

■ 水煮基金

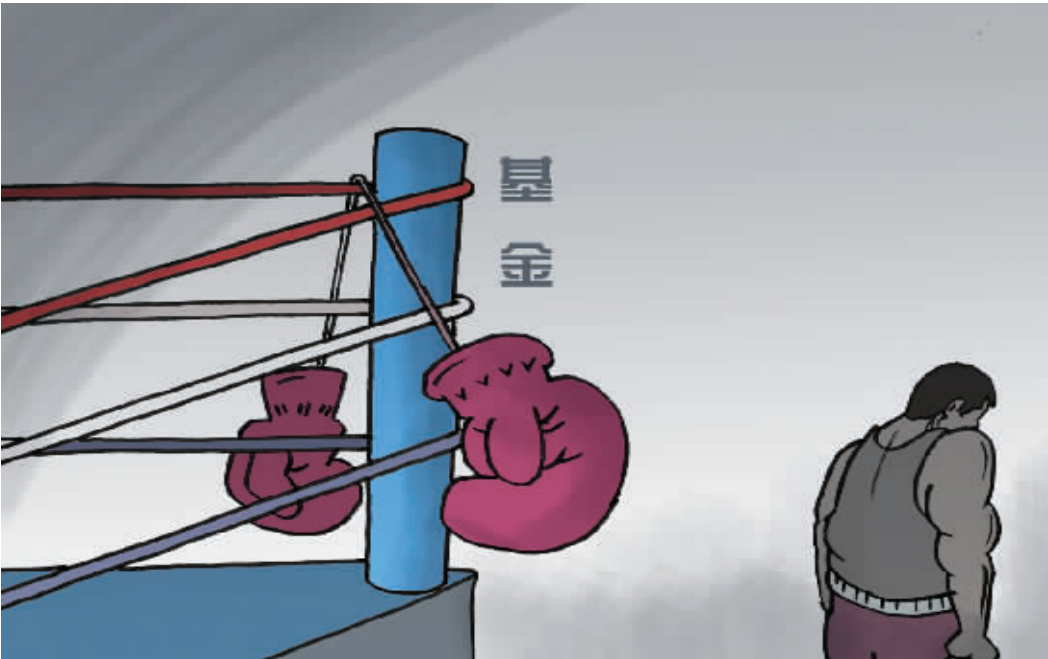
# 基金大佬的杳然背影

□ 本报记者 李良

公募基金业又作别了一位“大佬”。在声名远播的诸多明星基金经理中,王亚伟不是第一位离开公募基金者,想必也不是最后一位。但当他那曾如神话般的公募基金投资生涯竟如此平淡又黯然地结束时,人们还是不禁生出许多唏嘘。

与一些明星基金经理在巅峰时激流勇退有些许不同,王亚伟离开的时间,恰是中国公募基金业陷入前所未有的困局之时,无论是规模、业绩,还是投资者的信任,都处于一个近年来的冰点。此时,素有“公募一哥”美誉的王亚伟毅然别离,一种悲壮感便油然而生,一种悲怆感也随之袭来。悲壮感源自王亚伟离职传闻几经反复后终成现实,昔日公募基金投资神话竟就此镌刻在历史的柱台上,仅供回忆;而悲怆感,则是在大佬们一去杳然的背影中,人们分明看到了公募基金业那曾经的辉煌已如明日黄花,而今却渐有日薄西山的苍凉。

其实,在一个行业的成长史中,人才悲欢离合,本是再普通不过的花絮,正所谓“铁打的营盘流水的兵”,大佬们虽匆匆如过江之鲫,但通常无碍于行业的正常前行。不过,基金业或许是另类,这个对人才依赖极重的行业,几乎每一次明星基金经理的诀别,都会引发业内外的极大震



漫画/万永

动和无限感慨。从远者如肖华、江晖、近者则如王亚伟,人们注视着他们萧索离去的背影,猜测着他们告别公募基金的缘由,业外由此看到了公募基金业在人才上吸引力的下降,探讨人才大量流失的公募基金业前路几何,而业内,尤其是基金经理则因此感到彷徨与落寞,更有甚者竟生出“冤死孤悲”之感。

这种对大佬们近乎病态的高度依赖,在基金业短短十余年的快速发展中,其实功不可没。

在过去,无论是肖华、江晖,还是那曾红的发紫的“一哥”王亚伟,都是所在基金公司产品发售的金字招牌,他们执掌的基金很迅速地被树立为市场上的明星基金,而他们的名字作为“卖点”则一次又一次地吸引着大量投资者蜂拥购买。某年华夏基金发行新产品时,某银行竟外挂大红横幅,上书“股市‘神话’王亚伟管理的基金”,引来申购者趋之若鹜,其影响力可见一斑。事实上,即便不能拥有如此泰山北斗级

的基金经理,许多基金公司也曾效仿倾力打造明星基金经理的模式,来促动终端渠道的销售,且一次又一次的成功。由此可见,在过去的基金业里,大佬们的存在是多么重要,由此我们也可以理解,当大佬们陆续离去,而基金业人才却又颇有青黄不接之窘时,人们对大佬们告别那极端复杂的情怀。

很多人会将大佬们的离去,归咎于公募基金行业本身的诸多不完善之处,譬如制度设计,

■ 热点直击

## 五月开门红 蓝筹股热情点燃 基金预判短期震荡

□ 本报记者 曹淑彦

监管层多次强调蓝筹股投资价值,改善资本市场生态政策也陆续出台,“五一”后各项利好因素爆发,政策红利开始释放。5月2日,在蓝筹股带动下大盘放量拉升,上证综指涨幅达1.75%。基金人士认为,蓝筹行情有望展开,价值投资机遇已经显现。然而短期市场维持区间震荡的概率较大,因此仍以选择优质个股为主要投资策略。

### 新政连发点燃蓝筹热

“五一”期间,新政纷至沓来,政策性红利令节后首个交易日大盘一跃上涨1.75%,为“红五月”开了个好头。基金业内人士认为,在多项利好政策中,降低A股相关交易费用对市场影响较为直接,政策信号意义更大。今年以来一系列政策的共同影响,都为价值投资带来机会。

在南方基金首席策略分析师杨德龙看来,创业板退市制度推出后,沪深两大交易所同时发布主板以及中小板退市方案征求意见稿,在很大程度上抑制了创业板、主板和中小板绩差股的炒作热情,继续引导投资者投资绩优蓝筹股,倡导价值投资理念。上周两只沪深300ETF基金新近募集了超过500亿元资金,给沪深300成分股带来大量新增资金,有利于强化蓝筹行情展开,而ST类绩差股可能会持续走低。从结构上

来看,看好以沪深300为代表的蓝筹股,特别是中盘蓝筹股。也有业内人士认为,四大行信贷投放速度明显放缓,市场资金面仍然紧张。近期证监会政策密集出台对股市形成长期利好,建议长线资金逢低关注投资于大盘蓝筹股的优质偏股型基金。

今年以来尽管市场走出调整行情,板块间轮动风格明显,但是低估值蓝筹类股票整体较为强势,高估值股票继续下调。一季度基金配置上也偏向低估值蓝筹,高估值股票在结构性上涨行情中普遍遭到减持。基金较为明显地增配了估值较低的房地产业、金融、保险业等行业,减持估值较高的机械、设备、仪表、医药、生物制品、信息技术业等行业。

国金证券认为,经过2011年市场单边下跌后,大盘蓝筹等低估值板块个股已经处于历史地位,表现出较为突出的投资机会。加之近期监管层多次强调蓝筹股的投资价值,以及一系列打击投机的政策和措施的出台等多种因素的共同影响,都为市场重新回归价值投资带来了难得的机遇。从行业方面的投资机会来看,二季度低估值板块如金融、地产的估值修复值得关注;通胀见顶后,周期性行业的压力出现,而消费品在二季度末可能会迎来较好的布局时机。

### 短期震荡难改 自下而上应对

基金普遍看好中期布局,但是目

又譬如规模至上和短期业绩排名等诸多短视盛行一时。但在记者看来,大佬们纷纷离去的原因,其实源自他们内心深处的野心与现实之间不断碰撞,当功成名就之后,大佬们的精神诉求和物质追求都已经发生了质的变化,他们并不满足于一个“打工者”的角色,也并不期望继续成为某些权力的“棋子”,他们更多地想为自己的梦想而去拼搏一把,而且在公募基金业积累的财富也使得他们有勇气跨越出这一步。所以,我们会常常看到,大佬们离去的首选,常常是私募,是那个投资环境和投资对象与公募几乎重合,但却可以由他们自由挥洒的另一片沃土。

失去了个性鲜明的大佬们,公募基金业正逐渐变得墨守成规,也慢慢流失了一批有着激进追求的客户,这或许也是一个行业快速发展壮大的必经之路。基金公司们开始越来越注重风险控制,淡化绝对收益的影响,尽管后者恰恰是客户的根本需求,而与此同时,越来越多“学院派”的基金经理开始填补大佬们离去留下的空位,投资方法和技巧也渐变的千篇一律,乏善可陈。在缺乏大佬的时代里,公募基金业或许更令投资者放心,愈加规范的管理将保障客户资金的安全,当然,失去了光彩的公募基金业,在投资者眼中,也已经滑落至“普通”的边缘。

前基调仍较为谨慎,自下而上挖掘个股是关键。

虽然目前A股市场估值相对较低,且各种系统性风险已经逐步释放,但房地产市场调控仍是未来政策的重要内容。短期来看,房地产市场调控政策放松概率较小,受制于房地产企业的高库存和制造业投资回报率下降影响,未来固定资产投资增速面临较大的下行压力;中期来看,实体经济将会较为低迷和疲弱,在这种经济背景下,市场难以出现趋势性机会。

工银大盘蓝筹基金经理胡文彪认为,估值修复行情下,看好金融、低估值、大盘类行业及个股的配置,对非周期类行业,短期内不宜超配,计划在减持后进行逐步配置。如果大幅上涨则适当减持反弹幅度大的行业及个股。交易策略方面,继续采取反转投资策略、精选个股策略。

泰达宏利逆向策略基金拟任基金经理焦云也认为,近期管理层新政的重拳出击,有利于利好因素的迅速发酵。从长期来看,国内经济仍处于筑底过程中,但不乏结构性机会。他的操作策略也定位于保持“独立性”,今年投资的关键是运用与众不同的策略挖掘优质个股。

杨德龙则较为乐观,认为目前市场估值处于相对低位,在经济走稳,政策逐步放松的条件下,对市场可以乐观。

■ 投基有道

## 影响虽大 乐观有限 ——两只沪深300ETF相关情况分析

□ 华泰联合 王群航

今年迄今为止对基金市场影响力最大的两只沪深300ETF发行结束,募集资金超过500亿元。这么多有着刚性入市需求的资金即将入市,促进股市行情上涨是必然结果,目前已经初露端倪,值得关注。

### 影响积极

假定两只沪深300ETF的合计募集规模确实刚刚超过500亿元。那么,第一,指基对于成份股票的配置是按照这些股票在指数计算过程中的权重来进行的;第二,这两只ETF的建仓期限都是基金合同生效之后的三个月内;第三,鉴于当前的基础市场行情背景情况,这两只基金应该不会按部就班地逐日均衡建仓,提前入市应该是一个大概率事件。

由此我们可以做一个简单的测算:当这两只新基金公布了合同生效公告之后,这些资金就可以正式入市了,具体的时间点就在本周末前后。至此,股票市场外围硬性的、每日必须买股的、平均增量资金将会超过10亿元。这的确是一个比较大的量,尤其更为值得重视的是,这一切都是集中在沪深300指数成份股票上的量。

以今年前4个月的市场成交情况为例,两市的总成交金额为5.37万亿元,沪深300指数成份股票的总成交金额是4.29万亿元,后者的占比是79.95%。这就是说,市场上有近八成的成交来自于沪深300指数的成份股。那么,两只沪深300ETF由此开始的入市行为,将会对沪深300指数、对与沪深300指数成份股有较大重合度的指数,一起产生出较大的积极影响。

### 谨慎乐观

影响虽大,但乐观有限。之所以给出这样的结论,是出于以下多个方面的考虑:

### 跟踪沪深300指数的指基

序号	基金名称	基金类型	份额规模	资产总值	年跟踪误差	日均偏离度
			(亿份)	(亿元)		
1	博时裕富沪深300	全复制指基	141.44	91.49	0.28%	0.03%
2	大成沪深300	全复制指基	75.63	54.56	1.24%	0.09%
3	富国沪深300增强	增强指基	53.25	41.79	6.13%	0.19%
4	富兰克林国海沪深300	增强指基	9.95	8.36	1.10%	0.13%
5	工银瑞信沪深300	全复制指基	44.84	37.08	0.30%	0.02%
6	广发沪深300	全复制指基	22.49	23.31	0.72%	0.06%
7	国泰沪深300	全复制指基	105.57	50.68	-0.94%	0.09%
8	国投瑞银沪深300	分级指基	14.07	12.56	-0.26%	0.05%
9	华夏沪深300	全复制指基	259.70	176.06	0.37%	0.05%
10	华安沪深300	全复制指基	3.99	3.50	—	—
11	嘉实沪深300	全复制指基	420.43	260.93	0.88%	0.02%
12	建信沪深300	全复制指基	48.63	32.95	0.13%	0.05%
13	南方沪深300	全复制指基	27.40	22.16	-0.12%	0.02%
14	农银汇理沪深300	全复制指基	28.76	20.88	—	—
15	鹏华沪深300	全复制指基	7.40	6.19	0.22%	0.03%
16	浦银安盛沪深300	增强指基	2.42	1.82	-0.99%	0.15%
17	兴全沪深300	增强指基	21.21	16.36	4.03%	0.23%
18	易方达沪深300	全复制指基	88.44	64.82	0.82%	0.04%
19	银华沪深300	全复制指基	5.34	3.87	0.10%	0.04%
20	长盛沪深300	全复制指基	2.27	1.79	0.79%	0.06%
21	中欧沪深300	全复制指基	2.47	1.92	0.88%	0.09%
22	长城久泰沪深300	全复制指基	15.65	14.51	0.31%	0.06%

## 征 稿

本版邮箱 www@tom.com

这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《画说市场》则是用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。

地址:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》 邮编:100031

## 长城人寿保险万能险 结算利率公告

长城人寿保险股份有限公司于2012年5月2日公布:

2012年4月份长城金富利终身寿险(万能型)的结算利率为日利率0.00010614,按日复利方式折算成年利率为3.95%。

2012年4月份长城附加金钥匙年金保险(万能型)的结算利率为日利率0.00010614,按日复利方式折算成年利率为3.95%。

说明: 本次公布的结算利率数值仅适用于2012年4月1日至2012年4月30日,并不代表未来的投资收益。

长城人寿保险股份有限公司

■ 画说市场



基”情五月/陈定远



扫垃圾/李明新



放飞/唐志顺



追逐/陈英远

## 中国人寿保险股份有限公司 “国寿裕丰投资连结保险”单位价格公告

本次评估日期:2012年4月27日至2012年5月3日

账户名称	4月27日		4月28日		5月2日		5月3日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
国寿稳健债券	1.2612	1.2365	1.2613	1.2366	1.2620	1.2373	1.2621	1.2374	2008年5月4日
国寿平衡增长	1.1414	1.1190	1.1414	1.1190	1.1546	1.1320	1.1546	1.1320	2008年5月4日
国寿精选价值	0.9025	0.8848	0.9025	0.8848	0.9195	0.9015	0.9232	0.9051	2008年5月4日
国寿进取股票	1.4167	1.3889	1.4167	1.3889	1.4272	1.3992	1.4366	1.4084	2008年5月4日

以上数据由中国人寿保险股份有限公司提供

1.“国寿裕丰投资连结保险”是中国人寿保险股份有限公司一款具有保险保障和投资理财功能的产品。

2. 本公司每一工作日进行各投资账户投资单位价值评估。如需了解每日价格,客户可以通过中国人寿保险股份有限公司咨询电话95519或电子商务网站(www.e-chinalife.com)查询有关信息。

3.投资单位价格仅反映各投资账户以往业绩,并不代表未来投资收益。

95519 中国人寿 www.e-chinalife.com