



## 巨赎致收益虚高 股债双煞冲刺难

# 公募基金尴尬的年终排名战

还有6个交易日,2016年公募基金年终业绩排名战即将收官,相较往年年终基金公司激烈的业绩争夺,今年年末恐略显尴尬,一方面大批委外定制基金由于巨额赎回,无形中抬高了部分基金业绩,扰乱了基金业绩榜单排名座次。另一方面,年末股市震荡外加债市大跌的双煞局面,也令基金公司不敢贸然加仓冲刺,保住收益成为眼下的重中之重。

### 巨赎扰乱业绩榜座次

每当步入年末,公募年终业绩排名战都会成为业内关注的焦点,各类型基金尤其是主动管理型基金三甲的归属也备受期待。不过,纵观今年各类型产品的业绩榜冠亚军归属却似乎难有太多惊喜,不少产品受巨额赎回影响业绩被动抬高,早已稳坐冠亚军席位,悬念不大。

同花顺iFinD数据显示,混合型基金业绩榜单中,就有不少因巨额赎回,计入赎回费后业绩被抬高而名列前茅的产品,多只混合型基金产品年内收益率超50%。数据显示,截止到12月21日,混合型基金业绩榜前三名分别是国泰浓益灵活配置混合C、国泰安康养老定期支付混合C和易方达新益灵活配置混合E,今年以来收益率分别高达91.94%、87.23%和59%。

不过,上述混合基金业绩榜三甲,均是因为曾在某交易日出现大额赎回,计入赎回费后,收益率飙涨所致。如国泰浓益灵活配置混合C在4月17日基金净值为1.27元,4月18日,基金净值飙涨至2.42元,单日净值上涨幅度为90.57%,而4月19日-12月21日,该基金的涨幅仅有1.19%。此外,国泰基金的另一只混合型基金产品国泰安康养老定期支付混合C,在5月17日当日基金净值为1.22元,隔日净值上涨至2.14元,单日基金净值上涨幅度超70%,而5月19日-12月21日期间,收益率涨幅为9.03%。同样,易方达新益灵活配置混合E在今年3月1日单日净值为1.003元,3月2日突增为1.55元,日净值增长率为54.5%。

此外,混合型基金榜单中,不少次新基金公司也凭借旗下基金巨额赎回导致的业绩暴涨而有幸挺进收益榜前列。如今年11月11日刚刚成立的前海联合新思路混合C,成立以来至今收益率已经超过50%,达到56.6%,而该基金实际上是在11月17日净值飙涨,收益从11月16日的10.3%暴涨至11月17日的62.4%。但11月18日-12月21日期间,该基金却没能延续收益上涨的趋势,反而亏损了3.51%。而新沃基金管理有限公司旗下,今年9月22日新成立的新沃通盈灵活配置混合也是如此,成立后不久即出现单日净值暴涨的现象,在9月26日当天实现收益率上涨35.5%,截至12月21日,新沃通盈灵活配置混合以41%的收益率在混合型基金排名榜上排名第7位。



除了混合型基金外,在债券型基金和货币型基金类型上也存在着因基金遭遇大额赎回导致产品收益被动抬高的现象。如永赢双利债券A,11月1日单日净值暴涨177.29%,北京商报记者查阅该基金产品的基金合同发现,募集期有效认购户数为318户,募集金额为5004万元,疑似委外机构定制基金,这也意味着很可能是由于机构资金被赎回,赎回费冲回基金资产导致。

“今年以来,大批委外定制基金涌现,公募基金规模与日俱增的同时,也出现了一些乱象,其中最明显的莫过于因为机构发生巨额赎回,导致基金单日净值飙涨,而打乱了原有基金业绩榜靠主动管理能力排座次的情况,因此也建议投资者在选择申购绩优基金时应关注产品长期业绩。”北京一家资深基金分析人士对北京商报记者指出。

### 股债双煞基金冲刺难

除了定制基金巨额赎回扰乱年终排名座次外,年末股债市场的震荡调整,也没有给各大基金公司做最后的冲刺提供投资条件。12月以来,上证指数、深证成指、创业板指数跌幅分别为3.46%、6.4%和9.1%,受此影响,主动管理型偏股基金12月以来收益也不尽如人意,其中,偏股混合

型基金本月平均收益率为-2.48%。在纳入统计的1791只偏股混合型基金中,有1669只亏损占比超九成。此外,普通股票型基金12月以来平均亏损幅度也高达3.86%。

北京商报记者注意到,不少在12月之前原本已经取得不错收益的基金,却在年末败下阵来,收益率出现较大回撤。如前海开源金银珠宝混合A,今年1月1日-11月30日,收益率已经突破25%,但12月以来却出现了高达7.94%的回撤率,导致今年以来总收益率下滑至15.26%。同样,万家新兴蓝筹混合基金,今年1月1日-11月30日,收益率涨幅高达19.74%,但12月以来却下跌了5.38%,今年以来收益率回撤至13.3%。

事实上,临近年末,不少基金公司为了规避回撤风险,保住既有收益也在选择降低仓位,中国银河数据显示,截止到12月16日,样本内开放式基金平均仓位从上一周的62.89%下降至62.72%。本周上调仓位的基金公司39家,占样本总数的43.82%;下调仓位的47家,占样本总数的52.81%。

从固定收益类基金来看,受10月以来债市震荡调整影响,四季度债券型基金收益率整体表现不佳,近乎拖累全年业绩。同花顺iFinD数据显示,截至12月

21日,债券型基金年内整体微跌0.13%,看似跌幅不大,但前三季度债券型基金整体还是1.95%的正收益,四季度以来债券型基金平均跌幅1.74%。此外,四季度以来,近85%的债券型基金产品收益为负,亏损幅度超10%的债券型基金有7只。其中,分级债券基金产品四季度以来亏损幅度最大,亏损幅度超10%的8只债券型基金中,有6只为分级基金。格上理财研究员杨晓晴指出,分级债基比普通债基多加了杠杆,在债券亏损的状态下自然亏得也多,收益自然垫底。

### 主动管理哪家强仍受期待

尽管受制于年末市场动荡、收益冲刺难的客观条件,但震荡行市下究竟哪家基金公司能够依靠较强的投研能力,使得旗下的产品业绩脱颖而出,仍受业内期待。

同花顺iFinD数据显示,截至目前,主动管理股票型基金中,收益位列前三名的分别为国泰大健康股票、创金合信量化多因子股票和嘉实智能汽车股票,年内收益率分别为27.5%、25.3%和24.9%,从三甲收益差距来看,可谓是贴身肉搏,最终归属哪一方还尚难定论。尤其是三甲中创金合信作为一家次新基金公司,凭借创新合信量化多因子股票这只量化基金名列前茅,也让业内对该公司能否成为2016年度股票型基金业绩冠军黑马多了一份期待。

此外,紧随主动管理股票型基金收益率三甲其后的景顺长城环保优势、圆信永丰优加生活、工银文体产业股票的收益率也差距很小,今年以来收益分别为18.4%、18.34%和17.12%,争夺最终年度三甲席位也并非不无可能。

在混合型基金产品中,剔除因巨额赎回导致业绩飙涨的基金,同花顺iFinD数据显示,目前兴业聚利灵活配置混合年内收益涨幅最大,截至12月21日,今年以来收益率达到29.94%,紧随其后的是华安沪港深外延增长灵活配置混合、华宝兴业资源优选、博时创业成长混合C,今年以来收益率分别为24.8%、19.05%和17.71%。

事实上,对于年末震荡不安的A股市场,绩优基金经理们也把保收益放在首位。近日,一位排名前10位的股票型基金基金经理感叹说:“最近自己基金的名次又上升了两位,但不是因为重仓的股票涨得好,而是比别人跌得少一些。”多位绩优基金经理表示,近两周已降低仓位。他们的共识是,在当前市场环境下,防御为先,保住胜利果实是第一要务。

在债券型基金产品中,除排除遭遇基金巨额赎回带来业绩虚高情况外,招商招盛纯债A、招商招盛纯债C、招商招乾纯债A三只基金年内收益表现最好,分别为26.78%、26.08%、18.91%。

北京商报记者 苏长春 王晗