

易方达公募、专户及 母公司规模均跻身前三

7月24日,中国基金业协会发布2015年中期专户资产规模排名榜单,基金母公司(不含国内和香港子公司)资产规模排名随之出炉,四大基金公司突破5000亿大关,易方达基金母公司规模达5226亿元,是唯一一家公募、专户和母公司资产规模均排名前三的公司。

7月初,公募基金资产规模排名率先出炉,天弘、华夏、易方达名列前三,其中,易方达公募资产规模为3666亿元,半年新增逾1400亿元,是前五大基金公司中规模增加最多的。

中国基金业协会最新发布的专户资产规模包括了母公司旗下全部非公募基金资产,即社保基金、企业年金和其他专户类资产规模,易方达基金同样名列前三,资产规模为1560亿元,嘉实和博时2015年中期资产规模分别为2039亿和1595亿元。

以基金母公司资产规模统计口径来看,易方达基金公司首次突破5000亿元大关,达到5226亿元,排名第三。天弘基金母公司资产规模为7233亿元,华夏基金母公司资产规模为5500亿元,第四名工银瑞信基金母公司资产规模为5065亿元。(方丽)

博时基金资管业务 总规模达4643亿元

7月23日,中国证券投资基金业协会最新披露基金公司资管业务总规模排行榜,博时基金以4643亿元人民币的总规模排名前十。

7月18日,博时发布的旗下公募基金产品2015年第二季度报告显示,截至2015年6月30日,博时基金资产管理净值总规模逾3027.86亿元(不含子公司),其中,公募基金资产规模逾1317.35亿元。(刘梦)

长城久惠保本基金 启动按比例配售

长城久惠保本基金在销售期的最后一天,销量突破30亿上限,将进行比例配售。该基金拟任基金经理历史彦刚表示,将在控制好风险的基础上实现18%的目标收益。(刘梦)

震荡市追求稳稳的幸福 机构偏爱量化对冲产品

基于A股下半年震荡市的判断,机构和银行渠道积极关注波动较小的量化对冲产品。

我们下半年的策略是配置中性策略的对冲基金,这类产品风险低,收益稳。”一家大型保险资管投资经理说,追求绝对收益的对冲基金是下半年关注配置的品种。

新股发行暂缓,打新资金需要寻找新机会。”广发对冲套利混合定期开放混合型基金经理钟伟介绍,广发对冲的净值回撤小、收益稳,刚好满足低风险投资者的需求。据了解,广发对冲套利基金将于8月14至8月20日开放申购,届时将采用封闭式运作。

数据显示,广发对冲成立于2015年2月6日,截至7月17日,基金单位净值为1.127,累计净值增长率为12.7%,年化收益率为31.41%,超越基准收益率28.98%。广发对冲成立以来,无论是在快速上涨的牛市行情,还是6月15日之后的急速下跌,基金净值均保持稳步向上的趋势,单月均维持正收益。6月12日至7月17日,主要股指下跌均超过20%,但广发对冲基金取得3.19%的收益。

值得注意的是,当市场出现极端下跌时,广发对冲的回撤幅度非常小。数据显示,沪深300指数单周最大亏损高达-13.08%,同期广发对冲的单周亏损仅为-0.96%。沪深300在160天的区间内最大回撤高达-31.58%,而广发对冲的最大回撤仅为-1.61%。若扣除业绩提成0.26%,实际最大回撤仅为-1.35%。

广发对冲采取市场中性策略,即多头和空头同时进行操作,对冲投资组合的系统性风险,以获得与市场组合相关性较低的超额收益。”钟伟说,我们不对市场方向进行判断,做空的股指期货合约价值与股票组合的市值相匹配,风险敞口控制在-10%至+10%。”

记者了解到,广发对冲的绝对收益来自三方面,即个股超额收益、期货基差收益、股票分红收益,其中,期货基差收益每年3%左右,股票分红收益约1%,两者收益较为确定,构成投资组合的安全垫。(杜志鑫)

11只基金率先收复失地 收益创年内新高

在一系列稳定股市措施作用下,A股自7月9日开始走出一波止跌反弹行情,主要指数区间反弹幅度均较为可观,一些前期跌幅较深的偏股基金净值出现大幅回升,个别基金凭借良好的时机把握能力率先收复失地,在本轮反弹中净值创出年内新高,从弥补损失速度看,可谓“中国好基金”。

11只基金 净值率先收复失地

从6月15日开始的股市可以分为两个阶段:从6月15日至7月8日股市出现罕见暴跌,主要指数跌幅巨大,股市陷入流动性危机,主动股票基金未能及时减仓损失惨重;从7月9日开始,股市迎来止跌反弹行情,上周五虽然出现跳水,但整体反弹趋势尚没有被破坏,上证综指和创业板指数区间反弹幅度分别达16.07%和22.58%。

在股市呈现V型反弹的过程中,不少主动偏股基金(剔除打新基金)抓住机会,率先实现净值收复失地。数据显示,从6月15日到7月24日,尽管股市依然处于较大跌幅状态,但有11只基金区间收益转正,意味着这些基金的净值已经超越6月12日的高点,一些甚至创出年内新高。其中,宝盈睿丰创新、富国高新技术和前海开源稳健增利区间涨幅居前,分别达11.96%、9.79%和7.48%,这3只基金年内收益率均于上周四或周五创出今年以来新高。而华泰消费成长、国投美丽中国、北信平安中国等基金6月15日以来区间收益率也分别达到5.89%、4.6%和3.44%。农银区间收益、前海股息率100强、浦银新兴产业、泓德弘富、益民服务领先等基金也都实现区间正收益。

这些基金之所以能率先收复失地,一方面,在前期大跌中仓位控制较好或者持仓低估值板块,因此跌幅较小甚至仍有正收益;另一方面,在本轮反弹中有所斩获,从而实现创新高。

宝盈睿丰创新和富国高新技术是较好把握反弹机会的典型代表。

宝盈睿丰在二季度高位大幅减仓,二季度末仓位不足三成,从而在本轮下跌中单位净值跌幅仅为20.22%,远低于平均值,而在股市底部该基金显然又采取了大幅抄底操作,仓位迅速上升,加仓品种很可能以超跌的成长为王,从而该基金自7月9日单位净值大涨40.33%,不仅收复失地,净值还创出成立以来新高。

富国高新技术今年上半年一直重仓银行股,在前期收益大幅落后市场,但正是在本轮暴跌中银行股极为抗跌,使得该基金区间跌幅只有9.09%,而在大跌中该基金显然又大幅调仓换股,卖出银行股转而低吸超跌成长股,这使得该基金在本轮反弹以来取得20.78%的涨幅,净值随之创出新高。

事实上,除了这些率先收复失地的基金之外,还有一大批基金抓住反弹良机,使得前期跌幅大为收窄。数据显示,截至7月24日,约100只基金6月15日以来的净值跌幅收

6月15日调整以来表现较好的主动偏股基金一览

证券简称	基金成立日	6月15日至7月24日涨幅(%)	6月15日至7月8日涨幅(%)	7月9日至7月24日涨幅(%)
宝盈睿丰创新	2014-09-26	11.96	-20.22	40.33
富国高新技术产业	2012-06-27	9.79	-9.09	20.78
前海开源睿远增利	2015-01-14	7.48	-0.18	7.68
华泰消费成长	2015-05-20	5.89	-6.89	13.72
国投美丽中国	2014-06-24	4.60	0.93	9.83
农银沪深平实中国	2015-05-05	3.44	-22.58	33.62
农银汇理可转债	2013-08-21	3.00	-6.19	9.75
前海开源股息率100强	2015-01-13	2.24	-9.63	13.13
浦银安盛战略新兴产业	2013-03-25	1.76	-0.48	2.29
泓德弘富A	2015-08-09	1.20	-1.40	2.64
益民服务领先	2013-12-13	1.19	-3.01	4.32
华安红利优选	2013-09-17	-0.75	-24.54	31.52
华泰价值量化智慧	2015-06-03	-0.85	-17.01	19.47
长城环保主题	2015-04-08	-1.74	-7.16	5.84
广裕新航	2015-04-15	-1.87	-4.12	2.35
浦银安盛智慧生活	2009-08-04	-3.31	-23.85	26.80
大成量化多策略	2015-08-02	-3.34	-10.51	8.01
华泰价值成长	2008 07 16	3.66	22.93	25.00
南方改革机遇	2015-05-19	-3.78	-15.10	13.34
前海开源国家比较优势	2015-05-08	-3.80	-4.58	0.82

6月15日调整以来跌幅较大的主动偏股基金一览

证券简称	基金成立日	6月15日至7月24日跌幅(%)	6月15日至7月8日跌幅(%)	7月9日至7月24日跌幅(%)
国海证券优质蓝筹	2014-09-23	-43.93	-33.90	20.59
中庚价值成长	2004 09 28	-42.97	-50.11	14.31
广发聚财	2013-02-08	-42.13	-50.45	10.79
广发小盘成长	2005-02-02	-40.90	-49.98	18.16
泰达宏利市值优选	2007-08-03	-40.89	-50.63	19.17
博时行业轮动	2010 12 10	-40.51	-49.85	18.63
渤海开源策略	2014 08 20	-40.35	-41.12	1.30
国海研究精选	2012-05-22	-38.88	-53.11	28.27
中庚价值精选	2007-09-13	-38.93	-47.17	19.89
中庚新经济	2014-09-30	-39.81	-54.64	32.71
中报三季报	2012 07 25	-39.79	-54.53	32.41
湘财鑫益成长	2014-12-30	-39.72	-40.73	1.70
广发聚利	2014-03-12	-39.40	-51.81	25.75
上海智胜丰利	2011-01-09	-39.19	-46.99	21.95
汇添富移动互联	2014-06-26	-39.17	-53.68	31.31
广发制造业精选	2011-09-20	-39.16	-52.71	28.66
清科智选	2009-04-30	-38.92	-47.11	16.88
华泰价值精选	2014-05-14	-38.93	-51.01	26.76
华夏核心资产	2012 05 23	-38.40	-54.08	34.13
汇添富社会责任	2011-03-29	-38.26	-52.49	29.90

数据来源:Wind

窄至15%以内,特别是有10只基金区间跌幅已经收窄至5%以内,其中,华商红利优选在前期大跌中净值仅下跌24.53%,7月9日反弹以来净值上涨31.52%,使得该基金6月15日以来单位净值微跌0.75%,距离收复失地仅一步之遥。

部分基金 憾失反弹机会

在不少基金凭借良好的时机把握能力实现扭亏为盈或者大幅减亏的同时,也有不少基金前期调整中跌幅较大,在流动性危机解除后大幅减仓,从而错失本轮反弹行情。

数据显示,自7月9日大盘止跌反弹以来至上周五,共有50余只主动基金区间涨幅不足10%,严重落后市场,可以说踏空了本轮反弹,值得注意的是,这些基金中一些前期依靠仓位较轻表现抗跌,本轮反弹也没有明显加仓,这些基金本轮调整以来跌幅并不大。

最令人关注的则是前期仓位较重、跌幅较大,而本轮反弹中净值严重滞涨的基金。之所以出现这种异常情况,很可能是这些基金在7月9日起股市恢复流动性之后大幅加仓,在反弹中一直重仓操作,从而与反弹擦肩而过。其中,表现最为明显

的当属前海开源新经济、前海开源中国成长和浙商汇金转型成长等基金,这3只基金在6月15日至7月8日区间跌幅分别达41.12%、36.46%和40.73%,而7月9日以来其单位净值分别仅上涨1.3%、1.34%和1.7%,意味着近乎空仓运作。

二季报显示,二季度末这3只基金股票仓位均较高,分别达93.72%、94.75%和87.23%。如果一直不减仓,这些基金不至于在反弹中涨幅不足2%,特别是前海开源中国成长二季度末大举重仓了军工股,而军工板块在本轮反弹中涨幅最大。

除了这类在股市低位大幅抛售的基金之外,还有两只基金本轮反弹以来不仅净值没有上涨,反而继续下跌。其中,中原英石灵活配置基金在前期调整中净值下跌31.73%,表现较为抗跌,但自7月9日以来单位净值继续下跌了3.18%;国投瑞银精选收益前期大跌中跌幅仅为19.31%,而本轮反弹以来继续下跌了1.07%,区间跌幅同样扩大。

还有不少前期跌幅很大的基金在底部大幅减仓,本轮反弹以来净值涨幅较小,使得本轮调整以来的跌幅依然很大。数据显示,共有约60只基金6月15日以来累计跌幅在35%以上,7只基金累计跌幅高达四成以上。

“奔私”基金经理 大跌中表现如何?

公募基金基金经理“奔私”后的业绩如何?同样出身公募基金阵营,在不同类型机构的基金经理的投资业绩又各有何特点?数据显示,最近股市大调整期间,私募基金避暴跌、抢反弹能力更胜一筹,而公募基金基金经理“奔私”后投资风格整体上渐趋稳健,更加注重风控和回撤管理,业绩振幅也有所收窄。

避暴跌、抢反弹 私募更胜一筹

数据显示,私募基金在本轮股市大调整期间显示了更好的避暴跌、抢反弹的能力。

据统计,截至7月24日,公募基金中376只股票型基金近3个月平均收益率为-1.36%,253只偏股混合型基金的收益率为-0.37%,而私募基金中的公募派479只股票型产品收益率则达到12.69%,同期的沪深300指数跌幅为11.19%。

这意味着在本轮调整中,大多数公募基金遭受重创,而私募基金却在大盘尚未完全复苏之际,就已经实现了正收益。

北京某大型公募投资总监向中国基金报记者表示,这与私募基金不同的仓位要求密切相关。他说:“根据基金契约的规定,公募不能做空。而作为追求绝对收益的私募基金,在仓位调配上更加灵活,在某些极端行情下可以空仓,自然可以规避市场的极端调整和由此带来的净值大幅回撤的现象。”

上海某出身公募的大型私募基金经理也认为,持仓的不同是导致公募私募基金业绩差距的主因。

北京大君智萌投资管理公司董事长吕长顺也表示,私募基金的资金管理更加灵活,可以轻仓应对暴跌,而公募基金规模大,股票仓位有最低限制,在下跌行情中会比较被动。

公募基金考核要求的不同和基金经理投资经验的差距也是造成两者业绩差异的重要因素。

吕长顺分析,一方面,对于公募基金基金经理来说,首先考虑的是基金规模和基金净值的稳定,并依靠此收取管理费盈利,而私募基金经理则以追求绝对收益为目标,要想得到绝对收益,就必须让客户的收益最大化,私募基金也才能得到分成;另一方面,公募基金经理平均执业时间不到3年,而公募“奔私”的基金经理多为公募团队里的佼佼者,多数已经拥有了5年以上的管理经验,“奔私”的公募基金经理跑赢那些在公募的“徒弟”,这也是很正常的事情。

此外,在交易上,私募基金可以做量化投资或股指期货对冲,也会对业绩产生积极贡献。

北京某中型公募基金经理称,有些私募基金可以在下跌市场中

做对冲,相对于公募只能做多市场,只能在上涨市场上获取收益的情况,私募基金多元化的交易策略让其在各个市场风格下都有盈利的策略,这显然是公募基金无法比拟的。

“奔私”基金经理 业绩振幅渐收窄

多位公募基金经理认为,从3个月区间来比较私募基金业绩有失偏颇,如果将时间拉长,公募基金的收益则更具竞争力。

数据显示,截至7月24日,公募基金中317只股票型基金今年以来平均收益率为88.05%,公募基金中的偏股混合型基金的收益率是44.53%,而私募基金中公募派的479只股票型产品收益率为34.94%,同期的沪深300指数上涨18.18%。

前述公募投资总监称:如果将业绩比较区间拉长为半年,前3个月是公募超越私募,后3个月则是私募超过公募。除了上述3个月区间表现偏弱,今年以来,公募收益整体上还是超过私募的。”

上海某大型私募基金经理也坦言,大跌前公募比私募业绩好,如果剔除本轮市场调整的影响,公募基金还是大幅跑赢私募的。

那么,“奔私”对公募基金经理的业绩和投资风格将会造成什么影响呢?

吕长顺认为,“奔私”后的基金经理压力更大,一是来自于客户的压力,二是基金管理规模的压力,三是将更加追求绝对收益和绝对业绩。不过,在投资理念和理念上,变化基本上很小,很多基金经理在管理公募基金时已经形成了自己的投资风格和投资习惯,原来喜欢成长股的还会继续做成长股,喜欢价值型股票的仍然会坚持选择低估值蓝筹股。”

上述上海大型私募基金经理也表示,私募基金的客户会看重净值回撤,这将导致私募在投资上相对保守,更加顾虑投资风险。而在投资方法上,大多公募派的基金还会保留原有投资理念,但会更加注重对风控和回撤的管理。

在操作风格上,“奔私”公募基金经理也可能变得更加激进。

因为业绩排名和客户带来的压力,其投资风格也会相对激进一些。”吕长顺说,例如,公募基金一般配置30只股票,而私募基金由于总体规模偏小,为了追求绝对收益,可能会配置少数几只股票,如5至10只,以便提高业绩。”

根据上述大型私募基金经理的观察,大多数“奔私”的基金经理业绩波动幅度有所收窄。

(本版未署名稿件均摘自今日出版的《中国基金报》)

宝盈基金副总经理杨凯:重回基本面投资

证券时报记者 刘梦 杜志鑫

经历此次A股调整,宝盈基金副总经理、宝盈优势产业灵活配置基金拟任基金经理杨凯认为,未来A股会重新回到基本面投资,这正是宝盈基金这样机构投资者优势;未来的投资机会仍在于改革和创新,具体包括先进材料、工业自动化、消费升级、军工和国企改革等。

重回基本面投资

回顾今年头5个月的行情,在经济基本面没有明显好转的情况下,杠杆配资、融资融券、实业资本以及个人投资者跑步入场,上市公司股

价一飞冲天,大妈跑赢机构也是常事。A股市场6月和7月的调整,则是剧烈的去杠杆过程。

杨凯表示,作为机构投资者,在危机最严重的时候,他们留意到,在6月份,有的公司股价达到15元,但是到7月8日,股价已经跌到5元以下,而公司基本面没有任何变化,这让他们看到了其中的机会。

7月9日周四一早,宝盈基金召开投研会议,基本确定了更加果断加仓的策略。从7月份开始,我们有头寸的公募基金组合一直在逐步加仓,只是7月9日这天,更加坚定了我们做多的决心。”杨凯说。

当天,上证综指以5.76%的涨幅强势反弹。宝盈基金的果断加仓获

得了丰厚回报,7月9日至23日短短两周时间内,宝盈基金旗下多只产品表现强劲。

杨凯认为,本轮大跌“消灭”了一批激进但对市场缺乏认知的投资者,他们曾通过杠杆将市场估值推到极致,但因过度盲目而损失惨重。目前存量市场对机构投资者相对谨慎、专业的个人投资者为主,预计监管层会加继续加大对场外配资、两融的监管力度,未来市场参与者会更加理性,投资者对上市公司的分析会逐渐回归到基本面研究。

未来,那些有业绩支撑、有技术门槛、有业务模式的公司仍然会有投资机会,甚至会创出新高。”杨凯说。

关注六大投资方向

杨凯认为,目前股指已处于安全区间,经过一段时间的休整后,市场创新高的可能性大,围绕社会变化、经济转型、改革主线的新兴行业依旧是未来投资大方向。

杨凯表示,中国正处在转型和创新的大背景下,投资也要在这个趋势背景下,把握产业发展趋势。现在,创业和创新成为新的社会主流价值观。同时,社会融资极其容易,只要有想法,就不怕没有资金跟随。在这种大的文化背景、资本背景、社会人才储备等有利条件下,新兴产业必将进一步快速发展,这是社会的主线,也是投资的

主线,更是我国经济真正实现转型的核心基础,也是看好中国证券市场的核心基础。我们还在进一步推动国有企业改革,如果创新创业是搞活微观层面的经济体,那么,国企改革就是让“大象起舞”。

谈到未来的投资,杨凯认为,要紧紧围绕改革和创新的主题展开,关注六大投资方向:第一,工业自动化;第二,车联网;第三,军工和国企改革主题,军工尤其看好军民融合,民营经济参与军工产业将显著提高军事装备的研发实力、效率和制造能力;第四,新材料、核心器件的智能和进口替代;第五,传统消费领域走出的新龙头;第六,网络及信息安全,行业龙头市值还有很大的增长空间。