

三年蝶变:银行系基金点亮熊市

□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种原因。

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,对自家产品当然会倾斜一点,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位排名第12,建信基金上升11位排名第20,中银基金上升5位排名第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。

本报记者 谢闻麒 摄

U形反转凸显稳健

对比2006-2008年三年的

资产管理规模排名报告,银行系基金大多出现了U形反转。如工银瑞信2006年以317亿的规

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

迈克吴:2009年牛头即是牛尾

□本报记者 贺辉红

迈克吴是位海归私募基金管理人,现任上海鑫狮资产管理有限公司总裁。迈克吴因多次准确判断指数大波动而一举成名。

记者:很多机构都已经出台研究报告,而且多数预期经济可能会在今年年中好转。您对09年的经济和市场有没有一个概要性的评价?

迈克吴:09年是一个底部构筑的区域,虽然09年是整个A股熊市大U型的重要时间组成部分,但我们并不清楚以什么方式完成。如果09年继续维持熊市格局,相信真正的成长股将不会跟随大盘指数暴跌。也就是说,对于指数和老股,下跌杀伤力的风险依然很大,而对于成长股,今年是早春二月。投资者会看到,机构和基金今年会以波段操作为主,期间他们会将手中质地较差的股票,在波段中倒给市场上抄底的价值投资者,而将真正具

有爆发力的成长股的仓位长期沉淀下来。

今年是牛年,初步判断是“老牛耕地比耐心,虎虎生风在明年”。新的大牛市不会在09年中激烈爆发,资本历史上尚未出现过只用12个月就完成一个70%跌幅以上冰火两重天的股灾。1月5号收盘的点位很可能就是09年的收盘点位,也就是所谓的“牛头即牛尾”,如果09年年底上证指数能够稳收在2300点以上,那就是一个牛市。当然如果指数逐步被具有凝聚力的资金推向2400-2500点区域,那对一个普通投资者来说就是长线投资机会来了。你的每一步加仓都必须在形成持股盈利的基础上做长线,也就是说,只有投进去的第一笔钱盈利了,才能投第二笔,第二笔钱增值了再投第三笔,这样年复一年的完成“长期投资,资产增值”的“务实价值投资”梦想,什么是长期价值投资?就是长时间内,每段时间投入的钱都是有利润的。长期以来,人们都对

价值投资有个认识误区,真正的价值投资应该是从少量资金开始,然后逐步加仓的过程。

记者:做出这个判断的依据是什么?

迈克吴:只要企业盈利增速没有走出由下转升的趋势之前,熊市是不会结束的。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,完成了熊市的最终底部。在这个过程中,上下游产业都会受到制约。而这一制约至少会持续到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,但也有人说通缩必

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。目前肯定是通缩更值得担心,因为这意味着失业率最终会上升。从实证研究来看,通缩与失业率紧密相关,如果失业率过高,购买力就无法释放出来,工厂去库存化的过程就会拉长,通胀的持续时间也就会变得更加不确定。现在更大的问题应该还是就业问题,这个问题解决了,很多事情都会迎刃而解,中国的内需消费和服务市场就形成了。

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,那些值得基民跌大投资,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锋表示,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。

■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年经济下滑已成共识的基础上,复苏何时到来,就成为各大机构判断差异的最大体现。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”更反映出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研实力。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。(余赟)

■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。

基金方面,本周指数型基金以较高的仓位占得先机,在市场较为强劲的上涨中获利较多。而主动投资方向基金一直严格恪守仓位水准,本周涨幅较为落后,对于这部分基金,短期的反弹还无法激发其大规模入场的动力,在整体经济面低迷的背景下,结构性的参与将成为基金进行交易的主要方式。

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年以来一直处于较高仓位运作,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,

华夏大盘精选、金鹰中小盘精选和广发小盘成长是比较有代表性的中小盘基金,这些基金规模不大,操作灵活,其长期业绩的表现中基金管理人的选股能力往往占据了更多的话语权。

截至周四的统计,本周股票一股票型基金净值上涨2.09%,股票一指数型基金净值上涨3.28%,混合一偏股型基金净值上涨2.17%,混合一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变化的之前,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)

■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现端倪。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

金兴华价格持平,其余的如建信优势动力、基金鸿阳、基金裕隆等涨幅较小,逊于基金指数的表现。这些基金中,唯有基金裕阳的单位基金净值超过1元,有的净值仅在0.6元左右,明显不具备2008年度分红的能力。

小盘基金中,基金金盛的表现稍好,周涨幅为3.6%;另一只小盘基金,基金裕泽周涨幅仅为1.6%。三只创新型封闭式基金表现均差于基金指数的表现,国投瑞银瑞福进取溢价率约为35%,降低到其在08年5月份的水平。另一只创新型封闭式基金,建信优势动力的周涨幅仅有0.4%,其折价率接近20%,略低于大成优选的折价率。

目前不具有独立行情条件支撑的封基市场,今年还会主要依附于股票市场行情进行演绎。尽管如此,分红因素、封转开、更多的创新基金品种在未来加入这个市场,以及股指期货或融资融券的推出可能带来投资机会等等,赋予封闭式基金市场独有的特点,也许在适当的环境下会催化为市场的亮点,所以,从市场预判看,我们对于封闭式基金今年的市场还是持谨慎的乐观态度。(中投证券研究所张宇)

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熊市。”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。

而在某基金经理看来,今年的结构性更多地代表着波段操作。他指出,宽幅震荡几乎成为了所有机构对今年行情的共同预期,而在宽幅震荡的背景下,要想取得超额收益,以往的

价值投资思路已经行不通了。

“如果你要看三年、五年,你可以去选择那些好的蓝筹股,但如果只是一年的投资,蓝筹股恐怕就要令人失望了。你看,今年基金经理们都想赚一把钱,这已经不能靠单纯的价值投资,而更多地要靠对震荡节奏的把握,以及对仓位及时、准确的调整,否则年终一算账,还是什么都没捞着。”该基金经理笑称。

而在基金经理们暗地斗法的时候,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股市场展开展刀真枪的厮杀,胜者为王,败者为寇。

在上海陆家嘴某大厦内,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。”

孙延群的观点则更为直接:“去年可能是仓位决定一切,但今年对结构和节奏的把握才是最首要的。”

这已经埋下了今年基金业绩将会出现巨大分化的伏笔。在基民只看业绩,基金经理素质良莠不齐的现状下,业绩战的胜负也许不会很快分开,但其带来的差距却可能出乎所有人的预料。

这种潜在的业绩分化也

 <div>新华投资帐户单位</div>		<div>价值</div>	
<div>创世之约投资连结账户</div>		<div>信息披露媒体</div> <div>中国证券报</div> <div>新华保险网</div> <div>www.newchinalife.com</div>	
<div>单位:元</div>			
<div>卖出价</div>	<div>5.170475</div>		
<div>买入价</div>	<div>5.273884</div>		
<div>本次计价日</div>	<div>2009年</div>	<div>1月</div>	<div>13日</div>
<div>下次计价日</div>	<div>2009年</div>	<div>1月</div>	<div>20日</div>
<div>以上数据由新华人寿保险公司提供</div>			

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。

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。