

规模超100亿
超短债基金申购旺盛

□本报记者 赵彤刚 北京报道

四季度以来,货币基金和超短债基金的需求不断上升,尤其是目前国内唯一的超短债基金——嘉实超短债的规模扩充迅速,由三季度末的42亿增至12月初的100多亿。

记者从嘉实基金了解到,11月以来,咨询固定收益类基金的电话越来越多,与之相呼应的是近期嘉实超短债基金和嘉实货币规模不断扩大,其中嘉实超短债规模扩充尤其迅速,三季度末仅为42亿,至12月初已超过100亿。

嘉实副总经理李道滨认为,超短债基金一是具有类似货币基金的流动性,同时兼顾高于货币基金的收益;二是能通过主动投资力争较高的稳定收益;三是始终坚持把风险控制放在首位,运作稳健;另外,个人投资者占70%以上的持有人结构,也为基金经理管理流动性风险提供了便利条件。

作为现金管理工具的细分品种,超短债基金在国外已经相当成熟。以美国为例,2001年以来超短债基金快速发展,截至2007年8月,美国超短债基金总规模达到8500亿美元。

安信证券认为
基金业将开始结构化转型

□本报记者 余喆 北京报道

在昨日举行的安信证券2009投资年会上,安信证券首席基金分析师付强表示,经过十年发展,中国基金业将告别以布局共同基金产品线为主的初级发展阶段,进入结构化转型的第二阶段。

他认为,在第二阶段里,现金流与投资收益将成为行业内规模变化的双引擎;基金产品会走向均衡,非公募业务将对基金公司产生显著影响,并改变基金公司财务的贝塔值;国际业务将进入业务版图,并对提升基金公司核心竞争能力产生重大影响。

付强表示,到了结构化转型阶段,基金公司必然且已经面临主体业务的选择问题,包括公募基金、专户理财、养老金管理、QDII等,还涉及各类基金产品的发展重点问题,不同的发展路径选择将在很大程度上决定不同公司在未来中国基金市场上的位置。

在这一轮产品结构化转型过程中,各类基金市场占比的均衡水平大致将是:股票型基金50%,混合型基金20%,债券型基金15%,货币型基金15%。

付强预计,到今年底,养老金的管理规模至少会达到基金规模的15%左右,在这一业务领先的公司中,这一点比甚至可能超过25%。2008年,基金公司非公募业务收入占比将达到创历史的4%-5%左右,部分公司甚至会达到8%-10%。

■基金年终报道系列之四

□本报记者 徐国杰 上海报道

今年A股市场深幅下跌,导致偏股型基金哀鸿遍野,债券型基金却风景这边独好。WIND统计显示,截至昨日,全年已发行35只债券基金,而前三年总共只发行了12只。不过,业内人士也指出,在分享了债券牛市的盛宴后,2009年债券基金投资者应当更加重视风险控制,争取保住胜利果实。

收益率超过其它所有品种

今年以来,债券型基金稳定增值的特点,在股票市场大幅下跌的背景下格外引人瞩目,债市也迎来了难得的牛市,截至12月19日,中信标普全债指数全年上涨了9.42%。尤其在8月后,各类债券指数都加速上扬,截至昨日,交易所国债指数涨幅达8.87%,交易所企债指数涨幅高达15.23%,个别券种涨幅更是惊人。尽管10月下旬以来,债市盘整过一段时间,但到了年底,交易所国债指数和企债指数都有较大幅度上涨,尽数收复1个多月以来的失地。

沐浴在债券牛市中的债基也是个精神抖擞,成为2008年收益状况最好的基金类别。银河数据显示,截至12月19日,今年以来所有股票基金平均净值增长率为负的47.3%,而所有债券基金平均净值增长率达到了6.9%。

华安基金:
股票资产吸引力正在增强

华安基金在2009年A股投资策略报告中称,股票类资产的吸引力正在增强。自2009年开始,长期底部正在逐步显现,未来即使下跌过度,但也将是以更高的潜在超额收益作为补偿。

该策略报告指出,目前,长期国债价格处于历史高点,一线城市的房价收入比仍高于历史低点30%-40%的水平;而股票资产在跌到历史估值底部区域后,预计其分红收益率将回到2%以上的历史高点,估值洼地的潜在投资吸引力大大增加,定期存款、债券和房地产市场中的庞大资金有望逐步分流过来。华安基金认为,当市场避险情绪减弱后,股权资产的回报率会迅速提升。

具体的资产配置方面,华安基金建议2009年关注以下三个主题:首先是,红利回报率的重要性日益凸显;其



沐浴在债券牛市中的债基个个精神抖擞,成为2008年收益状况最好的基金类别。

CFP图片

发行一枝独秀

虽然今年偏股型基金的发行步入寒冬,但是债券基金却持续受到投资者们的追捧。年初发行的华夏希望债券一举募集90多亿份,随后发行的交银施罗德增利首发规模更是达到100亿份以上,成为今年以来

发行规模最大的基金。

好买基金研究中心的统计显示,偏股型基金和债券型基金的发行明显冷热不均,今年成立的基金中,偏股型基金共62只,平均募集份额仅10.5亿份;债券型基金共35只,平均募集份额却达到了32亿份,明显胜出。不过,下半年以来,尤其是四季

次,内需导向型企业面临发展机遇;此外,传统能源和新能源的开发,以及由此带动替代的相关材料、装备产业的发展,是一个重大的投资主题。

报告还指出,未来两三个季度仍属于需求快速下滑阶段,预计到明年年中,当供求关系在较低的增速上恢复平衡后,货币放松和财政刺激政策、资源和能源价格的大幅下跌,将逐步显现效果。需求在较低水平企稳后,供给方面有多少过剩产能也将水落石出,这将为下一步的投资提供线索,并为资产重组的兴起提供条件。(徐国杰)

首单铁道企业年金管理花落嘉实

□本报记者 赵彤刚 北京报道

作为首家对年金管理人公开招标的铁道企业,铁道第三勘察设计院集团公司日前完成招标工作,嘉实基金入选投资管理,此次铁道部年金项目共涉及金额逾200亿元。

铁三院人士表示,选择基金公司管理年金,就是希望通过基金公司的专业化管理获得持

续稳定的收益。铁三院投资管理人的选择,再次证明了年金业务将主要在大机构之间竞争。由于年金是职工养老钱,企业在选择投资管理人时更倾向于选择规模大、实力强、风格稳健的大公司。

此次铁道部的年金项目涉及金额超过200亿元,为今年来年金市场中的超大项目,众多基金公司和券商参与了该项目的争夺。

■记者手记:

从6000点到2000点,
一千场摩大

□本报记者 李良

在国内外证券市场都经历大幅波动,基金净值也随之大幅下跌的2008年,大量基金持有人的长期投资信念产生了动摇,对基金公司产生质疑,而上投摩根基金公司却在这一年提出将在全国大中型各类城市举办1000场“摩根基金大学”(“摩根基金大学”是该公司自2006年起推出的统一品牌的投资者教育现场讲座),直面投资人。

“我是06年5月买上投摩根的,当时市场还不是很好的时候,刚刚开始的时候,买了以后也没有怎么涨就开始定投,我是每个月都买,暂时没有用钱的计划,可能以后小孩读大学再用。”

即使是在最寒冷的冬至之日,即使市场从6000点跌落到目前的2000点,在上投摩根的摩根基金大学投资者教育讲座现场,总能遇到这样的“上投铁杆基民”。在市场经历了这一轮的惨烈牛熊转换后,我不由开始思考这样一个问题:基金公司到底靠什么留住基民?

“今天是冬至,降温,天气很冷,我从浦东过来,浦东还在下雨.....今天我准备了一些材料,希望今天和大家交流之后大家可以有些小小的收获.....今天我主要负责讲的部分,尽量控制在一个小时,各位都是带着一些疑惑来的,我主要着重前两个部分,第三部分是广告,我们明天开卖中小盘基金,我不想花太多时间讲这个。”这是上投摩根第998场摩大的开场白,主讲人正是该公司的总经理王鸿斌。在公司旗下第九只基金产品即将发行的当口,举办的投资人交流会上,演讲主题居然不是推销新基金.....

“需要提醒的是,该基金是股票型基金,在证券投资基金中属于高风险品种,其预期收益水平和风险高于混合型基金和债券型基金,如果是风险承受水平较低或第一次申购基金的新基民,不建议购买。”对于新基金的购买建议,竟是如此坦白.....

我想我的问题已经找到了答案。

□本报记者 李良

随着2008年临近尾声,上投摩根基金公司"2008千场摩根基金大学"的投资者教育活动进入了紧张的倒计时阶段。弱市中更要加强和投资者的沟通是上投摩根1000场摩根基金大学出发点。日前,第998场摩根基金大学在上海外服中心开讲,上投摩根基金公司总经理王鸿斌作了主题为"布局2009,基于资产配置的基金投资策略"的演讲。

回顾08年金融危机

王鸿斌表示,过去一年多,金融危机侵袭了全世界金融市场,甚至蔓延到实体经济,临近2008年年末,投资人很有必要回顾一下此次金融海啸背后的成因,因为这直接影响到2009年的投资布局。

她认为,此次百年一遇的金融危机,貌似新风暴,实际上是老问题。其背后的原因简而概之就是"高杠杆"。这次金融风暴的问题源于金融业中的投行部分,而投行不像传统的银行业,需要遵守巴塞尔协定中对资本充足率8%的严格要求。这是一个不受监管,但也能创造货币的金融业态部分。过去这几年全球资本的快速膨胀与投行的这种不受约束的创造货币的能力有很大关系。投行在牛市中可以采取高杠杆的操作,可以赚很多钱,但是在整个市场一旦反转,它们抵御风险的能力就显得非常差。

而金融风暴过后,面临的是全世界都需要为此付出代价的局面。首先,全世界财富损失约30万亿美元,接下来影响到的是实体经济部分,此后引发的就是包括经济衰退、失业等等问题。而对所有投资人来说,最直接的体会是,大家可以想及的所有投资品种,如股票、外汇、商品甚至艺术品等等,统统都下跌了。

王鸿斌向在场的投资人解释道,以现在的状况,基本上已经可以确定金融危机爆发的阶段进入尾声,就像一个人,被推进加护病房,急救,他活过来了。现在进入的是复原阶段,这个阶段关键要看实体经济面,这就涉及09年的投资问题了。



上投摩根第998场摩大现场

09年看重"资产负债表"

对于2009年的投资布局,王鸿斌表示,09年的投资着眼点在"资产负债表",而非"损益表"。她解释说,过去投资研究人员在进行投资分析时,对资产的结构并不那么在意,但经历了这场金融危机后,全世界都变得更注重资产负债表了。09年的投资要看资产的结构,要看哪个企业可以熬过这个冬天。如果一个企业有很多的负债,尤其高杠杆的企业,会比较危险。

王鸿斌认为,2009年全世界都会经历一个资产负债表重建的过程,包括金融业要去杠杆,企业负债过高,存货堆积的需要一个降低负债、消化存货的过程,政府有一个适当的资本介入,助推经济的过程。

整个风暴过后,大家可以预期

到现象是三个零——零利率、零通胀、零成长。现在全世界都在降息比赛,就是让你的钱不要留在银行,要赶出去。可以预期的是,09年上半年的各种经济数据预期会比较差,无论进口、出口、就业数字等都会下降较快,不仅中国如此,全世界,尤其美国的数字可能会很差。但是这对股市投资来讲这并不可怕,因为投资的关键在于预期,这些基本都已经是我们预期中的,只要可以预期到的,基本上就比较好布局。

09年基金经理真正面临严峻考验

回顾08年的基金市场,王鸿斌表示,过去几个月市场经历的是系统性的风险,所有的投资,各种的分析基本上没有什么效果,你做得再好,你选股再了不起,只是赔多赔少的差别。

她进一步表示,就基金本身来说,

过去两年的现象很有意思。07年的状况是鸡犬升天,08年状况正好相反,在单边熊市的情况下,只是赔多赔少的差别。而09年对基金经理的考验会更严峻。因为明年的状况不会是单边式,07年是单边市场,你可以很容易鱼目混珠,做得很平凡的话,客户也不会不满意,因为就是赚多赚少而已。08年也是单边市场,不管你做的再好,客户一定不满意,因为客户还是赔钱了。但09年的状况并不一样,明年可能有的帮客户赚钱,有的还是赔钱,这时候上下差异就很明显了。

最后,王鸿斌强调,对于投资人而言,树立长期、分散、知足、持续的投资理念,比选对基金或者股票更为重要。这些理念一直贯穿摩根基金大学的始终,上投摩根在2000点时对投资者说的理念不会和5000点时对投资者说的不一样。

致上投摩根中小盘基金投资人

□上投摩根中小盘拟任基金经理 董红波

尊敬的投资人:

本周是08年最后一个完整的交易周,上投摩根旗下第九只基金产品——中小盘基金在本周正式开始了跨年度的发行。不少朋友问我:为什么中小盘基金要年底发行,为什么不等个更好的时机。说实话,从基金销售出发,我们预料到不会有很大的首发规模,但从基金经理的角度,无疑是一个很好的时机,尽管首发规模会小一点。

2008年的A股市场和现在的天气一样充满寒意,今年中国证券市场所承受的利空因素之多,程度之重在整个证券市场发展的历史都是很少见的,这其中,有国内经济过去多年自身快速扩张所积累的内在调整的巨大压力,有海外金融危机所带来的冲击,有市场暴涨之后调整的要求,更有投资者情绪巨大反噬所产生的压力。

与此相比,经过了深度调整和各种利空因素比较充分的释放,我深信2009年的证券市场会稳定得多。虽然目前经济仍在继续下滑,但我们预计,随着企业存货的消化、经济自身的调整修复以及国家的经济刺激政策等将对经济产生向上拉动作用,09年的经济和证券市场都将经历一个震荡筑底的过程,各行业板块也将产生分化。这对基金公司投资方向选择、择股能力将提出考验,而真正具备这两方面能力的基金公司会最终胜出。

我们计划农历年前基金成立,牛年正式开始本基金的运作。展望2009年中小盘基金的运作思路,在上投摩根强大投研平台的支持下,我会重点考虑以下五条投资主线,争取为持有人创造长期稳定的投资回报。

- 1.会选择自身增长确定、受惠国家宏观拉动和结构性调整的上市公司,如:电力设备、基础设施建设等行业中的优势企业;
 - 2.行业增长稳定性高的内需增长行业,如医药、食品饮料、零售和通讯设备类等;
 - 3.通过自下而上精选个股,寻找未来成长性高,或者细分分子行业的龙头企业;
 4. 积极关注周期性行业中景气出现拐点的公司;
 - 5.09年是优胜劣汰的一年,很多行业都会出现兼并收购的机会,我们也希望部分把握行业中出现的整合或重组等投资机会。
- 2009年是牛年,我和很多投资人一样,希望2009年证券市场能回暖并阶段性的出现结构性牛市,更重要的一点是我们这个团队会继续发扬老黄牛的精神:勤勤恳恳、兢兢业业.....最后透露一点,我也会成为本基金的持有人,希望未来的日子和大家在一起。