

一季度179只新基金募资1643亿元 环比下滑28%

股票基金遇冷,平均首发规模仅 3.84 亿元;保本基金热销760亿元

经历了跌宕起伏的一季度,公募基金交出了这样一份成绩单:新发基金 1643 亿,其中保本基金继续发力;黄金基金表现突出、纯债基金则尽显稳健本色,一些绩优老基金则加大分红力度,帮投资者落袋为安。

证券时报记者 刘宇辉

一季度股市一度大幅下跌,偏股基金销售跌入冰点,而以保本基金为代表的低风险基金热销,成为少数能拯救销售市场的基金品种。一季度新基金发行数量虽然保持在高位,但受到前两月股市大幅下跌影响,偏股基金发行惨淡使得新基金总体销售额环比下滑 28%,而保本基

金和债券型基金等低风险产品销售相对较好,两类产品合计贡献了新基金销量的七成。在股市方向未明的情况下,不少基金管理人依然将发行重点瞄准相对好卖的低风险基金。来自 Wind 资讯的统计显示,一季度公募基金管理人共发行成立新基金 179 只,募集资金规模为 1643 亿元,和去年四季度相比,发行成立新基金数量基本相当,但销售额却下滑了 28%。

一季度,股指一度出现大幅杀跌并创出去年 6 月股灾以来新低,基金亏损加大,偏股基金销售随即全面遇冷,这也成为一季度基金销售下滑的主因。其中股票型基金成立 21 只,首发总规模仅为 80.74 亿元,平均首发规模 3.84 亿元。混合型基金(不包括保本基金)成立 72 只,合计首发规模 271 亿元,平均首发规模也仅为 3.76 亿元。

和去年四季度相比,这两类偏股基金平均首发规模均大幅下滑,并出现大面积延期销售情形。

相比偏股基金的低迷,以保本基金和债券基金为主的低风险基金大举热销。统计显示,一季度成立保本基金 30 只,合计募集规模达 760 亿元,贡献了一季度新基金销量的 46%,平均首发规模达到 25 亿元,成为平均首发规模最高的基金品种。而债券型基金一季度成立 43 只,合计成立规模为 405 亿元,平均成立规模为 9.42 亿元,销售情况虽难以媲美

保本基金,但明显好于股票基金和混合型基金。这也反映出股灾之后投资者风险偏好急剧下降的客观事实。

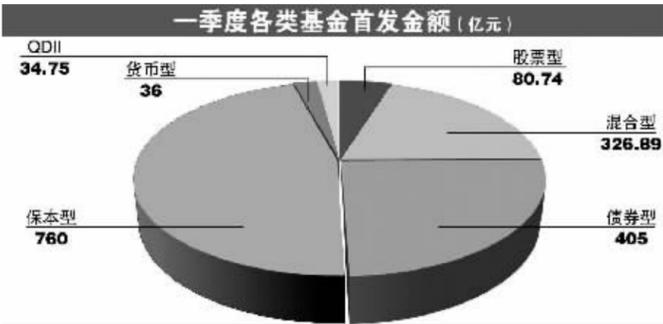
保本基金在去年三季度股市股灾之后开始热销,去年四季度成立 21 只募集资金 620 亿元,今年一季度不少基金管理人趁热打铁,扎堆发行保本基金。

统计显示,一季度共有广发基金、华安基金、华富基金、建信基金、诺安基金、平安大华基金和招商基金等 7 家公司分别发行成立两只保本基金,从而大举吸金数十亿元,在一定程度上缓解了各家公司基金规模缩水压力。

由于保本基金能出销量,一些公募机构将首只产品锁定为保本基金。据统计,清明节后本周有 15 只新基金投入发行,其中获得公募基金管理资格的中银国际证券和山西证券旗下首只基金本周发行,两家券商不约而同推出保本基金,其中中银国际证券旗下基金为中银证券保本 1 号,销售上限为 50

亿元;山西证券旗下基金则为山西证券保本,销售上限为 30 亿元。不过,在当前债市收益率创新低、股市方向未明的

当下,容易卖却不容易管理,保本基金运作难度加大,保本基金到底能火多久还很难说。



数据来源:Wind 朱景锋/制表 官兵/制图

一季度400只偏股基金跌幅超过创业板

纯债基金稳健;货币基金收益明显下滑;黄金QDII最闪亮

证券时报记者 刘宇辉

一季度股市表现跌宕起伏并一度创出调整新低,由于仓位较高和重仓成长股,偏股基金一季度整体表现不佳,接近 400 只基金跌幅超过创业板指数。债市的平稳表现使得纯债基金普获正收益,而二级债基受股市下跌影响不少出现亏损,货币市场基金收益率节节走低。QDII 基金中以黄金主题基金表现最为闪亮。

偏股基金表现不佳 业绩分化明显

整体表现不佳而分化明显,是一季度主动偏股基金业绩表现的主要特征。根据 Wind 资讯统计显示,受到股市整体下跌影响,主动偏股基金一季度“绿肥红瘦”,绝大多数基金出现亏损。如果以创业板指数一季度 17.53% 的跌幅作为基准来看,约有 400 只主动基金跌幅超过创业板指数跌幅,占比约达偏股基金数量的三分之一。如果以沪深 300 指数 13.75% 的季度跌幅衡量,跑输基准的基金将达到一半。一些基金仓位较重而且集中重仓高估值成长股,在一季度跌幅较大。其

中超过 200 只基金一季度亏损幅度超过 20%,7 只基金跌幅超过 30%,跌幅最大的 3 只基金一季度分别亏损 35.87%、34.78%和 33.81%,基金短短一个季度即大幅跑输基准,凸显出其风控机制的缺失。

尽管基金整体表现不佳,但还是有一些操作较为灵活的基金逆势获得了正收益。除去那些依靠赎回费计入资产带来净值一次性增长的打新基金,长盛新兴成长、长盛互联网+和圆信永丰优加生活正收益最为突出,一季度单位净值增长率分别达到 12.4%、8.7%和 8.54%,此外还有多只偏股基金斩获了一定的正收益,在股市下跌中能获得正收益,凸显出震荡市中选时的极端重要性。

纯债基金普获正收益 货币基金收益下滑

一季度货币市场维持宽松局面,市场利率不断下行,债券市场总体表现不俗,纯债基金普遍获得正收益。根据 Wind 资讯统计,近 180 只纯债基金一季度平均收益为 1%,除少数基金之外绝大多数纯债基金都获得了正收益,其中有 11 只季度收益率超过

2%,招商双债增强和东方添益分别取得 3.54%和 3.47%的收益率,在纯债基金中位居前两位。

相比表现稳健的纯债基金而言,二级债基和可转债基金表现分化,而且不少跌幅较大,华安可转债 A、民生转债优选 A 和大成可转债一季度分别下跌 19.73%、16.23%和 15.29%,在可转债基金中跌幅较大,而重仓持有可转债的富安达增强收益 A 一季度单位净值下跌 14.38%,成为跌幅较大的二级债基。

一季度市场利率不断下行迭创新低,货币市场基金收益也节节走低,目前不少货币基金年化收益率已跌至 2.5%

左右,较年初大幅下降。而从一季度表现看,中欧钱滚滚、易方达现金增利 A、鹏华安盈宝收益率位居前三,分别为 0.97%、0.94%和 0.91%,季度万份收益均在 90 元以上。

投资海外资本市场的 QDII 基金一季度表现两极分化,其中受到港股市场和原油等大宗商品表现不佳拖累,香港主题基金和油气基金多数净值下跌,不少跌幅超过 10%。但黄金价格在一季度强劲反弹带动黄金 QDII 基金取得亮眼表现,4 只黄金主题 QDII 一季度单位净值涨幅均在 14%左右,黄金基金也成为今年一季度整体基金市场表现最为突出的细分基金品种。

基金类型	收益最高基金	季度收益率
主动股票型	国信永丰优加生活	8.54%
混合型基金	长盛新兴成长	12.40%
保本型基金	国泰保本	3.48%
纯债型基金	招商双债增强	3.54%
二级债基	工银瑞信双利 A	2.16%
货币基金	中欧钱滚滚	0.97%

数据来源:Wind 朱景锋/制表 官兵/制图

创新高! 一季度公募基金分红700亿

老牌基金成分红主力

证券时报记者 刘宇辉

从 2012 年到 2015 年公募基金连续四年盈利,积累了较为丰厚的可分配收益。今年一季度进入基金分红季,股市震荡基金管理人分红态度较为积极,当季度各类基金合计分红达到 700 亿元创出天量,以汇添富优势、博时主题和广发小盘等为代表的不少老牌偏股基金更是纷纷祭出 10 派 10 这样的大比例分红方案帮投资者兑现收益。

年度结束之后的一季度往往是基金分红高峰,今年也不例外。根据天相投顾统计显示,一季度各类基金(货币基金除外)累计分红近 500 亿,合计分红金额约达 700 亿元,从单只基金分红金额看,共有 40 只基金分红超过 5 亿元大关,是一季度基金分红主力军。

其中有 13 只基金分红超过 10 亿元,博时主题和南方绩优两只大型基金一季度分红金额双双超过 20 亿元,分别约达 24.53 亿元和 23.23 亿元,位居基金分红规模榜前两位。汇添富均衡、中银增长、嘉实研究精选等多只规模较大、成立时间较长的偏股基金分红金额也都在 10 亿元以上。而易方达稳健收益则是唯一一分红金额超过 10 亿元的债券基金,其 A、B 份额合计分

预计达 18 亿元。

而从分红比例看,则以汇添富优势精选最为慷慨,该基金于 3 月 4 日每 10 份分红高达 15 元,在一季度分红比例最高。博时主题和广发小盘也推出 10 派 10 这样的大手笔分红,两只基金每 10 份分别分红 10.46 元和 10.28 元,上投中国优势、大摩资源优选、银河行业、南方绩优、嘉实研究精选、国富弹性、富国天惠等多只基金分红比例也很大,每 10 份分红在 6.5 元到 10 元之间。

值得注意的是,这些祭出大比例分红的偏股基金有一个共同特点,即成立时间较长,往往超过 10 年,而且从长期看,业绩多十分优异,积累了十分可观的投资收益,其单位净值往往较高。在今年一季度,这些老牌长期绩优偏股基金纷纷大手笔分红为投资者兑现收益,在一定程度上可以帮助投资者落袋为安。

公募基金作为一个整体,过去四年受到股票市场整体上涨和债市走牛利好,每年都获得了一定的正收益,特别是 2014 年和 2015 年,基金投资收益合计超过 1 万亿元,这就使得基金整体上积累了十分可观的可分配收益。上周公布完毕的基

金年报则显示,截至去年底,各类基金可分配收益总额为 2610 亿元,其中混合型基金可分配收益最高,达到 1724 亿元,股票型基金以 628 亿元可分配收益紧随其后。股票和混合基金成为基金潜在分红的最大主力。

而从一季度基金实际分红情况看,700 亿元的分红只相当于去年底基金可分配收益的 26.82%。由于一季度股市整体下跌不少基金出现亏损,导致基金可分配收益势必缩水,极大影响了基金分红能力,未来基金分红规模将大概率下降。

序号	基金简称	每10份分红(元)	序号	基金简称	分红额(亿元)
1	添富优势	15	1	博时主题	24.53
2	博时主题	10.46	2	南方绩优	23.23
3	广发小盘	10.28	3	添富均衡	19.78
4	上投优势	9.82	4	易方达稳健收益	18.15
5	大摩资源	8.78	5	中银增长A	14.51
6	银河行业	8.7	6	嘉实精选A	13.86
7	南方绩优	8.46	7	长信金利	11.86
8	嘉实精选A	7.343	8	宝盈策略	11.48
9	国富弹性	6.693	9	广发小盘	11.07
10	富国天惠	6.5	10	南方精选	11.06

数据来源:Wind 朱景锋/制表 官兵/制图

中科沃土董事长朱为绎: 聚焦新三板投资 走差异化竞争之路

证券时报记者 张筱翠

随着公募基金公司数量超过 100 家,基金行业的竞争日趋激烈。作为一家新近成立的公募基金公司的掌舵人,中科沃土董事长朱为绎希望公司能够取长避短,将股东资源背景优势发挥到最大化。我们将聚焦新三板领域的投资,走和别人不一样的路,在行业中实现差异化竞争。未来 3 到 5 年,我有信心在这个领域做到行业前列”。

赚企业成长的钱

记者初见中科沃土董事长朱为绎的时候,他正在参加集团举办的企业家年会,作为一家新近成立公募基金的董事长,人群中他显得热情洋溢,干劲十足。朱为绎认为,近年来,公募基金行业生态格局发生显著变化,对于新三板市场主动管理类产品实现弯道超车,难度很大。我们的主要战略定位是聚焦在新三板投资,走和别人不一样的路,在行业中实现差异化竞争。”朱为绎表示。

与大部分公募基金不同,中科沃土基金公司拥有更多的 PE 背景——中科招商投资管理集团通过广东中科招商间接持有其 51% 的股权。刚刚上任的朱为绎考虑的是如何取长避短,传统公募基金行业巨头在 A 股主动管理类的业务方面优势明显,在成立初期,中科沃土必须避开行业巨头的锋芒,而根据自己的资源优势,在自己的核心竞争力方面进行深度耕耘,所以我们会充分利用股东背景,充分利用 PE 资源优势来发力新三板市场,我们的目标是在新三板投资领域里,在五年内冲进行业前列,我对此很有信心。”朱为绎说。

在新三板市场领域长期的深耕细作,使得朱为绎对这个领域的投资有着较为深刻的见解。在朱为绎看来,新三板市场的投资逻辑与 A 股的博弈存在本质区别,新三板市场是类 PE 股权投资,在这个市场赚取的是企业成长的钱,而这才是真正发挥价值投资的核心所在。新三板市场投资不可能快进快出,投资机构需要开发一些投资周期

为 3 到 5 年的中长期基金,包括分层转板基金,通过定期开放以及非交易过户等方式,维持基金的流动性,并通过项目的持续退出,以定期分红的方式,给基金持有人及时的回报。”提到未来如何布局新三板市场投资,朱为绎如是说。

我们专门的新三板团队有十几个人,在该领域具备较强的影响力。目前也已经发了多只新三板专户产品,优势明显,此外,我们还撰写了很多文章,呼吁监管部门尽快出台公募基金投资新三板的细则,如果监管部门放行公募基金投资新三板,我们公司一定第一个申请试点,因为我们已经通过了股转系统的测试,做好了准备,在目前这个阶段,我们还是希望借助资源优势,将公募基金的规模尽快做到 50 亿元以上,然后设立资管子公司,在新业务上形成自己的特色和优势。”这是他对公司近五年的具体业务规划。

建议让非券商机构做市

2014 年 8 月 25 日开始,新三板市场实施做市商制度,做市商制度对整个新三板市场的交易,定价起到非常重要的作用,朱为绎直言,目前做市商制度存在一些问题亟待解决。新三板市场目前主要是由 90 多家做市商主导交易,但目前这些做市商很容易出现联合定价的情况,一定程度造成垄断,而垄断就容易产生腐败,效率也低,这一制度问题亟待解决。”

在朱为绎看来,新三板的做市商制度主要存在以下几个方面的问题:做市商数量较少,规模较大的企业不选择做市或者推迟做市等,没有建立混合做市制度,部分规模较大的企业担心做市后交易量可能会下降;做市商精力有限,做市股票太多;执业周报的列报有问题,对做市商和投资者造成误导;大宗交易不方便,导致有些企业从做市交易改为协议交易方式。

新三板的做市商制度其实是一个老问题,个人认为到了应该面对的时候,现有的做市商已经力不从心,资金、人才根本跟不上新三板市场发展的进程,建议监管部门尽快引入非券商机构做市,引入竞争,唯有如此,才能保证新三板市场的长久健康发展。”朱为绎表示。

鹏华金鼎保本火热募集中

鹏华旗下第二只保本基金——鹏华金鼎保本近期正在发行中。鹏华金鼎保本的保本周期为 2.5 年,该基金还设计了触发式保本机制,在第一个保本周期内,如鹏华金鼎保本基金的

A 类基金份额累计净值增长率连续 15 个工作日达到或超过预设的目标收益率 18%时,则保本周期提前结束,并进入到到期操作期间,可以及时锁定收益,释放流动性。(方丽)