

偏股基金投资者深度被套 近百只基金净值腰斩

从去年6月15日A股市场惨烈下跌以来,受累于市场普跌以及自身的高仓位和集中持股等问题,主动偏股基金损失惨重,跌幅超过大盘的基金不胜枚举,更有近百只主动偏股基金单位净值惨遭腰斩,高位入市的投资者被深度套牢。

2015年6月12日,上证综指达到5178.19点的牛市高点,6月15日开始惨烈下跌。截至今年6月8日,上证综指收于2927.16点,一年时间跌去2239点,累计跌幅达43.34%。创业板指数也从接近4000点的历史高点一路下跌,过去一年累计跌幅达43.93%,跌幅和上证综指几乎相同。

受累于市场普跌以及自身在投资方面出现的高仓位和集中持股等问题,主动偏股基金在本轮股市大调整中损失惨重,跌幅超过大盘的基金不胜枚举,更有近百只主动偏股基金单位净值惨遭腰斩,高位入市的投资者被深度套牢。

中国股基指数 下跌38.54%

在去年6月12日的牛市之巅,中国主动偏股基金的净值已经创出了历史新高。随后市场走熊,基金收益也上演了高台跳水。

由上海证券、深圳信息公司和中国基金报联合发布的中国股基指数和中国混基指数显示,去年6月12日,中国股基指数收于9407.69点,为该指数最高收盘点位,较2004年底的基点1000点相比,10余年时间累计涨幅超过8.4倍,累计收益骄人。

随着A股的大幅杀跌,代表基金整体收益的中国股基指数大幅回落,在去年9月15日创出4870点的调整新低,跌幅一度达到48.23%。也就是说,仅仅3个月时间,中国股基指数便近乎腰斩。随后,股市展开一波反弹,中国股基指数触底回升,但今年前两个月股市出现大调整以来第三波大幅杀跌,中国股基指数再度跌破5000点。截至6月8日,中国股基指数收于5781.96点,较去年6月12日累计跌幅为38.54%,这也是同期高仓位股票型基金的平均跌幅。

除了股票型基金,数量更为庞大的混合型基金同样经历了高台跳水过程,只是由于大量绝对收益基金的存在,混合基金指数累计跌幅看起来没有股票基金那么大。

数据显示,中国混基指数去年6月12日达到7772.26点的历史最高点位,去年9月15日一度创出5377.02点的股灾最低点,即最大跌幅一度超过三成。截至今年6月8日,中国混基指数收于6036.23点,过去一年累计跌幅也达到22.34%,这是同期各类混合型基金的平均跌幅。如果剔除各类打新基金和绝对收益基金,混合型基金的整体跌幅要大得多。

逾200只主动偏股基金 跌幅超大盘

从单只基金的表现来看,不少基金的跌幅远远大于基金指数甚至超过了大盘。统计数据显示,过去一年,有超过200只主动偏股基金单位净值跌幅超过上证综指和创业板指数的跌幅,投资者因此蒙受较大损失。

高仓位的主动股票型基金方面,数据显示,107只主动股票型基金一年来平均单位净值跌幅为36.95%,相当于上证综指跌幅的85.26%,由于股票型基金有最低80%的仓位限制,这样的跌幅似乎无法避免。

从单只股票型基金表现看,分化十分明显。虽然所有基金都出现亏损,但一些基金表现抗跌,如前海开源再融资主题和大量量化多策略这两只牛市高点成立的基金,由于处于建仓期,躲过了前期杀跌,单位净值仅分别下跌4.54%和8.25%;在2015年

股灾以来十大正收益主动偏股基金一览			
基金简称	单位净值增长率	基金经理(现任)	基金成立日
华泰柏瑞消费成长	20.16%	方伟	2015/5/20
新华行业轮换配置A	10.19%	栾江伟,李会忠	2013/6/5
长盛电子信息主题	10.17%	杨衡,赵宏宇	2013/5/10
前海开源事件驱动A	8.31%	王粤	2013/12/19
富安达新兴成长	6.81%	孙绍冰	2014/9/11
农银汇理区间收益	5.08%	陈富权	2013/8/21
国金鑫灵活配置	4.04%	滕旭光,彭俊强,徐毛芳	2012/8/28
益民服务领先	3.84%	李道强	2013/12/13
前海开源一带一路A	2.49%	徐立平,薛小波	2015/4/29
华商红利优选	1.90%	吴鹏飞	2013/9/17

数据来源:Wind 周靖宇/制图

之前成立的基金中,以汇丰晋信大盘A最为抗跌,一年来单位净值跌幅只有15.99%,远远小于大盘。

但这样的抗跌基金毕竟是少数,在107只主动股票基金中,有84只基金过去一年亏损幅度超过30%,其中,有31只基金跌幅超过44%,跑输上证综指和创业板指数。跌幅居前的工银创新动力、工银高端制造行业和中银新动力一年来累计跌幅分别达到57.75%、57.47%和54.49%,跌幅远超大盘。

仓位差异极大、投资策略迥异,数量众多的混合型基金则呈现冰火两重天的极端分化局面,既有大批打新基金、绝对收益基金取得了正收益,但更多的普通混合型基金遭受了惨烈的净值下跌和亏损。数据显示,多达528只混合型基金亏损幅度超过30%,亏损幅度超过44%的混合基金达到188只,加上股票型基金,共有200多只主动偏股基金跌幅超过大盘。

在混合型基金中,跌幅居前的4只基金亏损幅度均超过惊人的60%,其中,金元顺安新经济主题跌幅达到63.61%,比大盘多跌20个百分点;浙商汇金转型成长和银华高端制造业跌幅也分别达到62.58%和60.7%,海富通内需热点跌幅也达到60.33%,这些混合型基金的跌幅都超过了股票型基金。

投资失控 近百只基金净值腰斩

记者注意到,股灾一年来,净值腰

斩或近乎腰斩的主动偏股基金数量接近百只。腰斩基金集中出现在一些基金公司中,凸显出这些公司在股灾期间投资上几乎处于失控的状态,特别是风控机制严重缺失。

股票型基金方面,共有11只基金亏损幅度超过50%,其中,工银瑞信基金有3只,汇添富基金有2只,中银基金、泰达宏利基金、鹏华基金、大成基金、信达澳银基金和海富兰克林基金各有1只;另外,还有不少股票基金单位净值跌幅超过48%,处于接近腰斩的状态。

腰斩或接近腰斩的混合型基金数量更多,达到72只,其中,中海基金有6只,泰达宏利基金有5只,工银瑞信基金和海富通基金各有4只。此外,还有12只混合型基金跌幅超过49%。

与2008年熊市不同的是,本轮由强力去杠杆引发的股灾使得公募基金出现了罕见的流动性危机,高比例集中持股的投资模式和流动性危机,使得相当比例的基金跌幅超过大盘甚至腰斩。

众多偏股基金净值腰斩或接近腰斩,意味着高位持有这些基金的投资者损失极为惨重,而投资者要想解套,这些基金的净值至少要上涨一倍,在当前股市依然低迷的情况下,这无疑是一种奢望,唯有寄希望通过时间来换取空间。要知道,2007年牛市高位入市的投资者在2015年才迎来大面积解套,整整花了8年时间,而在2015年牛市高点入市的投资者要想解套,不知还要等多少年。

资产配置为王 部分基金股灾中斩获正收益

过去一年,股市见顶回落,牛去熊来,偏股基金普遍亏损惨重,但仍有一些基金不仅成功规避了股市下跌,还抓住市场反弹机会为投资者带来了一定的正收益。

据统计,过去一年取得正收益的混合基金有不少,绝大多数为绝对收益基金,这类基金以打新为主,配置二级市场股票较少,从而能够屹立于股灾而不倒。除去这类绝对收益策略基金,也有一些普通混合型基金依靠积极的选时而取得正收益,其中,以华泰柏瑞消费成长、新华行业轮换配置、长盛电子信息主题等3只基金最具代表性。

华泰柏瑞消费成长是去年5月20日成立的新基金,在成立后该基金总体采取了谨慎建仓的策略,躲过了6月到7月

初的第一波大幅杀跌;7月份有所建仓,但8月初又迅速清仓,再度躲过8月份那波惨烈杀跌;该基金随之又在9月股市较低位置大举买入,较好地分享了股灾之后最大一波反弹,成立以来收益一度逼近50%。今年1月和2月,股市出现大调整以来第三波大幅杀跌,该基金没能再次躲过,单位净值一度跌破1元,但随后股市反弹过程中该基金净值又快速回升。截至6月8日,该基金单位净值为1.204元,经历股灾三轮杀跌,取得了20.16%的正回报,着实不易。

如果说华泰柏瑞消费成长作为新基金具备了一定的空仓优势的话,那么,新华行业轮换配置和长盛电子信息主题这两只老基金双双取得10%的

正回报,就更加具有说服力。这两只基金之所以能成功战胜股灾,主要得益于较好的资产配置能力,或者说选时能力。

新华行业轮换配置基金在去年5月底大幅清仓,这对于处于牛市癫狂状态的市场参与者来说无疑是相当困难的。在股灾期间,虽然股市也出现介入机会,但该基金坚持空仓不为所动,直到9月中下旬创业板大幅杀跌之后才大举买入,分享到了四季度的反弹收益。不过,该基金同样没能躲过今年前两月的第三波杀跌,今年以来单位净值下跌了22.15%。尽管如此,由于该基金成功躲过前两轮暴跌,并分享到了去年底创业板的一波大反弹行情,股灾以来依然取得了正收益,成为表现最为出色的偏股型基金。

长盛电子信息主题基金的操作和新

华行业轮换配置有些类似,该基金在去年6月初的股市高点清仓,在股灾期间空仓躲过暴跌;9月初开始大举买入,分享到去年四季度的反弹收益;但今年前两个月出现了一定回撤,今年以来跌幅为22.09%。尽管如此,该基金还是在股灾以来取得了一定的正收益,成为股灾中升起的明星。

这些基金躲过股灾依靠的是较强的选时能力,也有基金依靠较强的选股能力战胜股灾。例如华商红利优选基金,该基金在股灾期间一度也出现了较大损失,通过大幅减仓避险,以三成左右的仓位参与市场。凭借较强的选股能力,该基金净值一度在去年底创出新高,今年以来的跌幅也只有5.58%,股灾以来净值不仅没有下跌,还出现了上涨。

高位发行酿悲剧 新基金成“绞肉机”

去年股市牛转熊,公募基金最为人诟病的当属无节制地发行新基金,百亿基金大量出现,而随着股市大幅杀跌,那些高位入市的新基金大面积亏损,新基金沦为了“绞肉机”,给投资者造成极大伤害。

据Wind资讯统计,在去年成立的新基金中,截至今年6月8日,成立以来亏损幅度超过20%的有180只,占比达到两成;成立以来亏损超过30%的达到88只,占比接近一成,其中,有10只基金成立以来亏损超过50%。

亏损幅度最大的为去年5月21日成立的分级基金华宝兴业中证医疗分级,该分级基金基础份额成立以来单位净值

下跌了59.79%,即使不买分级B仅持有基础份额,便会遭受接近六成的亏损。

在去年成立的10只亏损超过50%的新基金中,有9只为分级基金基础份额,这些基金均在去年5月份和6月份高点成立,成立后多闪电建仓,并快速上市交易。无视市场建仓风险导致分级B和基础份额投资者均损失惨重,分级基金毫无疑问是去年公募悲剧中的最大悲剧。

在主动型基金中,亏损最大的当属长盛国企改革主题基金。该基金于去年6月4日成立后建仓过快,建仓不久股灾发生,该基金净值快速下跌,到

了9月中旬便近乎腰斩,今年前两个月股市再度大跌,该基金净值随之再度下跌,最新单位净值为0.46元,成立一年亏损54%。去年6月5日成立的工银互联网加则是表现最差百亿基金,该基金成立规模达197.34亿元,和长盛国企改革主题基金类似,工银互联网加成立后闪电建仓,并快速被套,到去年9月初净值便已腰斩,最新单位净值为0.508元,逼近腰斩。发行越大,亏损越多,这类新基金无疑是投资者的噩梦。

易方达基金去年4月底和5月底分别发行成立两只百亿基金易方达新常态和易方达新丝路,其中,易方达新常

态成立规模为146.63亿元,成立以来单位净值亏损41.5%;易方达新丝路成立规模高达286.63亿元,成立以来单位净值下跌30.8%。其他成立规模较大的新基金中,鹏华医药科技、融通新区域新经济、富国中证工业4.0等成立以来亏损超过40%,博时互联网主题、银河转型增长、中银宏观策略、融通互联网传媒、宝盈新兴产业、上投卓越制造、华商量化进取、宝盈转型动力等基金成立以来亏损超过30%。

(本版文章均转载自今日出版的《中国基金报》)

股灾以来单位净值腰斩主动偏股基金一览		
基金简称	单位净值增长率	基金类型
金元顺安新经济主题	-63.61%	混合型
浙商汇金转型成长	-62.58%	混合型
银华高端制造业	-60.70%	混合型
海富通内需热点	-60.33%	混合型
海富通中小盘	-59.30%	混合型
大成健康产业	-58.28%	混合型
工银瑞信创新动力	-57.75%	股票型
工银瑞信稳健成长A	-57.74%	混合型
工银瑞信高端制造行业	-57.47%	股票型
大摩消费领航	-57.40%	混合型
工银瑞信信息产业	-56.87%	混合型
浦银安盛价值成长A	-56.55%	混合型
银华消费主题分级	-56.11%	混合型
景顺长城支柱产业	-55.97%	混合型
融通领先成长	-55.70%	混合型
泰信先行策略	-55.53%	混合型
东方鑫鑫热点挖掘A	-55.52%	混合型
中海优质成长	-55.25%	混合型
广发聚优A	-54.94%	混合型
金元顺安消费主题	-54.86%	混合型
天治低波经济	-54.81%	混合型
易方达医疗保健	-54.74%	混合型
长盛国企改革主题	-54.68%	混合型
国富研究精选	-54.67%	混合型
海富通股票	-54.60%	混合型
中海合赛	-54.53%	混合型
中银新动力	-54.49%	股票型
泰达宏利市值优选	-54.28%	混合型
西部利得策略优选	-54.27%	混合型
泰达宏利领先中小盘	-54.10%	混合型
东吴价值成长	-54.07%	混合型
汇添富移动互联	-53.96%	股票型
华宝兴业创新优选	-53.89%	混合型
上投摩根成长先锋	-53.66%	混合型
长盛同鑫行业配置	-53.47%	混合型
广发小盘成长	-53.43	混合型
方正富邦红利精选	-53.07%	混合型
泰达宏利首选企业	-52.97%	股票型
长盛同盛成长优选	-52.92%	混合型
国富深化价值	-52.91%	混合型
浦银安盛增长动力	-52.88%	混合型
汇添富外延增长主题	-52.87%	股票型
国富成长动力	-52.82%	混合型
泰达宏利行业精选	-52.79%	混合型
融通医疗保健行业A	-52.78%	混合型
中银新经济	-52.66%	混合型
中海医药健康产业A	-52.38%	混合型
上投摩根阿尔法	-52.25%	混合型
富安达优选成长	-52.22%	混合型
华泰经典配置	-52.21%	混合型
中海能源策略	-52.19%	混合型
中海环保新能源	-52.18%	混合型
中海分红增利	-52.14%	混合型
中欧明睿新起点	-52.13%	混合型
融通互联网传媒	-51.80%	混合型
中原英灵灵活配置	-51.80%	混合型
工银瑞信医疗保健行业	-51.55%	股票型
诺安平衡	-51.55%	混合型
海富通领先成长	-51.55%	混合型
申万菱信新经济	-51.48%	混合型
信达澳银转型创新	-51.43%	股票型
工银瑞信主题策略	-51.32%	混合型
广发新经济	-51.27%	混合型
平安大华行业先锋	-51.26%	混合型
新华鑫利	-51.25%	混合型
中银主题策略	-51.20%	混合型
申万菱信消费增长	-51.04%	混合型
工银瑞信红利	-50.99%	混合型
泰信优质生活	-50.97%	混合型
泰达宏利红利先锋	-50.92%	混合型
建华医药科技	-50.77%	股票型
天弘云端生活优选	-50.73%	混合型
华富智慧城市	-50.43%	混合型
国富健康优质生活	-50.39%	股票型
大成产业升级	-50.37%	股票型
汇添富社会责任	-50.37%	混合型
大成消费主题	-50.33%	混合型
中银宏观策略	-50.31%	混合型
华富平稳增长	-50.23%	混合型
泰达宏利品质生活	-50.05%	混合型
易方达创新驱动	-50.00%	混合型

数据来源:Wind 周靖宇/制图