

## 汇添富专户投顾产品跑赢大盘

□本报记者 李良 上海报道

由汇添富基金公司担任投资顾问的多家银行理财产品近期运作期满,该批产品集中成立于2008年一季度,运作周期为一年。在此期间,这些产品的运作业绩不仅均大幅战胜同期沪深300指数的表现,其中的“聚财宝”优越计划理财产品和金葵花添富增利二期理财产品更为持有人创造了正收益,均居所在银行同类理财产品收益率第一。

2008年,汇添富基金充分考虑到证券市场可能面临的系统性风险,将其担任投资顾问的多只理财产品均设计为资产灵活配置型产品,以实现在权益资产和固定收益资产之间的灵活转换。同时,优秀的选股能力确保公司在熊市中依然可以挖掘出能够获取绝对收益的优质投资品种,以最大限度地为持有人争取绝对收益。

截至今年4月10日,汇添富提供投顾服务的FOF理财产品均获得正收益,其专户业务的业绩也有较好表现,银行合作伙伴以及专户客户均给予汇添富专户投资团队以高度肯定,相关部门也曾就此派专人到汇添富进行专户业务的学习和实地考察。国金证券2008年11月出炉的对非公募银行理财产品的评价报告中给予汇添富基金“长期投资管理能力优异”的点评。

## 泰信基金认购旗下新基金

□本报记者 徐国杰 上海报道

泰信基金日前动用4000万元自有资金认购旗下正在发行的新产品——泰信蓝筹精选股票型基金。

泰信蓝筹精选将主要投资于优质蓝筹股,以成长性为主要筛选指标,选择成长性较高的上市公司。公司表示,蓝筹股企业大多是行业中的佼佼者,抵御市场风险的能力较强,甚至可能在此次金融危机中抢得更多市场份额。该基金根据目前市场的不确定性制定了“稳中有进”的投资策略,在建仓期内,将从宏观经济、公司业绩、估值水平等多方面综合考虑,灵活控制仓位积极应对震荡市场环境。

目前泰信蓝筹精选基金正在中行、工行、农行、建行、交行、光大银行、中信、浦发、招行以及各大券商网点发售。

### ■ 可分离交易基金系列之二

长盛同庆：

## 改善份额流动性 提高收益预期

□银河证券基金研究总监 王群航

开放式基金虽然在中国的基金市场上发展迅速,但是其缓慢低效的交易业务处理流程,让很多投资者深感美中不足。如何提高基金份额的流动性,让基金份额在可流通过程中提高收益预期成为行业关注的课题。长盛基金管理公司近期将发行的长盛同庆可分离交易股票型基金,就是具有这方面特点,凝聚了较多创新特色的基金新产品。

根据长盛同庆的基金合同,该基金在成立之后的最初三年时间里,以全封闭方式投资运作,基金份额可以在深圳证券交易所挂牌交易,在此期间该基金可暂时被看成一只封闭式基金,基金在二级市场流动过程中的定价完全由市场供求关系来决定。从当前的市场情况来看,具有类似特征进行交易的基金份额,在交易的过程中通常是呈现出溢价状况的,即交易价格高于基金的净值,平均溢价水平目前在前30%左右,最火爆的时候曾经达到过100%。三年后,在满足基金合同约定的存续条件的情况下,长盛同庆基金无需召开基金份额持有人大会,就可以自动转换为契约型上市开放式基金(LOF)。

长盛同庆将风险收益特征进行了结构化分离,并将所分离的两类具有不同风险与收益特征的份额(同庆A与同庆B)在交易所分别进行上市交易,这样就在一只基金产品内满足了不同投资者对风险收益和流动性偏好的需求。

之所以说这两类基金份额都可以有较好的收益预期,与该基金的收益分配规则有关。在最初三年的封闭运作过程中,该基金不对收益进行分配。在三年封闭期末,该基金净资产优先分配予同庆A基金份额的本金及约定收益,则同庆A为低风险且收益相对稳定的基金份额;在优先分配完同庆A基金份额的认购本金及约定收益后,剩余部分将分配予同庆B基金份额,即同庆B为高风险且收益相对较高的基金份额。

同庆A的约定年收益率依据是人民币三年期银行定期存款利率3.33%的基础上增加2.27%的收益风险补偿,即3.33%+2.27%=5.6%。在该基金封闭期内,同庆A的年约定基准收益率保持不变。根据基金合同,同庆A份额的预期收益较为稳定,且高于当前的同期商业银行存款利息收益,是一只可以具有较高收益预期的、具有一定固定收益类产品特色的可投资对象。根据固定收益类产品的定价规则,鉴于当前的基础市场环境,此类基金份额在可上市交易之后作为第一只这种类型的可交易品种,具有较好市场表现的概率较高。

同时,同庆B份额未来上市后出现溢价的概率将会很高,而且溢价的幅度也有可能会比同庆A基金份额高。这是由于一方面有杠杆作用的存在,另一方面,由于当前封基二级市场上已有类似的、可以参照交易定价的先例。更为重要的是,由于长盛同庆在较低的基础市场行情位置发行且开始运作,因此与目前市场上已有的、类似长盛同庆的相关可交易品种相比,长盛同庆具有相对更好的收益预期、相对更高的基金份额含金量。

### ■ 勾勒基金交易所化前景系列之一

# 基金产品交易所化推动券商销售走强

□本报记者 易非 深圳报道

某证券公司销售基金的负责人张林平时销售基金时,最喜欢向投资者推荐在交易所挂牌交易的基金,比如LOF、ETF等,“它们认购费低、流动性好,非常适合基民投资。”

中国银河证券基金研究中心负责人胡立峰对交易所基金产品更是推崇,将其总结为“先进、便捷、高效、低成本”等四个特点,认为基金产品交易所化是未来基金交易与销售的重要方向。他们推出的《交易所化:中国基金业产品与交易方式的重要发展方向》研究报告受到业内关注。

业内人士预测,如果基金“交易所化”的进程能顺利展开,券商在基金销售中的参与度和市场份额将大为提高,银行在基金销售中一股独大,所占份额高达八成的局面或将得到一定改观。

### 券商拥护基金交易所化

在目前开放式基金的销售中,银行一股独大,券商和其它销售机构只占据20%的份额,销售力量相对薄弱。在基金销售人士看来,出现这种不平衡的局面,除了券商的营业部远远少于银行的销售终端之外,还在于银行的客户群体具有低风险、稳定收益的偏好,比券商的投资者更能接受基金投资理念。

但实际上,券商也希望发展基金销售业务。“我们今年的工作目标是把更多的股民转为基民。”张林说。这些券商的观点很有战略眼光,因为从国际上的情况来看,中国证券市场必将进入机构时代。从刚刚过去的一轮牛熊转换来看,从1000点到6100点的上涨中,多数散户投资跑不过基金,而从6100点下来的这一轮暴跌里,不少散户的亏损也远高于基金。

基金产品交易所化让他们抓住了发力点。按照胡立峰的说法,基金产品交易所化简而言之,就是在交易所的平台上通过一个账户可以买全部的基金。胡立峰形象地称之为“一户买尽天下基金”。这些在交易所场内交易的基金交易费用低廉,远远低于场外开放式基金的申购费率,同时交易便捷,流动性好。目前在交易所挂牌交易的封闭式基金有32只、ETF基金5只、LOF基金28只。

“这个很适合本就是个股的投资者。”券商有关基金销售人士表示,和股票相比,交易所基金交

易免征印花税,比较适合做短线交易和适度波段交易,另外交易所基金是价格交易,存在折价和溢价现象,如果折价买入,可以享受额外的折价收益。

“虽然每次交易佣金较低,但因为基民有可能会交易频繁,这样也能为券商带来不菲的佣金收入。”张林说。

### 券商合力抢占基金市场

消息人士称,在基金销售力量格局的变迁中,这些券商并不是一个人在战斗。有关部门正在不断加强基金场内业务的宣传与推广,将全面提升券商在开放式基金市场的参与度和市场份额,作为基金场内业务下一步的发展方向。

而有消息称,胡立峰近期还率队拜访了近40家基金公司,逐家推广“交易所化”思路。银河证券的基金产品与交易的“交易所化”思路得到了有关部门的高度重视。

据悉,ETF和LOF的发展成为当下业内关注的重点。就基金业内而言,他们也将以上两种产品作为基金运作模式最重要的创新。国泰基金指出,开放式基金占共同基金总规模比例高达90%以上,是我国共同基金产品的核心运作模式,在产品组织形式上封闭式向开放式的转变过程中,集二者之长的ETF和LOF的面世,既通过二级市场的流通增加了股票市场的流动性,同时也是结合国内微观市场所进行的创新,其中ETF是产品创新的典范,LOF则是交易方式创新的大胆尝试。

在采访中,某基金公司人士向记者表示:“某沪深300指数基金规模非常庞大,其中重要的原因就在于其是LOF。”正是看中了有利于做大规模这一点,业内多家公司都在争推ETF和LOF产品。消息人士称,境外指数的ETF和LOF产品都在酝酿之中。

但对此,多位基金人士则表示:“这的确有利于券商销售力量的走强,但想真正改变当下银行占八成江山的销售格局还是很困难。”

实际上,中国基金业一直对美国基金业亦步亦趋,但在销售模式上却完全相反。美国共同基金的销售主要通过券商而不是银行,因为从收益风险结构来讲,基金更像股票,而不像银行存款,而美国商业银行对风险普遍更为谨慎。

## 编者按

由于ETF基金低成本、高流动性等方面的优势,近期国内一些机构开始大力呼吁“交易所化基金应尽快扩容”。基金产品交易所化的发展前景究竟如何?银行、券商的相关业务格局会发生哪些变化?基金持有人结构和他们各自的投资决策会不会有什么改变?基金产品创新有没有新的方向?本系列文章将自今日起逐一讨论这些问题,以希望借此从外到内为基金交易所化勾勒一幅完整线条。



如果基金“交易所化”的进程能顺利展开,券商在基金销售中的市场份额可能将大为提高。

漫画/王力

交易所基金资产净值和份额规模统计			
统计项目	数量 (只)	资产净值 (亿元)	份额规模 (亿份)
全部基金	473	19,388.84	25,739.86
交易所基金	64	2,456.04	3,200.91
其中:封闭式基金	32	693.96	798.16
L O F 基金	27	1,532.38	2,247.84
E T F 基金	5	229.70	154.91

数据来源:中国银河证券基金研究中心

## 银华基金一季度整体业绩领先

据天相投顾数据统计,今年一季度,301只主动型偏股基金份额加权平均收益率达22.32%。以基金公司整体业绩来看,2008年底管理规模排名前10位的基金公司凭借较强的投研实力整体表现出色。其中,银华基金旗下7只偏股型产品以26.25%的份额加权平均收益率排名十大基金公司首位。

安信证券研究员任瞳认为,银华基金在市場下滑过程中保持谨慎,在行情出现反弹之际准确判断迅速调整资产配置,市场意识敏锐,对趋势把握精准。

业内人士表示,在震荡和结构性特征中,今年将是考验基金公司整体投研实力的关键时刻。正在发行的银华和谐主题拟任基金经理陆文俊认为,今年市场将呈现整体震荡上行的大趋势,波段操作和个股选择将成为获取超额收益的两大手段。正因为今年的震荡趋势,若仍固守长期投资、持股不动,有可能会在坐过几次过山车后影响最终投资收益。相反,采取更为灵活的策略,并在价值投资的基础上波段操作,更有可能把握震荡行情中的机会。

陆文俊表示,未来一段时间里,国家政策导向将推动特定行业的增长,改善其经济效益,这些行业中的龙头企业将受益更为明显,只有通过深入研究宏观经济和上市公司,才能准确把握政策带来的结构性投资机会。(易非)

## 海富通基金研究总监戴德舜：

## 在复苏中锁定领先成长企业

经历2月下旬的短暂调整后,3月份A股再续1月份回暖走势,此外,美股有所反弹,H股近期也连续上涨。针对近期各个市场的强劲走势,海富通研究总监戴德舜表示,种种经济数据迹象表明,目前经济正处于复苏阶段,在这种环境下,挖掘领先成长性企业有望带来超额收益。

戴德舜指出,在这种经济复苏阶段,海富通将采用相对积极的投资策略。正是基于这种判断,正在发行中的海富通领先成长基金将注重具有领先发展的行业,精选出具有高度成长性的股票。

据戴德舜介绍,结合政府提出的“扩内需,调结构,保增长”,海富通领先成长基金将关注以下三个方向,一是不过度依赖海外市场的非出口导向型行业。从国家产业结构调整的力度可以看出,未来“扩内需”才是重心所在,因此能得到政策支持的内需类行业将有更大的发展空间。二是受益于经济刺激计划的相关行业,最近一段时间里将有更多的政府投资对这些行业倾斜。三是顺应全球经济发展趋势的行业,如具备产业升级前景,具有节能减排等主题的一些公司。(李良)