

追求从优秀到卓越 南方基金“千亿军团”业绩集体绽放

证券时报记者 方丽

在中国资本市场发展历史上具有重要意义的2014年,经济进入新常态,转型、改革破解旧困局,改革红利开启新局面,中国股市终于告别数载沉闷的大熊市,展开了波澜壮阔的超级行情,为经济增长增添了新引擎和新的增长动力源。

在一个大时代转折点上,大象起舞,舞姿翩跹。1998年首批设立,资产管理规模近3000亿的南方基金正是这头起舞的龙头大象。

数据显示,2014年南方基金旗下股票型、混合型、债券型、货币型基金业绩全线爆发,为持有人创造了丰厚的回报。截至12月19日,南方基金旗下股票型基金加权平均收益达到28.88%,指数型基金也获得了45.41%的加权平均收益;债券型基金中,旗下一级债基加权平均收益率达到20.91%,与同类产品相比,超额收益达5.2%,二级债基南方广利AB今年以来收益率高达35.27%,该业绩甚至超越同期主动管理型股票基金27.08%的平均收益。千亿级货币基金——南方现金增利,则处于千亿级别货币基金业绩首位。

在群雄逐鹿的市场,在充满变革的大时代,基金不再是靠天吃饭,而是靠团队的远见、智慧、胆略和风险管理能力。在今年复杂多变的市场环境下,南方基金“千亿军团”再次以靓丽的投资业绩向投资者交出了忠诚、尽责、优良的答卷,彰显了中国基金业第一集团军的风采。

南方基金总裁助理兼权益投资总监史博表示,南方基金追求创造扎实、可持续的业绩,为投资者带来实实在在的资产增值,实现业绩和规模持续增长的良性循环。投资部总监陈键也表示,今年南方基金业绩爆发,和近两年强化绝对收益导向、强化科学绩效分析、研究更好地服务投资,以及南方良好的文化氛围密不可分,其中不少举措在业内具有创新性,这让南方基金业绩会更稳健和持续。

股债双牛 凸显综合资产管理能力

2014年,南方基金的业绩腾飞,令业内瞩目,旗下各类型的基金都“金蛋”。

股票、债券迎来双牛的格局下,南方基金整体业绩呈现出一个漂亮的上升曲线。在最受市场关注的权益类基金,记者根据Wind资讯数据统计显示,截至12月19日,今年以来南方基金9只标准股票型基金加权平均业绩达到28.88%,在股票型资产规模前10大基金公司中位居前列。权益类基金位列市场前1/2的达到10只,前1/3达到6只,银河分类的标准股票型基金中,南方成分、南方策略股票今年以来分别上涨49.6%、45.53%,位居全部权益类基金排名前列。指数型基金更是获得了45.41%的加权平均收益率,与同类基金产品相比超额收益高达7.17%。其中,南方小康产业ETF、南方上证380ETF今年以来分别上涨60.65%、49.54%。

不仅权益类产品表现较好,擅长固定收益的南方基金,今年将这一优势发挥得淋漓尽致。银河证券研究中心的数据显示,截至12月19日,南方基金旗下的一级债基同样取得了高达20.91%的加权平均收益率,超额收益5.2%。其中,南方永利A今年以来涨幅已达35.76%,在67只可比一级债基中领跑。二级债券基金中,南方广利AB今年以来收益率高达35.27%,超额收益15.28%,更超越同期股票型基金27.08%的平均收益率。

南方旗下货币基金——南方现金增利不仅规模超过千亿,更是成为最会赚钱的货币基金之一。2013年全市场纳入统计的85只货币基金平均收益为3.9236%,南方现金增利B以4.6133%的收益率高居榜首,实际上,南方现金增利B在最近两年、最近三年持续稳居同类基金第一。而2014年,南方现金增利在保持千亿体量的同时,还在“千亿级别”货币基金中业绩排名第一。

在优异业绩的支撑下,南方基金规模始终保持着稳健向上,在互联网巨大冲击之下,这在“千亿军团”中非常难得。数据显示,南方基金2014年一至三季度规模分别为1916.8亿元、1887.8亿元、1933.4亿元,稳稳占据基金业顶尖梯队行列。

对体量较大的基金公司来说,获得较高收益并不容易。南方基金可以沉住气,追求扎实、持续的业绩增长,更希望通过持续优秀的业绩为持有人创造价

南方旗下22只基金收益率超20%			
基金代码	基金简称	今年以来累计收益 (截至2014年12月19日) (%)	投资类型(二级分类)
510160.OF	南方小康产业ETF	60.647668	被动指数型基金
202021.OF	南方小康产业ETF联接	54.731707	被动指数型基金
510290.OF	南方上证380ETF	49.543180	被动指数型基金
202005.OF	南方成分精选	48.442785	普通股票型基金
159925.OF	南方开元沪深300ETF	47.921914	被动指数型基金
202025.OF	南方上证380ETF联接	45.371379	被动指数型基金
510500.OF	南方中证500ETF	44.462070	被动指数型基金
202019.OF	南方策略优化	44.117647	普通股票型基金
160119.OF	南方中证500ETF联接	38.009675	被动指数型基金
202015.OF	南方开元沪深300ETF联接	37.943335	被动指数型基金
160133.OF	南方天元新产业	36.721311	普通股票型基金
160130.OF	南方永利1年A	34.160874	混合债券型一级基金
202105.OF	南方广利回报AB	33.028362	混合债券型二级基金
202107.OF	南方广利回报C	32.685185	混合债券型二级基金
159903.OF	南方深成ETF	32.236842	被动指数型基金
160132.OF	南方永利1年C	31.800391	混合债券型一级基金
202023.OF	南方优选成长	31.376323	偏股混合型基金
202017.OF	南方深成ETF联接	31.040346	被动指数型基金
202027.OF	南方高端装备	28.986867	灵活配置型基金
202009.OF	南方盛元红利	28.231293	普通股票型基金
202011.OF	南方优选价值	24.956471	普通股票型基金
202213.OF	南方安心保本	21.564694	偏债混合型基金

彭春霞/制图

值,以业绩促进规模增长,形成良性循环。”史博表示。

大象缘何能起舞? 好机制是主因

什么点燃了南方基金的业绩?用股票投资部总监陈键的话来说就是四点:强化绝对收益理念、追求科学的绩效归因分析、研究支持投资,以及良好的团队氛围。这让千亿基金业绩集体爆发,不是偶然,而是一种必然。

据悉,目前南方基金整体投研团队已经超过百人,无论是权益类投资还是债券类投资团队,都是业内数一数二的配置水平。而且,目前基金经理人数超过30人,其中拥有10年以上投资经历的“老将”数量庞大,如史博、陈键、谈建强等都有10年以上投资经验,这在公募界非常罕见,也是南方基金获得优异业绩的基石。

管理着千亿资金,客户偏好是多元化的,但是客户的需求只有一个,赚钱、不亏钱,因此近两年南方基金一直强化追求绝对收益理念,无论在牛市还是熊市都能帮客户赚到钱。

短期博取规模效应不是常态,而我们希望无论市场怎么变化,都可以在市场处于中上水准,让投资者长期、稳健赚到钱。”史博表示。

此外,南方基金引入了更为严格的考核制度,加强基金经理岗位的优胜劣汰,如果基金经理未能给持有人带来正回报,且跑输市场,将接受降薪、零奖金、岗位调整等举措。

而且,南方基金鼓励基金经理的多元化。史博表示,每个基金经理的学识、背景、性格都不一样,各有特色。我们支持基金经理各自发挥自己的优势,有些基金经理偏爱蓝筹股,也有优秀的成长股投资基金经理,南方基金希望打造一个较好的统一的研究平台,支持投资经理、基金经理充分发挥,并不断完善自身的投资风格。”

陈键表示,整个团队风格并不同,每只基金也具有各自特色,因此进行科学绩效归因分析很重要,南方有很多业内领先的创新举措,目的是实现团队分工明确、考核公平、激励大家发挥所长。

此外,他表示,南方基金提出“研究要服务于投资,投资服务于业绩,业绩服务于持有人”,通过种种考核方式,让研究更科学支持投资,整个投研团队能形成一股合力。陈键还坦言,在较好的机制下,南方基金投研氛围非常好,大家讨论充分、取长补短。

固定收益领域也是如此。据固定收益部总监韩亚庆表示,最新整个固定收益的规模超2000亿、团队人数达到38人,都位居业内前列水平,而且整个产品线非常齐整。

今年业绩较好,是长期以来南方固定收益团队坚实积累所致,这一收益是可以长期获得的。

靠谱的理念 引领业绩持续爆发

这一业绩爆发是可持续的,南方是可以打持久战的。”史博对后续表现满怀信心。而这信心背后既有南方基金一整套投研体系支持,也是稳健、靠谱的投资理念的必然体现。

投资是靠天吃饭,但如何预测“天气变化”,这是依靠经验,也依靠扎实的研究。而史博就表示,南方基金始终非常重视稳健投资、重视企业的内生价值,不会去追求一时的市场热点,但也紧跟跟踪市场变化验证和调整投资思路。市场总会有极端、泡沫的时候,在超调、超涨、超跌等情况下,都有布局机会,既要在熊市中保持投资热点,也要注意不要在牛市中被套,要稳扎稳打。”

韩亚庆也表示,整体来看南方投研风格非常稳健,债券投资上很重视风险控制。比如在债券信用风险控制上,去年不少债券降低评级,南方基金固定收益规模如此大的体量,但未持有降级债券,这就是南方基金稳健风格的最好诠释。我们对评级要求非常高,业内对南方整个固定收益团队的可也是非常高的。”

在目前这一市场情况下,南方基金投研团队对后续市场充满信心。史博坦言后续更看好蓝筹股,不过估值修复行情第一阶段已经结束。他认为,随着市场活跃度提升,市场向纵深发展,板块的轮动必然会出现,比如近期金融、钢铁、煤炭、基建等行业都出现了一个行业轮动,主要驱动因素是国企改革预期和边际改善弹性。未来在流动性宽松和低利率背景下,随着国企改革的深化和中国经济转型成果的不断涌现,对明年的股市可以保持相对乐观的态度。

陈键也表示,A股当中仍然存在相当一批估值处于历史偏低水平的蓝筹股,估值低于国际行业水平的稳定增长消费股以及有望维持中期高增长的成长股,所以在未来一段时间内,A股权益类资产的上升空间依然具有相当吸引力。

南方小康基金经理柯晓也表示,“一带一路”或成为10年以上的投资主题,将直接利好高铁、铁路、公路、能源、核能等相关上市公司,南方小康正是最为受益于一带一路的产品。韩亚庆也表示,结合经济基本面和货币政策可能的变化,债券市场后续也将具有较好的投资机会。

在即将逝去的2014年里,改革造就牛市,财富效应推进牛市向纵深演绎。资本市场功能的恢复为调结构、促转型提供了源头活水。而让投资者拥有稳定预期的财产性收入,巨大的财富效应为激活内需、赋予经济增长新的动力提供了新机遇。南方基金目前管理的资产规模近3000亿元,公司成立以来的累计分红约600亿元。南方基金管理层表示,站在新的历史起点上,面对资本市场的变化与挑战,公司将在严格控制风险的前提下持续为客户创造价值,完成从优秀到卓越的跨越是“南方人”矢志不渝的追求。

南方基金经理柯晓: 一带一路引领奔小康

证券时报记者 方丽

有人说继券商以后,下一个风口是在“一带一路”。南方小康基金经理柯晓就很看好一带一路,认为这不是短期炒作概念,是一个非常长期的投资主题。而南方小康指数基金是受益一带一路的品种。

所谓一带一路,是丝绸之路经济带和海上丝绸之路的简称。一带一路到底要做什么?柯晓表示,改革开放30年,国内经济的三驾马车中的对外贸易是靠输出终端消费品,积蓄了巨额的外汇储备。但是美国次贷危机和欧债危机严重影响了发达国家对中国消费品的需求,而中国周边的东南亚和东亚等基础设施投入严重不足。一带一路简单来说,是“修路搭桥放贷款”,将国内市场和的工业投资项目和具有国际竞争力的铁路、公路、基建、核能、电力等技术输出到周边国家,同时推进人民币的国际化。

从投资布局看,据Wind资讯统计,目前这类股票市盈率平均为14倍,市净率为1.6倍,而市销率只有0.25倍。“这意味着,在预期订单可以落实的情况下,巨大的营运杠杆将带来企业盈利率的高增长,同时带动估值水平的提升。这将成为又一个投资者梦寐以求的戴维斯双击的经典案例。”柯晓表示。

“这一政策的影响将十分深远。”柯晓表示,具体投资要看项目的落实过程,其中会计做账细节、还款来源等细节需要跟踪,背后风险主要是地缘政治风险、经济利益风险、施工技术风险等。

值得注意的是,截至12月19日,南方小康产业ETF净值增长率60.6%,优秀表现就是因为受益于一带一路。据悉,小康产业指数是2006年时,根据十一五规划推出的综合性的产业指数,主要从先进制造业、现代服务业和基础产业中挑选最具代表性的上市公司股票,最综合地反映国民经济产业结构优化升级的方向,其中“中”字头股票占比达到20%。先进制造业等正是一带一路的核心标的。

柯晓介绍,目前小康指数行业分布是,工业占24%,金融占22%,材料占17%,电信服务占10%,还有公用事业、可选消费、日常消费、医疗保健等。

南方基金总裁助理兼权益投资总监史博: 把握企业盈利变化是投资核心

证券时报记者 方丽

南方基金业绩全面爆发,跟随着市场节奏密不可分。解析市场出现的牛市格局,南方基金总裁助理兼权益投资总监史博认为,在经济周期复苏不太强劲之际,牛市和流动性宽松、无风险利率下降密不可分。前期指数涨幅非常大、速度非常快,这主要是因为整个资本市场及社会的信息流动速度加快导致,同时,因技术进步、券商业务创新,使得投资者能够迅速加仓。

前期金融、钢铁、煤炭、基建等已经出现轮番上涨,随着市场活跃度提升,市场向纵深发展,板块轮动必然要出现。目前,中长线更看好盈利能力可以不断提升的行业龙头和蓝筹股。”史博表示,目前看,热点在国有控股占比较高的行业中相互轮动的概率比较大一些。这和国企改革将成为促进资本上涨的主要动力有很大关系。说得更清楚一些,这既可以看成是一种行业轮动,也可以看作是市场对国企改革进行的主题投资。因此,后续需要密切关注国企改革的速度和力度,如果新的信息表明国企改革确实在不断深化,即使短期涨幅过大,回调下来

之后,还有继续上涨的空间。

此外,史博对成长股走势解读也很深刻。他坦言,成长股鱼龙混杂,在目前经济增速新常态的背景下,大多数企业的内生增长不会很强劲,因此很多成长股的增长依靠外延并购。但外延并购往往出现一个悖论:当市场都并购时,被并购对象的价格是越来越高。在今年年中,已经出现一些一级市场价格跟二级市场长期价格中枢比,显得有些贵的现象。这就让成长股面临了一种困境:内生增长受到外部经济环境限制,而外延增长的并购成本又在上升。因此,短期市场如果从大盘股轮动到小盘股,还需要小盘股进一步展示盈利能力的提升的动能。

史博还表示,明年可能不会出现大盘股、小盘股此消彼长的现象。“大盘股涨、小盘股就跌,小盘股涨,大盘股就跌,其中一个原因是新增资金量不够,而目前新增资金虽然够了,但是都扑在一个方向上。增量资金并没有向整个市场布局,只是进行了局部的布局,随着市场向纵深方向发展,到明年的时候大盘股的风格因素可能会变得不是很重要,而分析企业盈利趋势的变化变得至关重要。”

南方基金投资部总监陈键: A股权益类资产具相当吸引力

证券时报记者 方丽

在2014年下半年市场疯涨的背景下,后市还能投资吗?南方基金投资部总监陈键坦言,认为A股权益类资产具有相当吸引力,看好四大行业。

陈键表示,目前来看,A股当中仍然存在相当一批估值处于历史偏低水平的蓝筹股,估值低于国际行业水平的稳定增长消费股以及有望维持中期高增长的成长股,所以在未来一段时间内,A股权益类资产的上升空间依然具有相当吸引力。

而从在行业配置上,陈键表示,当前值得高度重视的宏观趋势有五点:第一,伴随11月底的央行降息政策出台,结合全球部分地区出现的通货紧缩迹象,中国或许开始进入真正意义上的货币宽松周期;第二,大宗商品油、铜的价格下跌;第三,国企改革的顶层设计方案2015年必然完成,推动新一轮国企改革展开;第四,互联网对传统商业模式、工业信息化的持续改造和重塑;第五,人口老龄化程度加剧。

因此,陈键认为,围绕这几大宏观趋

势,下一阶段产生超额收益的行业可能来自四个方面:第一,受益于降息带来的财务成本下降以及资本市场活跃的保险、地产、券商行业,另外,从以往几次降息周期看,银行业往往在降息前跑输大盘,而在降息之后随着利空消息的兑现而开始产生超额收益;第二,家电、精细化工、交通运输、公用事业等行业有可能从大宗商品价格下跌中,获得成本下降带来的收益;第三,物联网发展相关产业链条,包括通信基础设施运营、传感器、自动控制系统、移动支付等子行业;生物医疗、健康护理、养老社区等发展主题相关行业;第四,受益于沪港通以及未来中国A股市场国际化程度的不断深化,企业质地优秀、盈利能力稳定、估值在全球资本市场都具有比较优势的行业龙头、消费类股票。

陈键还表示,在选股方面,A股偏好于对成长性给予较高的估值溢价,与此同时,投资实践证明,中长期来看“均值回归定律”依然有效,因此在选择个股时,在其他因素差距不大的情况下,也会结合其在行业中的过往相对表现予以配置。

南方基金固定收益部总监韩亚庆: 2015年债市平稳 股市仍看好

证券时报记者 方丽

南方广利AB今年以来收益率高达35.27%,超额收益15.28%,更勇超同期股票型基金27.08%的平均收益率。管理着南方广利的正是南方基金固定收益部总监韩亚庆,他对债券市场和股票市场都有研究,认为明年债市平稳、股市仍看好。

2015年债券市场要边走边看。”韩亚庆坦言,债券市场在经历2014年一个历史性大牛市之后,历史经验上看,2015年呈现相对均衡市场格局,不过也要考察一些经济数据。他表示,目前整个债券市场收益率相对均衡,既没有过高,也没有过低,目前做投资需要判断方向在何方,这是基于宏观经济、政策变化,其他类别资产表现等综合判断。

韩亚庆表示,短期来看相对震荡格局可能性更大,需要观察三大数据,第一是信贷数据,11月信贷放量,12月、1月信贷是否会放量?第二是房地产数据,第三是货币政策是否会变化。个人认为,两会之前降息可能性较小,因为11月底降息水平历史上是比较高的,相当于一半到两次的降息,明年一季

度降准的概率大于降息。”因此,他表示,短期债券投资不要过于激进,最好不要保持高久期,降低杠杆,保持基金的流动性。”

2015年债券市场收益,来自价差收益会相对较小,更多的是票息收益,以及通过一些信用选择获取价差收益,或者波段操作利率债的价差收益。2015年整体收益水平预计不及2014年。”韩亚庆表示。

韩亚庆对股市也有自己观点,他坦言自己自下半年就对市场非常看好,主要有三个原因,第一是对领导人很有信心;第二是经济增长消除了尾部风险,经济不会硬着陆,而且目前很多改革方向是积极的;第三,大类资产比较上,在货币资产、房地产市场、债券资产等可投资资产中,股票成为一个洼地,风险收益比较高。目前看,这三个因素仍向好,因此我对后市仍比较看好。”

韩亚庆进一步表示,这一轮上涨主要是流动性推动,新增资金决定方向,但是经济基本面并不是很配合。短期判断的话,市场会进入一个修正和调整期,但大方向来说,对市场还是比较乐观。”