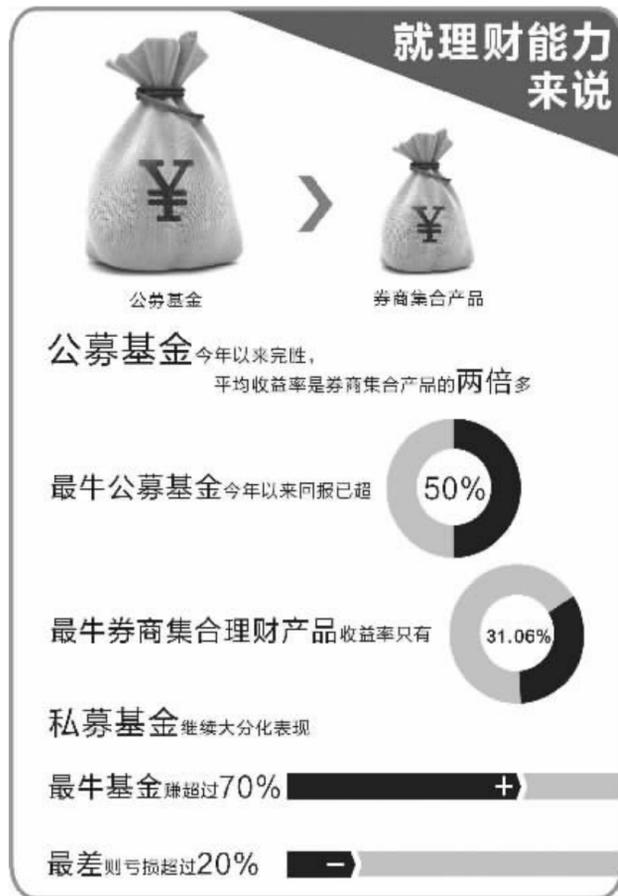
公募是私募平均回报的1.6倍

一直以来,市场一直将私募作为公募的对立面来比较,实际上,这两大门派各自表现出不同的特征,在很大程度上并不具有直接的可比性,但对于投资者来说,了解它们的收益分布特征和风格,对选择适合自己的产品有一定帮助。

由于私募基金管理人(目前的角色是信托计划的投资顾问)鱼龙混杂,出身差异巨大,决定了他们表现出来的投资能力也有天壤之别,其业绩相对其他类别产品如公募和券商资管的大分化是其最鲜明的特征,今年以来便是如此。

据Wind资讯统计显示,截至5月17日,1758只阳光私募今年以来平均收益率为7.95%,虽超过券商集合理财,但仍远低于公募基金。私募业绩呈现极大分化,收益率超过10%的达到626只,占比为35.6%,这一比例超过券商集合理财但大幅低于公募基金。收益率超20%的达到208只,占比为11.83%。其中有19只收益率超过40%,表现最好的结构化产品君和丰华收益率达73.83%。

不过,私募基金的亏损面仍然不小,据统计,共有281只私募今年以来



没能盈利,占比达15.98%,这一比例和券商集合理财产品相当,其中兴业国际信托的尚丰和深国投塔基老虎1期亏损双双超过20%,跌幅分别达21.68%和20.18%,这一跌幅远超公募和券商集合产品。

从私募业绩分布情况看,私募基金内部大分化格局十分突出,这一分化程度远超公募基金。从这个角度看,公募基金更适合普通大众投资,那些愿意承受较大风险的投资者或许会选择波动大的私募。

理财观察 | Smart Money |

投资者将分享新基金法三大制度红利

应新基金法带来的变化,尽可能多地分享制度红利,从而获得更好的理财服务。

首先,投资者可选择的管理人范围大幅增加,新基金法实施后,公募基金管理人将由目前的基金公司拓展到保险资管、券商、私募等资产管理机构,这意味着,普通投资者将从这些机构获得和基金公司一样的基金理财服务。

而从过往表现看,新增的三大机构特点突出,各具优势。保险资管风险控制能力突出,未来或许在低风险领域和养老理财产品方面会有较好表现;券商对市场的变化更为敏感,操作更为灵活,或许能为投资者提供更具个性化和特色的基金产品;私募机构向来以追求绝对回报为目标,过往业绩表现参差不齐,而优质私募发行的

公募基金或许能令投资者体验绝对回报的魅力。

面对骤然增多的公募基金提供者,投资者在选择过程中依然要看重管理人的合规运作、整体投研实力、过往业绩、风控能力等综合情况,筛选出适合自己的管理人或产品。

其次,投资者购买基金的渠道更加多样化,更加便利。和新基金法配套并实施的《证券投资基金销售管理办法》中将基金销售渠道拓展到“商业银行、证券公司、期货公司、保险机构、证券投资咨询机构、独立基金销售机构以及中国证监会认定的其他机构”。基金销售渠道更加丰富多样,渠道竞争的引入有望改变银行独大的销售局面,对投资者来说,不仅买卖基金更加便利,而且较高的销售费用有望伴随竞争下降。未来基金销售机构还

将通过第三方电子商务平台销售基金,投资者将通过淘宝网像买其他商品一样购买基金,极大地便利投资者的理财需求。

第三,投资者维权更具法律依据。过往当利益遭到损害时,基金投资者要么忍气吞声,要么用脚投票,而发生侵害的管理人依然提取巨额管理费,投资者维权无门。为了进一步保护投资者利益,新基金完善了基金份额持有人大会制度。针对基金份额持有人召集难度大、发挥作用难的问题,引入二次召集大会制度。新基金法赋予基金份额持有人大会可以提前中止基金合同,更换管理人和托管人,并调整管理人和托管人报酬。这些权利给基金管理人以相当大的压力,公然侵害基金持有人利益的基金管理人将可能被持有人大会更换。

小盘股杠杆基金暴涨 套利或抑高溢价

证券时报记者 杨磊

上周交易型基金市场的明星无疑是小盘股杠杆基金,诺安进取单周暴涨43.45%,易基进取也暴涨30%以上,在这些小盘股杠杆基金暴涨后,基金溢价率明显提高,达到套利所需的溢价空间,预计本周随着套利资金的大量介入,上述小盘股杠杆基金高溢价将受到明显抑制。

天相统计显示,除诺安进取和易基进取,中小板B、双力B、万家创B和久兆积极的上周价格涨幅也在

10%以上,中小板B和双力B的上周价格涨幅分别为16.3%和15.71%。上述杠杆指数基金全是跟踪中小盘股指数,诺安进取跟踪中证创业板成长指数,易基进取跟踪中小板指,双力B、万家创B和久兆积极分别跟踪中小板综指、中证创业板成长指数和中小板300指数。

据悉,小盘股杠杆基金之所以暴涨和上周股市行情有很大关系,上周创业板和中小板市场出现大涨行情,特别是创业板指数多次创两年来新高,推动小盘股杠杆基金

的暴涨。

不过,暴涨后,部分小盘股杠杆基金已出现较高溢价,其中一些产品还出现两类份额同时溢价,给投资者带来一定的套利空间。

诺安进取5月24日的溢价率已达30.92%,与此同时诺安稳健也有0.49%的溢价,以诺安进取和诺安稳健3:2的比例计,两者综合的溢价率在18%左右,有很大的套利空间。投资者若上周场内申购诺安中证创业板成长指数分级基金,然后分成两类份额分别卖出,扣除交易成本也可获得

15%以上的投资收益率。

易基稳健和易基进取5月24日的溢价率分别为9.58%和3.35%,平均溢价率水平在6.5%左右,也有较大套利空间。

业内专家分析,随着套利资金对诺安进取、易基进取等基金的关注,将抑制小盘股杠杆基金的溢价水平,在创业板和中小板市场持平或下跌的情况下,本周小盘股杠杆基金有望回归理性。如果创业板和中小板市场依然能够出现大涨,小盘股杠杆基金还将有一定上涨空间。

机构点基 | Fund Point |

行业ETF多元化发展四建议

郑慧

3月华夏基金重磅推出5只行业ETF,将由美国引入的舶来品正式带入大众视野。行业ETF跟踪的是行业指数,在美国,已成为ETF市场的重要组成部分。在中国,伴随多家基金公司陆续发行,2013年很可能成为行业ETF的爆发年。

行业ETF是工具型产品,主要有三方面应用:其一,行业资产配置。如果看好某一行业并想长期分享全行业平均收益,选择行业ETF就是不错的选择,其不仅可以实现少资金选择全行业的效果,甚至普通投资者也可进行投资组合管理,利用行业ETF填补投资组合中对于某行业的空缺或加大热门行业的比重;其二,把握行业轮动机会。股票市场短期行业轮动特征显著,若行业ETF流动性足够,可利用其调整行业配置,以降低冲击成本;其三,若政策允许,利用单券与行业ETF进行风险对冲。将股票组合过于集中在某个行业而产生的行业风险通过卖空对应行业ETF进行对冲,获取个股相对行业的超额收益。

目前,国内行业ETF产品寥寥数只,总体呈现出三个特征。其一,全为单市场发行。虽然沪深300ETF等跨市场产品已出现,但相对而言,仍是单市场效率更高。其二,以宽基指数为主,按照美国的发展经验,也是行业宽基指数率先出现。其三,热门行业ETF上市后流动性相对较高,以华夏发行的系列ETF为例,近期市场关注的行

业如医药ETF、金融地产ETF流动性较高,而冷落的行业如能源ETF交易活跃度较低。

展望中国行业ETF未来,希望其多样化发展。参考中国ETF现状,多数宽基ETF之所以成为鸡肋,是因为ETF具有马太效应和先发优势,后来者若同质化发展,很难吸引资金。所以,多样化发展才是长久之计。就此,本文提出四点想法:其一,发展跨市场行业ETF。单市场有局限性,特别某行业在两市分布势均力敌,发展跨市场产品就是必不可少的。其二,细分行业ETF。行业宽基指数中细分行业可能表现分化,比如今年食品饮料行业中的食品和白酒表现大相径庭,如果投资者只想投资食品行业,就需要有细分分类的行业ETF。当然,即便是细分行业,一些小行业天然不适合做行业ETF。其三,设置ETF退出机制。热点行业ETF话题性毕竟是短暂的,热点过后,行业ETF功能有限,不妨采用退出方式。如20世纪90年代后期互联网泡沫时期,高科技行业ETF层出不穷,当泡沫不可避免地破裂时,很多基金公司迅速关掉这些ETF产品,转而捕捉下一个市场趋势。其四,发展类行业基金,如风格ETF、主题ETF等。比如近期市场关注的环保行业ETF,将受益环保主题的上下游行业组成一只ETF,相信会受到投资者的追捧。

(作者单位:中信证券研究部金融产品组)

经济阴霾加剧 债市关注度提升

随着经济阴霾的加剧,债市关注度也在悄然提升。正在发行的广发聚鑫债基拟任基金经理代宇认为,PMI低于预期短期对债市有一定提振作用,中长期她认为经济基本面变化不大,依然较弱,将有利于债市表现。

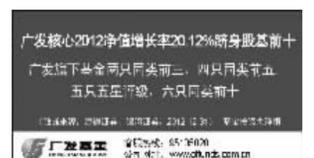
整体来看,当前货币宽松,经济偏弱,经济形势表现得十分复杂。一方面是CPI涨幅超出市场预期,另一方面则是全社会用电量回落,表明大量资金并未进入实体经济。因此,企业基本面短期难以改善。但在经济形势的阴霾中,债券市场的投资机遇值得关注。

对于债券市场的后市走向,代宇认为,宏观经济依旧处于“衰退”与“复苏”的边界线上,经济复苏走势并不确定。从政策面来看,虽然短期监管机构对债券丙类户的清理会拖累债市表现,但是监管部门规范影子银行实际上对债市构成中期利好。鉴于禽流感以及经济复苏内生动能可能不足的影响,她认为短期CPI风险不大,将和经

济一样窄幅波动。而资金面方面,代宇表示,随着年中的临近,在半年末之时资金可能会出现扰动,或将有利于基金建仓。

据了解,广发聚鑫于5月6日至31日面向全国发行。该基金可投资各类债券资产,并适度参与二级市场 and 二级市场的股票投资,实现基金资产的长期稳健增值。银河证券数据显示,截至今年5月21日,代宇所管理的广发聚利封闭债基今年以来净值增长7.88%,在32只同类型基金中位列第三;过去一年来则以16%的净值增长率在20只同类型产品中排名第一。

(杨磊)



嘉实FAS过去一年三期组合全获正收益

嘉实投资者回报研究中心

尽管资本市场在过去一年波澜起伏,嘉实FAS组合仍然取得了不错的成绩。从2012年5月到现在,已经完全收官的FAS半年期组合共有3期,分别是2012年5月至10月期、2012年7月至12月期和2012年10月至2013年3月期,累积收益分别为0.75%、1.26%和6.19%。从投资回报来看,这3期FAS组合全部取得正收益,控制风险、优化收益是FAS系统的核心,从结果看,3期FAS组合的风险(年化波动率)仅为基金指数的一半,也不超过股票指数的1/3,实现了收益和风险之间的平衡。

为服务投资者的需求,嘉实回报中心在2012年12月中旬推出了“定制账户”,向投资者提供个性化一站式基金投资管理服务,通过授权为投资者一人一户单独管理基金

投资,为投资者选产品、建组合、控风险。

具体来说,定制账户服务结合投资者的风险定位和投资意愿,为投资者匹配最适合的投资策略,通过FAS投资系统为投资者构建个性化的基金投资组合,并根据市场的走势变化及时进行调整。定制账户上线运行以来,已有数千投资者成功开户并取得了满意的回报。年初至今市场持续震荡,上证综指微涨0.29%,典型定制账户的费后累积收益达到6.70%,而风险水平不到股票指数的一半。

