

## 华泰柏瑞发行 量化绝对收益产品

华泰柏瑞量化绝对收益混合发起式基金于6月8日起发售。该基金由华泰柏瑞副总经理、量化投资部总监田汉卿管理,而华泰柏瑞方面在募集期内要认购不少于1000万元的华泰柏瑞量化绝对收益混合发起式基金。(应尤佳)

## 广发能源ETF、 广发原材料ETF今起发行

广发基金公司中证全指系列ETF将添新成员。6月8日至6月12日,广发中证全指能源、广发中证全指原材料两只ETF同时首发。(杜志鑫 方丽)

## 信诚中证信息安全指数 分级基金今日发行

6月8日,首只跟踪中证信息安全指数的分级指基——信诚中证信息安全指数分级基金发行。信诚中证信息安全指数跟踪的中证信息安全指数专注信息安全板块。(应尤佳)

## 首只养老分级基金今发售

首只养老分级基金——国寿安保中证养老产业指数分级基金今日开始发售。截至6月3日,今年以来中证养老产业指数涨幅达98%,远超中证800、深证100等主流指数。(邱明)

## 农银信息传媒今起发行

农银汇理信息传媒股基将于6月8日至19日公开发行。该基金的股票投资比例为80%~95%,其中投资于信息传媒产业股票的比例不低于非现金基金资产的80%。(应尤佳)

## 银河鸿利6月9日发行

银河鸿利灵活配置型基金将于6月9日至12日正式发行,这也是银河基金年内发行的第4只灵活配置型产品。(邱明)

## 招商移动互联网即将发行

招商移动互联网产业股票型基金将于6月10日发行。招商基金为该基金配备了两名拟任基金经理,掌舵人之一正是公司总经理助理兼投资管理四部负责人王忠波。(方丽)

## 金鹰产业整合 6月12日结束募集

金鹰产业整合灵活配置混合基金将于6月12日结束募集。(方丽)

## 博时淘金100打开申购

博时基金日前发布公告,宣布旗下博时中证淘金大数据100指数基金已经完成建仓,于6月5日打开申购。截至6月4日,该基金最新净值为1.139元。(杜志鑫 刘梦)

## 博时互联网主题打开申购

博时基金日前发布公告,宣布旗下博时互联网主题基金从6月4日打开申购。截至6月4日,该基金最新净值为1.1550。(杜志鑫 刘梦)

编者按:2007年10月16日,上证综指最高攀上6124点的历史最高点,当日收盘点位6092点也为历史最高收盘价,绝大多数基金净值在当天创出历史新高。2015年6月5日,即上周五,上证综指时隔七年多再次站上5000点大关。就在这个历史性的“关口”,各类基金有着怎样的表现呢?我们在此做一梳理,供读者参考。

# 6124点站岗基金7年后迎来解套潮 四大QDII仍无一解套

上周五,上证综指时隔七年多再次站上5000点大关,那些在2007年高点大举借入市的资金终于迎来解套机会。不过,也有部分基金由于过往业绩糟糕,目前仍处于被套状态,包括4只出海的合格境内机构投资者(QDII)基金。

## 5000点带来解套潮

2007年10月16日,上证综指最高攀上6124点的历史最高点,当日收盘点位6092点也为历史最高收盘价,绝大多数基金净值在当天创出历史新高。随后随着股指的快速下跌,高点借入市的投资者纷纷被套。去年7月以来启动的本轮大牛市给了2007年高点站岗的大部分资金解套甚至盈利的机会。据统计,从2007年10月16日至今年7年多时间,240只偏股基金跨越熊市到牛市的转变,区间收益率平均达到57%,多达216只基金获得正收益,意味着即使这些基金的投资者在6124点的最高点借入市,持有到今天依然实现解套并实现正回报。最具有代表性的当属2007年表现最为生猛的申银万国核心优选基金,当上证综指创出6124点的当天,该基金当年收益率达到216.71%,力压王

亚伟管理的华夏大盘精选,排偏股基金收益率第一名,但随后股市大幅下挫,基本保持满仓操作的申银核心优选净值大幅下挫,到2008年11月4日,该基金净值创出历史新低,短短一年多区间单位净值跌幅高达70.25%。凭借出色的业绩,在2007年的高点,申银核心优选基金不断通过多次小比例分红吸引资金申购,规模迅速膨胀,但这些高点入市的资金都陷入深度被套境地。直到上周大盘强势上涨收复5000点,申银核心优选最高点入市的投资者也迎来解套,从2007年10月16日至今,该基金区间净值增长率为9.87%,虽然相对排名在基金中大幅落后,好在最终能取得正回报。除申银核心优选外,招商核心、华安MSCI、招商先锋、大成2020、深100ETF、嘉实稳健、融通深100、大成稳健、南稳贰号、南方稳健等一大批令投资者深套的基金均在上周迎来解套时刻。

## 四大QDII仍无一解套

虽然经过本轮股市大涨,绝大多数基金喜获解套机会,但仍有不少基金依然处于被套境地,有的被套幅度甚至超过20%。2007年募资

1200亿出海投资的四只QDII基金依然不同程度潜水,净值依然未能回到面值以上。天相投顾统计显示,和2007年10月16日最高点相比,目前仍有24只偏股基金处于被套状态,其中有13只基金区间跌幅超过10%,表现最差的益民红利区间亏损达到26.13%,被套幅度最深,另有融通巨潮、博时增长贰号、银华88、万家和谐、国联安安心成长、景顺成长等多只基金被套幅度在10%以上。一些基金虽然仍然被套,但亏损幅度已经很小,如博时沪深300、长城久恒、鹏华治理,这3只基金相比6124点时分别小幅亏损0.09%、1.56%和1.7%,博时增长、融通景气、海富通优势等主动基金被套幅度都在8%以内,解套有望。最郁闷的当属在2007年投资QDII的投资者了,截至今年6月4日,这4只QDII基金南方全球、华夏全球、嘉实海外和上投亚太单位净值分别为0.953元、0.935元、0.812元和0.623元,无一实现正收益。南方全球和华夏全球相对抗跌,分别亏损4.7%和6.5%,如果港股能有所表现,这两只QDII基金有望率先解套,但嘉实海外和上投亚太目前亏损幅度依然较深,短期解套无望。

# 专注打新错失大牛市 29只混合基金大幅落后基准

用“捡了芝麻,丢了西瓜”形容那些在大牛市里却沦为打新专业户的混合基金一点也不为过。因为在今年以来只注重网下新股获配,而很少参与二级市场股票投资,有29只混合型基金错过了大牛市行情,今年以来平均收益率仅为12%,大幅跑输各自的业绩基准,业绩也在混合型基金中排名靠后。或许是迫于排名和业绩基准压力,一些混合基金开始寻求通过更改契约和转型变身以战胜定存收益为投资目标的绝对收益基金。

## 平均只赚12%

今年股市全面走牛,截至上周五,上证指数站上5000点大关,年内涨幅高达55%,而本轮牛市的上涨急先锋创业板指数累计涨幅已达164.03%。在这样火爆的股市行情中,却出现了多只混合基金业绩滞涨、大幅跑输基准的情形。据统计,共有29只混合型基金(业绩基准为股票指数和债券指数的组合)今年以来收益严重落后基准和市场,截至6月5日,这些混合基金今年以来平均收益率只有12%,而今年混合基金平均回报已达80%,这29只混合基金平均回报远远落后于同类基金,排名集体靠后。

与各自基金契约设定的业绩基准比较,这些基金也大幅跑输。统计显示,这29只混合基金业绩基准平均涨幅为30%,意味着平均跑输基准18个百分点。截至6月5日,长城久恒今年以来的收益率仅为9%,而其业绩基准(中信综指×70%+中信国债指数×30%)今年以来收益率为51.04%,长城久恒跑输基准高达42.05个百分点。此外,鹏华行业成长和鹏华品牌传承今年以来收益率为23.56%和6.65%,落后各自基准35.85个和31.39个百分点,前海开源事件驱动、国联安新精选、长安产业精选、长信改革红利、招商瑞丰、国富焦点驱动、东方多策略、诺

基金简称	净值增长率(%)	业绩比较基准增长率(%)	净值跑输基准增长率(%)
长城久恒	9	51.04	-42.05
鹏华行业成长	23.56	59.41	-35.85
鹏华品牌传承	6.65	38.04	-31.39
前海开源事件驱动	3.83	33.26	-29.42
国联安新精选	14.34	40.4	-26.05
长安产业精选	5.41	30.9	-25.49
长信改革红利	5.58	28.57	-22.91
招商先锋	7.09	28.68	-21.54
国富焦点驱动	6.13	27.63	-21.5
东方多策略	11.22	32.53	-21.31
诺安先锋行业	8.51	28.57	-20.07
华安南方	9.92	28.97	-19.05
国寿全球驱动	5.12	23.95	-18.83
天治趋势精选	8.12	26.27	-18.15
国联安瑞丰	9.98	23.7	-13.7
华富语言配置	11.44	26.32	-16.88
宏利平添债	13.08	28.97	-15.88
诺安稳健精选	10.36	25.61	-15.24
红塔红千禧普益	11.91	26.07	-14.15
上投摩根红利回报	4.95	18.72	-13.77
嘉实新兴产业	39.21	52.6	-13.39
宏利周期回报	12.17	23.12	-10.95
工银信新红利	15.7	26.34	-10.64
诺安稳健回报	18.16	28.57	-10.42
国寿全球驱动	13.76	24.07	-10.31
中银多策略	14.53	23.9	-9.37
博时灵活配置	18.57	27.63	-9.07
广发品质优选	17.9	27	-8.11
广发成长精选	18.71	27	-8.29

数据来源:天相投顾 计算区间:2007年10月16日至2015年6月5日

安优势行业等多只基金落后各自基准逾20个百分点。

## 专注打新错失大牛市

这些基金有一个共同点,就是在今年以来新股均衡发行的情况下,都迅速变身一只专职参与网下新股获配的打新基金,而很少参与到如火如荼的二级市场投资,从而净值增长寥寥,大幅跟丢基准。这些基金都是新股发行市场的常客。东方财富Choice数据统计显示,鹏华品牌传承、东方多策略、鹏华行业成长、国联安新精选、华富灵活配置等混合基金频频参与新股申购,累计获配新股分别达87只、71只、69只、69只和67只,获配新股数量和金额在基金中排名前列,打新风头甚至盖过不少绝对回报基金,俨然成为打新专业户。

## 谋求“变身”

在严酷的外部评价和自身契约业绩基准压力之下,有一些专注打新的混合基金开始谋求更改契约或转型为绝对回报基金以释放运营中存在的各种压力乃至质疑。证监会网站6月5日公布的信息显示,鹏华基金于5月14日向证监会递交申请材料,拟将旗下鹏华行业成长基金转型为鹏华弘泰灵活配置混合型基金,该变更申请于5月21日获得受理。鹏华旗下“弘”系列基金均为打新基金,意味着鹏华行业成长将变身一只名副其实的打新基金。长城基金也于5月19日递交申请,拟将旗下长城久恒平衡基金转型为长城久恒灵活配置混合型基金,该基金很可能变更业绩基准,从而变身绝对回报基金。

# 牛市下的固收产品: 行情低迷 收益无吸引力

在牛市火爆的对比下,固定收益领域显得愈发低迷。

## 固收产品行情低迷

无论是新发基金还是对老基金的持续营销,每年年中年末都是基金公司冲刺排名的关键点,而固收产品则是最好的工具,但今年的情况却发生了变化。今年以来,固定收益基金的发行并不理想,数据显示,今年前五个月共发行319只基金,其中债券基金和货币基金仅分别占到15只和10只。市场需求下滑,首发规模也不尽如人意。数据显示,今年基金首募规模相比往年并不突出,超过100亿份的寥寥无几,更有着33只基金首募规模不足1亿份(A、B类分开计算),嘉和货币A和广发聚惠A仅分别募集100万份,余下多只低于1亿份的基金也多为固收基金,最高募集规模不超过20亿份。对此,北京一货币基金经理坦言,在股市行情好的时候,低风险低收益的基金产品并不能满足投资者的收益期望。沪上一家基金公司总经理也对记者坦言,不会花精力去做固收产品,至少我们今年没有做过主动管理的固收产品。”因为在牛市的背景下,固收基金完全形成不了规模,并且相当难卖。

业内人士表示,固定收益类基金的认购费仅为权益类基金的1/10左右,而管理费也仅为权益类基金的1/5左右,在牛市这样的赚钱效应中,完全属于吃力不讨好。从不少基金公司的动作也可见一斑。据不完全统计,今年以来,已有近10只固定收益类基金

清盘或转型。事实上,今年除了定期开放式债基日子难过,同样有着运作锁定期限的短期理财债基也难熬,很多短期债基出现暂停运作的现象。据记者统计,目前市场上至少有6只短期理财债基处于暂停运作,包括海富通季季增利理财债基、博时月月盈短期理财债基、嘉实1个月理财债基、富国7天理财、华安7日鑫和大摩货币等基金。

## 收益持续走低

在牛市下,收益率低的固收产品吸引力有限。数据显示,截至6月3日,今年以来792只债券基金中有超过516只收益率不到10%,收益率超过50%的仅有18只,而广发中债金融债C、西部利得稳定增利A.C更是录得负收益,收益率分别为-0.05%、-2.76%和-2.96%。与此同时,货币基金均取得正收益。不过,相比2014年,仅有79只货币基金今年以来7日年化收益率超过5%,嘉实理财宝7天B和A收益率分别达到11.93%和11.65%,也是唯一超过10%的基金。而从目前的情况来看,一方面,股市的火爆行情也分流了原本投资于货币基金市场的资金;另一方面,货币基金收益持续走低,丧失了对部分投资者的吸引力。不过,也有人士指出,货币基金的优势本身就不在于高收益,不少打新的本基金闲置的投资去向都是固收基金,6月1日为什么市场完全不受打新影响?就是因为太多的资金原本就在打新,而不是从股市抽出,资金非常充裕,这些资金很多就是固收和一些低风险收益产品”。

# 折价率创近年新高 传统封基套利机会显现

截至6月5日,6只传统封闭式基金平均折价率为23.38%,创下历史新高。分析人士表示,目前传统封基的折价率有一定吸引力,投资传统封基的机会或再次来临。经历过去年传统封闭式基金密集封转开之后,目前尚在交易所交易的传统封基仅剩6只,平均剩余年限为1.766年。数据显示,截至上周五,6只传统封闭式基金平均折价率为23.38%,创下历史新高。其中,基金丰和折价率为23.76%,基金久嘉折价率为27.38%,基金银丰折价率为25.43%,基金鸿阳折价率为22.68%,基金科瑞折价率为21.3%,基金通乾折价率为19.71%。传统封闭式基金折价率为何如此之高?一方面,今年以来A股市场持续上扬,上周五突破5000点大关,对应的基金净值大幅增加;另一方面,近两年来二级市场上交易工具增加,数量和规模增长迅速。这波牛市很大的一个特点是参与市场的多是短期投资者,而长期投资者则在逐步退出,如近期股东频繁的减持等。另外,分级B被热捧,随着杠杆的下降,没有理由维持如此高的溢价,这从侧面说明市场上有特别多的短期投资者,

他们根本不会长期持有。”深圳一位长期负责基金产品研究的基金公司人士告诉记者,这波成长型牛市的折价率对长期价值投资者较为有利,对于短期投资者则毫无吸引力。另外,市场上类似于传统封基的投资机会有很多。如分级A,由于套利资金的进入,A份额被大量抛售,不少分级A份额折价率已达到20%,投资价值较为明显。上述人士表示,投资者在二级市场上交易基金,更愿意选择分级,它的流动性问题不如传统封基突出。专业人士表示,流动性不足和机构化特征加剧是封闭式市场高折价的直接原因。由于保险公司等机构投资者逐渐成为国内封闭式基金市场的最大投资人,保险资金的相对长期性质使市场流动性不断下降。而封闭式基金流动性逐渐降低的过程,也是折价率逐步提高的过程。不过,近期大盘上5000点,调整迹象明显,部分资金逃离风险堆积较高的分级B,此时,传统封基23.38%的平均折价率使得介入该类基金的安全边际较高。(本版未署名稿件均摘自今日出版的《中国基金报》)