



分级基金之殇

2015年，分级基金上过“天堂”，也入过“地狱”。大喜大悲过后，53家基金公司旗下的183只分级基金，在2015年交出的成绩单是86只亏损，97只盈利，总盈利额为-681亿元。全国103家基金公司中，9家亏损。申万菱信成为2015年基金业“亏损王”，亏损84亿元，鹏华、中融、富国和安信位列2~5位。可以说，上述5家基金公司巨额亏损的根源，都是分级基金。

1

申万菱信
“亏损王”如何炼成

2015年，申万菱信基金公司共管理基金23只，年末资产规模494亿元，其中的分级基金有8只，资产225亿元，分级基金规模占全部基金资产的45.5%。

申万菱信管理的分级基金在2015年5亏3盈，5只亏损的基金给申万菱信带来了141亿元的亏损。其中，申万菱信中证申万证券基金亏损117亿元，排名2015年分级基金亏损榜第二位。资产错配导致分级基金比重过大，行情好时基金快速膨胀，行情看淡时则面临资产急速缩水，2015年申万菱信共亏损84亿元，成为“亏损王”，分级基金“功不可没”。

2

激进鹏华遭遇
“下落特烦恼”

鹏华基金公司的基金管理风格可以用“激进”形容，是市场上管理分级基金数量最多的公司。全市场183只分级基金，有20只属鹏华之名。在这20只基金中，有12只是2015年成立的，成立时间大都在4~8月份，此时A股正处于牛市末期和下跌初期。鹏华在彼时大量发行新基金显然是对市场走势过于乐观，结果导致20只分级基金12亏8盈，共亏损了144亿元。鹏华2015年整体亏损只有38亿元，如果扣除分级基金的亏损额，其他各类基金获利达106亿元。

3

撞上
“枪口”的中融

中融基金公司2015年管理的资金规模只有350亿元，却亏损了28亿元，排名基金公司亏损榜第三。中融旗下有5只分级基金，2015年年末资产规模只有22亿元，但就是这5只基金，2015年的亏损额却高达35亿元。如果扣除分级基金亏损，中融2015年可盈利7亿元。值得一提的是，中融这5只分级基金全部是2015年成立的。A股断崖式下跌前夜，中融的第一只分级基金才刚刚建仓完毕，随后的6月份，前4只分级基金刚进场就遭遇了股市暴跌。

4

“爱”上分级，
富国百亿盈利变亏损

122亿元，这是富国基金公司2014年的利润，当时，富国管理的资产只有850亿元，称它为赚钱专业户并不为过。然而，在2015年，富国在“爱”上了分级基金后，却陷入亏损。2015年富国的总亏损额只有16亿元，如果扣除分级基金造成的亏损，盈利比2014年增长一倍还多。富国旗下有11只分级基金，2015年的亏损额是275亿元，创造了我国分级基金的亏损之最。2015年我国亏损额最大的分级基金，就是富国旗下的富国国企改革基金，亏损了155亿元。

5

1只分级基金
就让安信“残”了

同样撞到“枪口”上的还有安信基金公司，它只管理1只分级基金——安信中证一带一路基金，2015年5月14日成立，到年末时便亏损了29亿元，直接让安信在2015年陷入亏损境地，其管理的16只基金的总亏损额为12亿元。



2015 年分级基金亏损榜前 10

排名	基金名称	2015 年利润(亿元)	2015 年年末资产规模(亿元)	所属基金公司
1	富国国企改革	-154.82	198.22	富国基金
2	申万菱信中证申万证券	-117.46	107.68	申万菱信基金
3	鹏华中证国防	-56.38	126.37	鹏华基金
4	易方达并购重组	-41.84	32.89	易方达基金
5	富国证券分级	-39.59	54.10	富国基金
6	中融一带一路	-33.73	14.57	中融基金
7	鹏华中证 800 证券保险	-32.10	30.32	鹏华基金
8	招商中证证券公司	-30.79	36.83	招商基金
9	安信中证一带一路	-28.95	7.30	安信基金
10	富国中证移动互联网	-26.74	28.25	富国基金

2015 年 22 家分级基金亏损的基金公司

排名	基金公司	分级基金数量(只)	分级基金利润(亿元)
1	富国基金	11	-274.74
2	鹏华基金	20	-144.04
3	申万菱信基金	8	-117.19
4	易方达基金	9	-78.34
5	招商基金	9	-37.92
6	中融基金	5	-35.49
7	安信基金	1	-28.95
8	长盛基金	6	-18.41
9	信诚基金	11	-17.93
10	华宝兴业基金	2	-17.84
11	南方基金	4	-8.49
12	工银瑞信基金	6	-7.26
13	汇添富基金	2	-6.98
14	博时基金	2	-4.68
15	华安基金	4	-3.03
16	万家基金	1	-0.45
17	东吴基金	2	-0.43
18	西部利得基金	1	-0.24
19	国金基金	2	-0.22
20	诺安基金	1	-0.19
21	金鹰基金	1	-0.12
22	国寿安保基金	1	-0.02
	合计	109	-802.96

2015 年 31 家分级基金盈利的基金公司

排名	基金公司	分级基金数量(只)	分级基金利润(亿元)
1	国泰基金	7	44.54
2	兴业全球基金	1	15.98
3	前海开源基金	3	15.24
4	新华基金	2	9.41
5	银华基金	11	9.29
6	中银基金	2	4.37
7	泰达宏利基金	3	3.45
8	交银施罗德基金	3	2.80
9	建信基金	4	2.17
10	中海基金	4	1.87
11	大成基金	2	1.86
12	国联安基金	1	1.55
13	天弘基金	2	1.40
14	长城基金	2	1.12
15	国投瑞银基金	2	0.73
16	中加基金	1	0.73
17	中欧基金	2	0.72
18	华富基金	2	0.67
19	国海富兰克林基金	2	0.64
20	鑫元基金	2	0.63
21	银河基金	1	0.52
22	长信基金	2	0.47
23	海富通基金	1	0.40
24	融通基金	4	0.34
25	嘉实基金	1	0.17
26	泰信基金	1	0.12
27	广发基金	2	0.10
28	德邦基金	1	0.09
29	诺德基金	1	0.06
30	方正富邦基金	1	0.05
31	浙商基金	1	0.05
	合计	74	121.54



数据来源: Wind