

强势股频现调整

抱团基金“欲散还休”

□本报记者 田露

继7月中旬出现断崖式下跌后,曾经的基金宠儿——苏宁电器昨日再度放量重挫。同样,市场对于白酒行业业绩增速的担忧日重,贵州茅台半年报公布之日,该股放量大跌。对于仍在上涨的医药股,基金经理也开始心生警惕。

尽管今年以来公募基金“抱团”持有白酒、医药、家化等板块获利颇丰,近期基金经理的抱团阵营却有“散伙”迹象。不少基金经理表示,前期重仓品种短期内调整压力明显,基金会进行适当减持。但他们也表示,消化调整压力后,这些成长性相对明确的品种仍将是“抱团取暖”的主要方向。

医药股补跌力度或更大

根据Wind资讯的统计,今年中期,贵州茅台被268只基金持有,高居基金重仓股榜首,而茅台业绩及股价的坚挺在今年市场的低迷气象中,也堪称不易。然而,8月10日,贵州茅台披露2012年半年报,净利润同比增速超过40%,当天股价却开盘大跌,全天成交量也急剧放大。与之相随,当天其他白酒股票也多为大跌收场。

有业内人士认为,贵州茅台中期财报中的“预收款项”项目相比年初快速下降,而这一情况在去年年中时并没有出现,由此来看,政府对于公务消费中的高档白酒限令开始发挥作用,白酒行业因政策及经济周期拖累而出现业绩下滑将无可避免。业绩下

滑是正常的,哪有永远保持增长的行业?整体来看,白酒股价目前的确面临一定的调整压力,但我觉得还是值得在其中精选一些个股的,因为有的股票至今市盈率还只有十来倍。”昨日,上海一家基金公司的基金经理这样说。

而另一位基金经理在接受采访时表示,今年以来,白酒、医药、家化等行业总体逆市而动,但目前A股市场反抽无力,7月份经济数据又难以带给股市有力支撑,在这样的背景下,为了保留在“抱团”品种上的相对收益,基金经理们很有可能会进行减持,在行业配置上作些调整。

白酒其实已经出现调整了,但医药股一直比较强势。由于市场对于医药的观点分歧更小些,所以其股价还没有松动过,但实

质上,医药股的业绩支撑还不如白酒板块,而目前估值又比白酒更贵,所以我觉得一旦大盘向下,医药股补跌的力度将会超过白酒,反而更值得警惕。”上述人士如是说道。

“抱团取暖”散了还会再来

“谁能逃到哪里去呢?”面对目前的状况,一位基金经理无奈地对中国证券报记者说。在他看来,白酒、医药、家化等基金重仓品种股价向下调整无可避免,尤其是市场一旦出现向下通道,这种调整将会加速。不过,他表示,目前基金的仓位并不低,可对这些前期的重仓品种进行一些减持,但他个人不会加仓周期性品种。

产能过剩的传统行业在很

第三方机构销售规模超基金公司预期

□本报记者 黄淑慧

首批第三方基金销售机构近期陆续启动了基金销售业务。从多家机构反馈的信息来看,短短几个月间,第三方机构的销售数额已达数亿规模,而部分机构的爆发力也超出了基金公司此前的预测。

销售渐入佳境

数米基金网总经理陈鹏14日介绍说,旗下数米基金超市目前已上线26家基金公司的400多只基金产品,基本涵盖各类基金公司的各类产品。自7月13日上线试营业以来,一个月内已经实现超过1亿元的基金销售额,即日起将结束试营业,转为正式运行。

虽然数米基金网团队表示,这一数字并没有达到团队

此前的预期,但是不少基金公司人士还是对运营初期就取得这样的销售规模感到意外,毕竟在目前低迷的行情下,基金销售并非易事。

其他几家第三方基金销售机构也表示,销售正在逐步走上正轨。众禄基金网总经理薛峰透露,基金超市开张一个多月以来,人气不断聚拢,每天平均能增加几十位有效用户。好买基金网有关负责人也表示,在8月底9月初会启动一轮营销推广攻势,大力启动销售。诺亚正行以线下销售为主,也较早启动销售。诺亚正行总经理章嘉玉此前曾透露,已销售专户产品超过2亿份,货币市场基金超过3亿份。

几家第三方基金销售机构均反映,销售的基金中以固定收益类产品居多,也有少量长

期投资者认可目前股市正处于底部区域,购买了一些偏股类产品。而投资者也较为认可销售机构推荐产品,这部分产品的销售占到了很大比例。

合作热情升温

随着第三方基金销售机构陆续开张并显现出实际的销售业绩,基金公司与他们合作热情也逐步升温。目前与第三方销售机构签约的基金公司数目正在不断被刷新。

好买基金网有关负责人表示,目前已签约的基金公司达到30多家,上线20余家,预计至8月底9月初,签约的基金公司有望达到40家左右,上线数则将达到30家左右。

值得注意的是,一些大公司的态度也在发生微妙的变化。一些品牌实力较强、规模

较大的基金公司在第三方销售机构获批之初基本持观望态度,无意洽谈合作事宜,但最近也开始转而关注。据数米基金网副总经理邵钧介绍,目前规模前十大基金公司中,南方、富国、汇添富的产品已经全部上线,另外两家公司的部分产品将于一两周内上线,还有几家公司也已开始了洽谈,目前只是在尾随佣金方面有些分歧。

也有一些基金公司人士反映,如果的确能拉动销售,尾随佣金并不会成为双方分歧的焦点。事实上,部分第三方销售机构上线之后的销售数据超出基金公司预期,有基金公司虽然最初对第三方基金销售并没抱多大期望,但如今也希望加强合作。不少公司都与所有第三方销售公司达成了合作。

招商安盈保本基金今起发行

招商基金旗下第二只保本产品——招商安盈保本基金今日起公开发行,投资者可通过工行、招行、招商证券、国信证券、平安证券等各大银行、券商代销渠道及招商基金直销渠道进行认购。

保本基金运作初期的债券市场状况,对于一只保本基金的成功运作至关重要。招商安盈保本基金拟任基金经理吴昊认为,2009年以来,动荡的国内外经济环境和震荡的股市,使

保本基金展现出前所未有的吸引力,规模高速增长。近期公布的7月份经济数据显示,“稳增长”效果正在逐步显现,市场环境将有利于债券资产的投资和保本基金“安全垫”的快速积累,后续随着政策刺激效果的逐渐显现和经济的企稳回升,加上通货膨胀继续走低,各类资产预计都将有较好的投资回报,现在正是投资保本基金的好时机。(郑润宇)

浦银安盛幸福回报15日起发行

浦银安盛幸福回报定期开放债基将于8月15日起发行,浦银增利分级债基金经理薛铮将再度出马,执掌该只基金。

银河数据显示,薛铮掌管的浦银增利债基自成立以来始终保持正收益,截至8月10日,今年以来净值增长率达9.28%,在同类产品中排名第九。此外,另一只曾由其掌管的浦银优化收益债券基金,截至6月15日,其今年以来的回报率为

8.64%,也排名同类产品上游水平。此次发行的浦银安盛幸福回报定期开放债基是国内第二只每年定期开放债基,实施封闭运作,每年开放5天,是一款兼具创新和稀缺性双重优势的基金产品。该基金主要投资于企业债、公司债、国债、央行票据等固定收益类金融工具,但不参与二级市场股票运作、一级市场新股申购及可转债投资。(田露)

广发双债添利基金获批

日前,广发旗下首只开放式双债基金——广发双债添利债券型投资基金已经获得证监会批准发行。该基金将以不低于80%的基金资产投资于债券等固定收益品种,其中投资于信用债和可转债的比例合计不低于固定收益类资产的80%,不直接投资股票,属于较低风险特征的投资品种。

广发基金表示,信用债和可转债的收益率有较强的负相关

性,广发双债将利用债市的跷跷板效应进行灵活配置:在经济处于筑底阶段,买入中高等级信用债和中长期政府债券,可以获得相对安全的投资收益;在经济复苏阶段,逐步提高中低评级信用债和可转债的仓位,有利于在中长期获取稳健的投资收益。同时通过对信用债和可转债配置比率的控制赚取收益。(常仙鹤)

万家基金:投资信用债正当时

万家基金表示,自去年四季度开始的债券牛市可分为基本面预期推动阶段和资金面推动阶段,前一阶段的最佳投资品种为以长期国债为代表的利率债,而后一阶段在10年期国债收益率见底后,投资品种逐步转向了高评级信用债和中低评级信用债。万家基金指出,降准降息周期下,未来市场流动性呈宽松趋势,而宽松的政策对实体经济

的拉动很难立竿见影。信用债市场持续扩容,信用利差上

华商基金张永志:

降低久期提高信用等级

与A股市场相比,今年上半年债市整体表现较好,债基也取得了较好的正收益。华商稳健双利基金经理张永志表示,债基取得较好业绩,与债市整体牛市有关。目前中国经济进入到了一个增速变缓的周期,在经济增长乏力之时,债市往往有比较好的表现。但未来在债券投资上,应采取偏防御的策略,降低未来组合的久期以及提高组合的信用等级。

展望今年下半年乃至明年的债市,张永志判断与上半年情况基本类似。他分析,在未来几年中国经济必须面临结构转型,中国经济与上一轮经济周期相比平均

增速要下一个台阶。在货币政策以及财政政策上也不会采取原有的刺激方式,大幅度降息或连续出台降准政策的概率相对较小。基于这样的判断,张永志认为,在债券投资上应采取相应偏防御的策略,降低未来组合的久期以及提高组合的信用等级。虽然从下半年情况来看,绝对回报可能没有上半年那么亮丽,但是同样能获得比较平衡的收益。

张永志同时强调,由于所管理的基金为二级债基,可以配置部分股票,从债券和股票大类资产配置角度来看,下半年更看好股票资产。(余洁)

择时交易与追涨杀跌

□兴业全球基金 黄雪霞

2008年初美国次贷危机爆发不久,David F.Swensen在耶鲁大学做了一次公开报告,其真知灼见令人至今难忘。这位与巴菲特并称于世仅有的两位真正投资者的基金经理,不仅投资业绩优秀而且以敢于大力抨击美国共同基金的种种弊病而著称。他在《堕落俗套的成功》一书中对共同基金持有人的择时交易进行了详实分析,通过对投资者在1987年10月股市大崩盘前后和2000年3月互联网泡沫破裂前后对基金配置情况的研究表明,基金投资者在牛市买进并在熊市卖出,证明了基金投资者的择时交易往往演变为追涨杀跌,从而使投资受损。

我国的基金投资者在择时方面也表现出羊群效应。笔者选取了三种不同类型的基金产品,即股票型、债券型和货币型基金,通过观察在不同市场表现下,从基金发行到保有规模的变化来进行论证。首先,从历年基金发行募集规模表现来看。股票型基金募集规模与股票市场的表现完全吻合,即在股市牛市时,其募资规模水涨船高,在股市高涨时(如2007年度)股票型基金的募集规模最大,而在股市低迷时(如其后的2008年度)则急剧缩水。

■ 基金市况

传统封基近八成飘红

14日,市场先抑后扬,场内交易型基金涨多跌少,杠杆基金诺德双翼B、浙商进取领涨封基。易方达深证100ETF上涨0.52%,成交放大至8.48亿元,创近三个月来最大单日交易量。

昨日,上证基金指数收于3658.96点,下跌0.09%;深证基金指数收于4506.47点,上涨0.18%。两市传统封闭式基金近八成飘红,其中基金裕阳涨幅最大,为0.63%。创新型封闭式基金涨跌各半,杠杆基金诺德双翼B、浙商进取分别上涨3.91%、2.90%,涨幅居首;泰达稳健、浦银安盛增利B等5只涨幅超过1%,涨幅居前。

ETF基金则是跌多涨少。其中,易方达创业板ETF上涨1.37%,涨幅最大;海富通上证非周期ETF下跌1.99%,跌幅最大。

LOF场内交易方面逾四成收跌。其中,兴全沪深300、长盛沪深300跌幅居前,分别下跌7.43%、5.07%。(李菁菁)

国鑫灵活配置发起式基金

利益捆绑提升投资者信心

在市场持续震荡、传统型基金产品表现相对低迷的情况下,“利益捆绑”模式的发起式基金,有望成为提升投资者信心的兴奋剂。正在发行的国金通用国鑫灵活配置发起式基金是国内首只权益类发起式基金,与其它产品将目光瞄向低风险领域相比,其主要投资于股票领域且具有主动型投资风格,更显示国金通用对自身股票投资能力及当前市场的信心。

据了解,国鑫灵活配置由国金通用股东、高管、基金经理共同出资,认购1100万元发起,且承诺锁定三年。其中国金证券出资200万元,宝新能源出资650万元,公司高管出资200万元,拟任基金经理出资60万元,员工全员自发认购金额超过70万元。业内人士指出,发起式基金相关规定中要求公司股东、固有资金、高管或基金经理等,只要任意一方或多方出资认购达到1000万元即可,从而实现基金公司与投资

建信两基金获五星评级

海通证券近日发布的三年综合系列基金评级报告显示,截至2012年7月27日,建信基金近三年股價投研能力表现出色,其中股票投资能力获“四星”评级,建信基金旗下建信核心精选股票型基金、建信优势动力封闭式股票型基金均获三年期“五星”评级。

建信基金近三年股票投资能力获“四星”评级,得益于近年来其投研能力的稳步提升,以及旗下偏股型基金的突出表现。以三年五星基金建信核心精选为例,海通证券数据显示,自2009年8月1日至2012年7月31日,在所有开放式股票型基金中,建信核心精选是为数不多获得正收益的基金之一,且收益率排名位居同类基金第四。建信基金固定收益投资能力同样出色,旗下固定收益类产品长短期业绩收益稳定。海通证券数据显示,截至7月31日,建信稳定增利近三年收益16.4%,在同类基金中排名第11,且被评为三年期“四星”基金。(余洁)

■ 基金法修订草案解读系列之二

为何要规定三种基金组织形式

□朱少平

纵观草案,除对相关内容作了全面修改以外,更在第四章规定了基金运作的三种组织形式。对于这种修改,不少业界人士欢呼叫好,也有些人士对此存有疑虑。对此,全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵在全国人大常委会会议上所作的《关于中华人民共和国证券投资基金法〈修订草案〉》的说明提出:“现行基金法规定的契约型基金组织形式运作机制灵活、决策效率高,但基

基金与公司和合伙企业是不同的投资方式

随着我国证券与股权市场的发展,在现实生活中产生了许多多的私募基金。这些基金的份额估计高达两万多亿。然而,仔细考察一下这些基金,发现他们基本都是公司或者合伙企业。主要因为一是基金法对私募基金未作规定,这些机构与投资者不能名正言顺地设立和运

作基金;二是他们希望采取基金这种模式,以便将这类公司或者合伙企业的资金集中起来交给一个专业管理公司进行投资运作。为此,有人质疑为何不干脆在基金法中对公司法与合伙企业法作出衔接性规定,以便投资者直接利用公司或者合伙企业进行基金投资。

但我们对这个问题的回答是否定的。如此不仅法律关系不顺,而且会产生诸多矛盾。因为基金与公司

目前公司与合伙企业型基金操作不便

由于目前我国法律对于私募基金未作规定,业界从事私募或股权等基金投资只能依据公司法和合伙企业法变相设立为所谓的公司型与有限合伙型基金,这两类变相基金只能分别适用公司法与合伙企业法,故在实践中出现了

较多的问题。

一是两法要求这两类企业必须设立相应的机构,而这类基金设立后要将其资金交由

新增两种形式为基金运作和强化责任提供更多选择

现行基金法规定的基金形式只有契约型,虽然这种形式具有运作机制灵活、决策效率高的优势,能在一定程度上维护持有人的合法权益,但也存在较多弊端:第一,基金投资完全由管理人决策,难以充分体现投资者的意志;第二,基金运

这种现象要求法律根据基金运作与行业发展情况,对现行所谓公司型与有限合伙型基金实践进行总结,据以对法律作出修改,增加新的基金运