

三年蝶变:银行系基金点亮牛市

本报记者 谢闻麒

2008年,银行系基金规模逆势快速增长,除了首家成立的银行系基金公司工银瑞信成为去年规模增长最快的公司以外,其余银行系基金公司规模增长也十分显著。

分析人士指出,继承了股东严谨稳健的经营理念与管理模式,银行系基金公司在成立三年历经牛熊轮回后,迎来了自己的蝶变时刻,不过其规模增长的背后也有各原因。

渠道优势助推规模

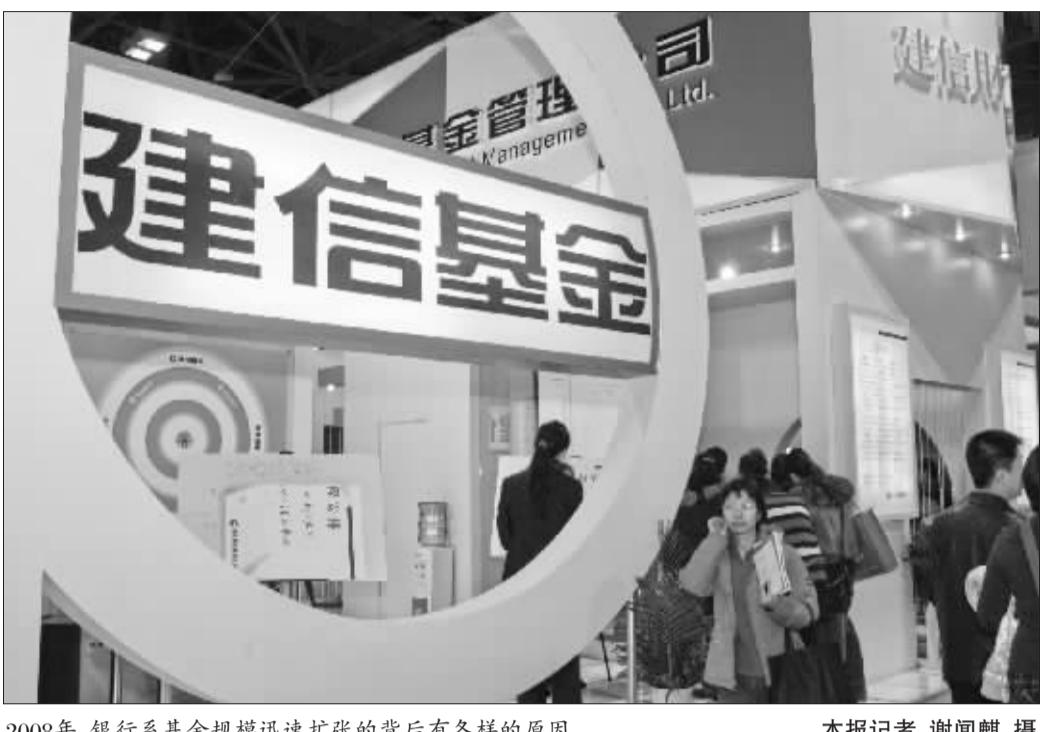
银行系基金规模的迅速扩张,与其股东背景的渠道优势关系密切,弱市新基金销售更多依靠银行网点,某商业银行分行基金销售经理透露,“市场不好的情况下,对自家产品当然要倾斜一点,这是不成文的规矩。”

据Wind统计,工银瑞信基金公司资产管理规模从2007

年底的21位跃升至2008年底的第6位,基金规模增加了169亿元,交银施罗德上升11位排名12,建信基金上升11位排名20,中银基金上升5位排名30。

而从新基金的募集上来看,银行系基金的平均募集额约为非银行系的3倍。其中成立于今年8月的农银汇理行业成长基金,总共募集了68.43亿元,成立于年初的交银施罗德增利基金更是以103.23亿元的募集规模成为今年唯一一只百亿基金。

银行系基金规模迅速扩张也得益于其四季度货币基金份额的大幅增长,以工银瑞信货币市场基金为例,其份额已达到375.85亿份,而该基金2008年三季度末的份额仅为85.56亿份,增长290亿份。分析人士认为,货币基金有避风港作用,在股市调整的期间一般都会有所增长,但高达290亿份的增长则更多得益于工商银行的雄厚的客户基础和推销能力。



2008年,银行系基金规模迅速扩张的背后有各样的原因。

模排名升至第6。

同样的反转也发生在交银施罗德身上,2006年,交银管理规模231亿,排名第13;一年之后,大牛市中以554亿的规模排名第23位;2008年华丽转身,规模为483亿,排名重回第13。

业内人士指出,银行系基金试点始于2005年基金发行异常困难之时,在当时一些市场人士看来,被当作是政府救市的一大政策工具,而银行系基金一成立确实显示了惊人的渠道动员能力。随着牛市的逐步确立,基金销售开始转暖,银行系基金的渠道优势暂时消失。今年以来,市场深度调整,银行系基金的优势则再度在弱市中显现。

监管部门人士认为,反转更多地体现出基金公司风格的差异,“或稳健、或激进、或长于股、或长于债”,基金公司只有确立并坚持自己的投资风格,才能真正获取符合自己公司特点的投资者的信任。银行系基金能够成为熊市中亮点,也正是由于其坚持住了自己稳健的投资风格。

一周基金新闻速递

2008年基金缩水1.3万亿元

银河证券研究所基金研究中心发布的《中国证券投资基金管理2008年行业统计报告》显示,截至2008年12月31日,纳入统计的473只证券投资基金资产净值合计19380.68亿元,份额规模合计25731.71亿份。去年,股票方向基金资产净值缩水16636.23亿元,占A股流通市值的比例由2007年底的32.52%降至去年底的28.81%。2008年,股票方向基金的数量从264只增长到315只,但资产净值由29434.97亿元减少到12798.74亿元。固定收益方向基金的资产净值总额由2007年底的2051.36亿元增长到去年底的5958.78亿元,增长了190%,占全部基金净值的比例也由6.26%大幅度提升至30.75%。

点评:股票方向基金净值规模大幅缩水的主要原因是A股大幅下跌,再加上上半年基金实施了金额较大的分红,以及部分基金出现净赎回。1.3万亿元的数字看起来十分触目惊心,但如果考虑到06、07两年基金业的迅速膨胀,这一数字恐怕就没那么吓人了,我们或许可以把它看作是一次挤泡沫的结果,或者是中国基金业经历青春期躁动后的一次常态回归。中国的基金公司做好管理3万亿资产的准备了么?能够为上亿持有人提供完善的服务了么?A股市场成熟到能为这么大规模基金资产提供合理回报了么?答案是没有。那么,基金业回归常态,恐怕才更健康。

投资要趁早?

最恐慌的时期已过,投资应早于市场预期。”华安基金首席投资官王国卫近日在北京该公司2009年投资策略报告会上表达了他的投资理念,并用“期待惊喜”为题给出了该公司对今年较为乐观的投资预期。针对去年股票市场单边下行、市场低迷,而债券市场下半年异常红火的局面,王国卫认为,今年股票和债券市场都有机会,股票的机会甚至会大于债券。对中国宏观经济的预测,华安基金在报告会上表示,2008年四季度或2009年一季度可能是最差的时候,名义GDP增速继续大幅下行,到二季度将回稳,不会进一步恶化,投资的机会可能出现在下半年。王国卫引用巴菲特的话“等到知更鸟报春,春天就快结束了”提示投资者,抓住机遇,在年初即可采取积极的策略,因为市场预期差反而会是投资安全的时期。

点评:股市是预期与现实间的博弈,在2009年经济下滑已共识的基础上,复苏何时到来,就成为各大机构判断差异最大的体现。目前来看,华安基金认为的经济将于今年第二季度回稳可能是最乐观的预期,而“期待惊喜”更反映了华安对今年股市的相对乐观态度。华安的判断有其逻辑依据,但中国经济和股市能否给饱受熊市折磨的投资者带来惊喜恐怕见仁见智,毕竟,投资不能建立在惊喜的基础上。

熊市分红提振股基业绩

2008年股市的大幅下跌使得股票型基金成为“受伤”很重的基金品种,虽然跌多跌少不过是“五十步笑百步”的事情,但回过头来看,业绩相对较好的股票型基金仍然具备一些共同特征。除了表现出较强的择时能力外,及时分红也成为提振股票型基金业绩的一大因素。西南证券研究报告显示,排名前10的股票型基金中,有7家在2008年进行了分红,其中前6名在分红时机上都把握得较好。反观那些没有及时分红的股票型基金,由于个别基金公司过于迷恋规模,没有及时按照契约对2007年度收益进行分配,导致原来的收益在2008年几乎损失殆尽。

点评:大比例分红曾经是2007年基金公司扩大管理规模的利器,在2008年同样是提升业绩的良方。不过,能否选择合适的时机进行分红同样考验基金公司的投资实力。踩准了点,可以有效帮助投资者锁定收益,而且变相调整基金仓位,可以说是一次主动的“择时”选择。不过,真正决定基金业绩的并不是分红这样的小技巧,而是对宏观经济和市场趋势的正确把握。多花些心思在这上面,才是国内基金公司应该真正下工夫做的事。(余喆)

一周开放式基金

市场反弹提升基金业绩

本周是2009年首个交易周,市场短期有上行的气氛。从政策层面看,本周体现更多的是对后续利好出台的预期,由于政府宏观调控的空间相对较大,因此在中短期经济形势悲观的形势下,政策力度的大小决定了市场走势的强弱。板块方面看,市场也出现了比较明显的变化。曾经蛰伏已久的周期性板块成为引导市场上涨的主要力量。

截至周四的统计,本周股票型基金净值上涨2.09%,股票指数型基金净值上涨3.28%,混合偏股型基金净值上涨2.17%,混合平衡型基金净值上涨1.79%。

在具体投资上,目前宏观经济面趋于低谷已经逐渐成为各家机构的共识,由此可能对后续市场造成一定压力。但是目前市场经过前期的不断下跌,估值水平已经趋于低位,而且前期市场的走势已经将后续悲观的经济预期反映在内,在经济面不出现超预期的变化之前,市场中短期之内有进一步上行的动力。此外,管理层不断出台的政策性利好有利于市场信心的提振,以上这些因素均会对市场参与者形成一定支撑。我们建议投资者一方面选择管理能力突出的基金管理公司进行适当的参与,同时随着市场的上涨适当进行仓位的克制,严格执行既定的收益目标。在市场趋势未能形成之前,恒定比例的投资组合策略更为有效。(银河证券基金研究中心魏慧君)

在股票投资方向基金内部,市场上涨格局的变动有利于仓位较重的基金以及操作风格灵活的品种,本周涨幅居前的基金包括中邮核心优选、友邦华泰价值增长、华夏大盘精选等。以上基金内部中邮核心优选、友邦华泰价值增长2008年以来一直位于较高仓位运作,市场短期的反弹有利于其获得一定涨幅,但其长期业绩的提升更多的依赖于市场总体环境的趋暖以及基金管理人选股能力的提升。此外,

一周封闭式基金

封基分红行情初露端倪

全球股市在新年前后集体上演反弹行情,在2009年的首个交易周,A股市场也一改连续下跌的疲弱表现,实现了开门红。截至1月9日,上证综指周涨幅为4.62%,沪深300指数上涨更多,为5.54%。受此鼓舞,封闭式基金亦随之反弹,上证基金指数涨幅达4.3%,深证基金指数涨幅为3.72%,略逊于基础市场的表现。

如果观察本周行情的特点,封闭式基金分红行情初见端倪。本周交易的31只封闭式股票基金剔除两只,即基金裕阳和基金兴华以外,尽数上涨,基金普惠、基金景宏、基金汉盛、基金通乾、基金汉兴等涨幅居前,其中基金普惠的涨幅最大,为7.87%。涨幅居前和换手率较高的基金中,有很大比例为折价率较高而基金净值在1元以上的品种,也就是具备2008年度分红能力的基金。从换手率看,涨幅巨大的基金景宏、基金普惠等也是周换手率最高的品种之一,表明部分投资者似在提前布局,在市场对于2008年度封闭式基金分红行情普遍淡化的前景下,仍然持续看好分红能力高的基金的收益前景。

基金裕阳本周微跌0.3%,基

迈克吴:2009年牛头即是牛尾

本报记者 贺辉红

U形反转凸显稳健 资产管理规模排名报告,银行系基金大多出现了U形反转。如对比2006-2008年三年的

模排名第8名,2007年大牛市中却仅以583亿的规模排名第21,2008年又回到十强,以752亿规

将出现,只是持续时间的长短而已。您怎么看待这个问题?

迈克吴:这个问题主要看最后流动性的着力点在哪里。如果资金都用来发展城市交通,大力发展农民工的就业率,就不会造成通胀隐患;而如果向制造业注入流动性,直接刚性拉动GDP的硬指标,那么将产生更大的库存,去库存化的过程可能更长,因此出现通胀的可能性并不高。通胀在历史上都和美元贬值和石油升值密切相关。正常的通胀是标志着经济依然走强的首要依据。目前肯定是要企业盈利增速没有走出由下转升的趋势之前,牛市是不会结束的。目前一个最大的问题是,大部分的上市公司都存在“巨量去库存化”的需求,只要这些库存无法在短时间内被市场消化掉,那么2009年的产业扩张就是接近于0,而就是这个去库存化的过程,完成了牛市的最终底部。在这个过程中,上下游产业都会受到制约。而这一制约至少要持续到09年三季度,之后才能看清楚去库存化究竟需要多长时间。反过来说,09年的机会存在于那些库存和应收账款都比较少的企业。

记者:政府已经出台了4万亿的救市计划,09年M2的增速还可能达到17%,有人说大幅注入流动性可能会为通胀埋下伏笔,但也有人说通胀埋

给基民的新年投资带来困惑。就如投资个股一样,究竟哪些会表现上佳,哪些又埋伏了“地雷”呢?

“对于那些牛市里涨得快,熊市里跌得慢的基金,显然值得基民加大投资,而那些牛市涨得快,熊市跌得也快的基金,其实也不失为一种选择,因为一旦反弹,这些基金的表现也会很优异。”王群航说。

“今年的股市投资环境可能发生较大变化,因此08年的业绩排名不足以作为今年选择的标准。”德圣基金研究中心分析师肖峰表示,不能简单依据历史投资未来,在09年上半年可能较为动荡的形势下,新发偏股基金不失为较稳妥的选择。“因为新基金既可以避开未来半年股市不确定的风险,又可以灵活地把握投资机会。”

除此之外,中小规模的基金由于流动性较好,操作方式灵活,也有望在今年的结构性行情中大放异彩。对此,王群航认为,对于好的中小规模基金不应该赎回,而是应该主动申购。

逐鹿震荡市 基金2009“波段”打江山

(上接A01版)孙延群相信,在大部分公司业绩低于预期的时候,受益于政府大规模投资的板块中却有很多公司超预期表现,而市场将会给这些公司高溢价的估值。“在04、05年的行情当中,也包括03年,很多股票业绩增长不断超出预期,市场给它的估值水平比现在都高,而那是一个很明显的牛市。”孙延群说。

为此,他提出了“一条主线与三个主题”的投资思路。即以积极防御——业绩稳步增长的内需服务行业为投资主线,同时关注受益于政策拉动和成本下降的投资品行业,央企整合与资产重组受益行业,有成长性、有技术优势的中小企业这三个主题。

而在基金经理们暗地斗争的时候,场外的私募们也看到了一丝亮光。“今年市场一定很热闹。”在聊及基金业最近频频唱多时,某私募人士嘴角掩饰不住笑意,“大规模减仓后,基金现在财力雄厚,基金一动,机会就来了。”

业绩之战硝烟滚滚

结构性机会来了,但这真的是一块人人都可以品尝的蛋糕吗?

虽然对今年充满憧憬,但

每个基金经理其实都明白,今年的投资之路依然荆棘遍地。

而一个残酷的现实是,基金经理将在今年的A股市场展开真刀真枪的厮杀,胜者为王,败者为寇。

在上证陆家嘴某大厦内,一位基金经理在聊及今年的形势时,热情高涨,同时也带着一丝不安,“今年的目标不仅仅是取得正收益,而且还要取得好收益、好排名。说实话,压力相当大,因为今年的第一名正收益可能高高在上,而最后一名可能亏损累累。”该基金经理笑称。

而在基金经理们暗地斗争的时候,场外的私募们也看到了一丝亮光。“今年市场一定很热闹。”在聊及基金业最近频频唱多时,某私募人士嘴角掩饰不住笑意,“大规模减仓后,基金现在财力雄厚,基金一动,机会就来了。”

业绩之战硝烟滚滚

结构性机会来了,但这真的是一块人人都可以品尝的蛋糕吗?

虽然对今年充满憧憬,但

说明:

1.“创世之约”投资连结保险是新华保险推出的既具有超出传统寿险产品的强大功能,同时起到一般投资工具未备之保障作用的新型险种。前者是个人家庭理财的可靠保证,后者则是专为机关、企事业单位及社会团体理财而量身定做。

2.本次投资单位价格反映投资连结账户以往的投资业绩,并不代表未来的投资收益。客户可以通过我公司咨询电话95567,网址:<http://www.newchinalife.com>,当地分支机构的咨询热线和客户服务部以及保险顾问查询相关的保单信息。

新华投资帐户单位		价值
创世之约投资连结账户		
卖出价	5.170475	
买入价	5.273884	
本次计价日	2009年1月13日	
下次计价日	2009年1月20日	
以上数据由新华人寿保险公司提供		