

在过去十几年的时间里,基金业绩排名一直是普通投资者选择购买某只基金的重要依据。不过,从今年的情形来看,基民们过去的择基“法宝”或许要失灵了。

随着委外资金的大量涌入,机构定制基金的数量正在迅速攀升。然而,这类产品的生命周期却不同于普通公募基金,当机构资金需要撤出时其净值就会因赎回费等多方因素而受到影响,一些规模小的基金甚至会产生大幅波动,多数时候会对该基金的短期和长期排名起到很大的提振作用。

换句话说,我们也可以理解为委外资金的频繁、无序进出已经扰乱了2016年正常的基金业绩排名。看似漂亮的业绩表现背后并非基金管理人通过投资操作获得的收益,这些因素都使得这一过往非常核心的参考指标正在迅速失去意义。



今年基民选基金的“法宝”可能要失灵了

投资者:

小白慌张 老手沉稳

记者在调查基民如何挑选基金时发现,众多老基民自有一套选基标准,其中最典型的就是流传颇广的“4433”法,该方法的核心即是结合基金短中长期业绩层层筛选。显然,业绩排名是基民们最核心的挑选标准。

不过,这一核心标准今年却可能因委外基金有面临失效的风险。由于委外基金的资金主要来自银行等机构,其资金性质、风控要求等几乎一致,在进出基金时更像是“一致行动人”。特别是其大规模赎回时将导致基金业绩暴涨,从而干扰了公募基金的整体排名,这又将影响到中长期的业绩排名。

但是,基民中也不乏能够排除干扰的个中好手。一名从事软件开发的基民表示,这种业绩干扰对其影响不大,他还准备把挑选基金的方法写成程序。他向记者透露了选基步骤:

- 1.先定大方向,比如指数基金、大盘风格、中小盘风格等,按4433法则进行初选;
- 2.初选后,查看近两年基金管理人的变动情况,根据变动情况,对比业绩和同期相关指数的走势;
- 3.分析仓位,了解基金经理的风格及行业配置;
- 4.查询基金经理往期业绩和现在管理的基金数量及走势;
- 5.将走势好的基金和不好的基金进行分类,观察其投资方向是蓝筹股还是成长股,以判断现在的热点板块。这些都了解后,再观察至少半个月基金的走势,最终确定要买的基金。

在他看来,“买基金就是选你的资金管理人,如果对他没有总体分析,怎么能估计自己的基金走势会如何?”

不过,像这样经验丰富的“专业选手”毕竟是极少数,不然投资者教育也不会成为公募基金18年来一直成长的烦恼、永恒的话题。

基金公司:

建议机构与零售基金分别排名

在对多家基金公司的采访过程中,记者有一个最深刻的感受,那就是各家对于委外产品及其业绩表现的评价都相当谨慎。多位基金经理在谈到这一问题时不约而同地表示,这个“不方便多说”。华南某公募基金人士表示,主要原因在于“监管部门最近刚刚发了窗口指导,现在大家都很敏感”。

有句话叫做“不要听他说了什么,而要看他做了什么”,对于基金公司也是一样。打开基金公司官网,可以看到其直销平台上一些微妙的变化。以浙商基金为例,其包括浙商惠裕纯债、惠利纯债等在内的多只疑似机构定制基金都在成立不久后便发布了限制大额申购业务的公告,限制申购金额均为1000元。

据了解,所谓的基金限制大额申购是规定了单个基金账户可以申购基金的最高数额。上述公募基金人士表示,限制大额申购后可以保证资产规模不会发生大的变化,是对机构投资者权益的保护。一方面在限制大额申购,另一方面则在提高申购门槛。

上述华南公募基金人士也指出,在基金公司和行业内部都比较看重的专业排名和评选中,一般会把净值在短期内波动较大的基金剔除掉。因此,在这方面他们不会过于担心,“反而会在意的是一些销售机构因为自己不专业的排名而误导了客户”。

监管机构:

连发窗口指导,监管力度加大

正如上述多位基金公司人士、基金经理所言,由于注意到定制基金对于整个公募基金市场的“扰乱”,监管机构近日紧锣密鼓地下发了委外定制基金的监管新规,并多次对基金公司进行“小窗指导”。

资料显示,监管机构要求基金公司在基金募集申请文件中明确说明是否为“委外定制”基金,同时提交材料说明“公司与定制机构的合作情况”、“具体投资管理安排”、“投资者保护相关安排”,以及在基金合同和招募说明书中提示投资者“委外定制”基金存在的风险。

而在记者获得的另一份内部报告上可以看到,就在反馈文件发出的当天,监管机构同时下发了“机构监管情况通报”,对定制基金目前存在的问题及监管安排做出了更详细的阐释。

首先来说问题:

- 1.基金产品申报及发行追逐热点,大量设置“委外”定制基金、产品同质性明显;
- 2.批文积压、超期未募集及“迷你基金”数量不断增多等;
- 3.部分基金注册申请材料及信息披露文件出现低级错误;
- 4.公司主体责任意识有待进一步提高等。

其中所谓的“迷你基金”,就是指当下比较普遍的委外资金撤出后原基金只剩下一个、沦为“壳基金”的情况。据统计,截至今年第三季度,已有149只基金的净资产规模低于5000万元、徘徊在清盘边缘,占到了所有基金总数的3%。有意思的是,不少因为机构赎回、净值飙升至年底基金收益榜单前列的基金,正是位于此列。

在具体监管措施上,针对这些新出现的棘手现象,监管部门也有不少新要求。首先,批而未发数量也要上报,减少产品同质化的情况;其次,迷你基金也要上报;第三,要说明基金经理“一拖多”的情况;第四,委外定制也要上报,尤其针对定制基金“重灾区”——债券型基金和混合型基金提出了要求。

■来源 每日经济新闻 谭婧 李蕾



关注三湘都市报
微信看E报。