



A2 调整是比较好的买入时机

在A股频创新高的背景下,后市会如何演绎,又有哪些板块值得重点关注?北京商报记者本期专访了国海富兰克林投资总监徐荔蓉,听听他如何看待今年的牛市。

A3 年报解密 蓝筹仍是公募大爱

公募基金2014年年报披露大幕拉开,年报中有哪些我们挖掘和检验的内容,新的一年绩优股基金经理又看好哪些板块。从已披露的年报中我们可以看到,蓝筹股仍然是公募基金的主要选择标的。

A4 不惧震荡 基金继续加仓

虽然股指出现了强势震荡,但公募基金仍然果敢加仓,上周开放式偏股型基金平均仓位自两周前上升1.14个百分点至87.65%,股票型基金平均仓位为91.83%,而混合型基金平均仓位为80.15%。

牛市看客 公募新一哥的尴尬

俗话说,退潮之后才知道谁在裸泳。同样,牛市中才知道谁是被扒下了新装的“皇帝”。

虽然赶在一季度末晒出了余额宝去年大赚240亿元的成绩单,但这并不能掩盖凭借着余额宝而坐上“一哥”宝座的天弘基金的尴尬处境——胖而不强。由于投研短板以及品种“跛脚”,从去年至今的牛市中,天弘基金赚钱能力与一哥的身份实难匹配。



一哥掉队

春节前夕,天弘基金增资扩股终于完成,担心与蚂蚁金服领不到“结婚证”的忧虑消除。然而“新婚”不久,天弘基金马上又将迎来新的挑战——牛市浪潮下投研能力的考验。

截至2014年底,天弘基金规模已达5897.97亿元,位列公募基金规模第一,这其中,余额宝所对接的天弘增利宝货币基金规模高达5789亿元,占总规模比例的98.15%。也就是说,天弘基金其余的产品规模仅有109亿元,如果没有余额宝,天弘基金如今的规模排名将瞬间下滑至50名开外。

业内人士在感叹余额宝吸金魅力的同时,也对跛脚的天弘充满担忧。牛市来了,仅仅靠着余额宝这一只产品的天弘基金能否立于不败之地呢?在公募基金长达17年的发展历史中,“业绩为王”一直是基金公司遵从的宗旨,优异的业绩需要扎实过硬的投研能力,纵观公募大佬天弘基金去年底牛市开启后的投研业绩却并不敢恭维。

同花顺iFinD数据显示,去年四季度大盘蓝筹走牛,股票型基金整体飞速飙涨,但天弘基金旗下两只主动管理型股票——天弘周期策略股基和天弘永定价值成长股基的收益却分别仅为2.45%和

6.81%,均大幅跑输同类股基11.33%的平均收益水平。

除了股票型基金管理不佳外,去年四季度天弘基金旗下3只混合型基金收益也均跑输同类平均,天弘通利混基、天弘精选混基以及天弘安康养老混基的收益分别仅有2.6%、2.15%和3.07%,远远落后于同类混基9.21%的平均业绩。海通基金证券金融产品研究中心数据显示,在去年的权益类基金绝对收益榜单里,天弘基金在可比的69家基金公司中位列第50名,投研水平处于下游。

同花顺iFinD数据显示,今年以来天弘周期策略股基和天弘永定价值成长股基的收益均为20.82%,同样均跑输同类可比的442只股基31.34%的平均业绩。旗下3只混合型基金中只有天弘通利混合基金跑赢了同类混基23.62%的平均业绩,而天弘通利混合以及天弘安康养老混合的业绩分别仅有2.39%和6.38%。

由此不难看出,无论是去年年底蓝筹单边大涨的牛市,还是今年年初以来板块轮动的牛市转换,天弘基金都没能抓住有利的牛市时机,投研实力上的单薄无力是其最大的短板。

名不副实

虽然天弘基金率先披露了余额宝去年240亿元盈利的利好,但置身于牛市氛

围各大基金公司权益类产品盈利大增之际,天弘基金这个“一哥”的称号,不免有些牵强。

尽管今年各大基金公司公募产品的盈利排名尚未正式出炉,但北京商报记者从四个季度披露的基金利润数据统计中看出,去年年底的那波牛市行情,已经让天弘基金综合盈利能力与华夏、嘉实等多家第一阶梯基金公司拉开了距离。

同花顺iFinD数据显示,天弘基金去年四个季度旗下基金利润合计分别为58.78亿元、72.5亿元、63.31亿元、62.57亿元,利润总额高达257.16亿元,不过,余额宝240亿元的盈利却占到了其利润总额93%的比例。

即便如此,受去年年底牛市影响,大型基金公司盈利能力飙升,华夏、嘉实、易方达、南方基金等基金公司的利润均超过天弘基金盈利水平,四个季度的基金利润分别达到554.45亿元、396.87亿元、267.22亿元、258.66亿元。

展望今年一季度基金公司的赚钱榜排名,如果以天弘基金现有的权益类投研水准还将被更多公司超越,Wind数据显示,截止到3月25日,可比的417只普通股基今年以来平均收益超30%,且无一亏损,其中33只收益超过50%。一些指数基金和分级基金收益更是超过100%。由于

余额宝一季度继续低迷,依旧保持在50亿元左右的收益,加上不足百亿元的股基规模,天弘基金首季投资收益不容乐观,依次推算,一家股票型基金超过300亿元以上规模的基金公司的赚钱能力就能超过一哥。

据北京商报记者不完全统计,目前股票型基金规模在300亿元以上的基金公司多达15家,其中既有华夏、嘉实这样规模超过千亿元的基金公司,也不乏景顺长城、富国基金、申万菱信、国泰基金等中小型基金公司,旗下股票型基金规模分别达到418.05亿元、549.38亿元、437.23亿元、334.42亿元。

值得一提的是,随着今年货币政策的持续宽松,“宝宝”类货基的收益势必难以提升,此外在牛市浪潮下散户资金也将更多地涌入A股市场,余额宝规模能否继续保持稳健增速,是一大考验。

何以正名

继余额宝推出之后,天弘基金去年又开创了全员实行股权激励的先河,然而让人颇感意外的是,股权激励虽然使天弘基金的公募人事岗位更加稳定,去年没有出现基金经理离职的情况,但也未显现有吸引人才的功效。

(下转A2版)

北京商报记者 宋娅 苏长春/文
宋媛媛/漫画