

“一对多”市场潜在容量或超10万亿元

# 基金公司面临战略性方向选择

□本报记者 徐国杰 上海报道

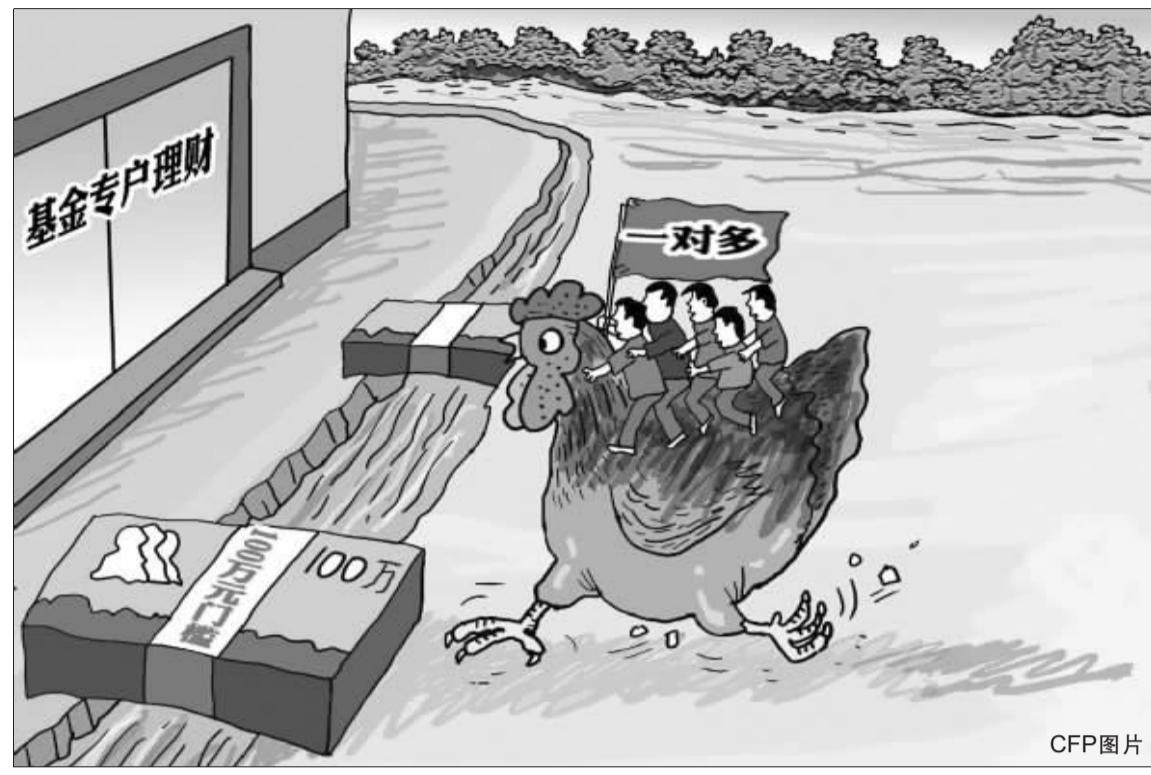
备受关注的基金专户“一对多”业务进入倒计时。有基金公司估算,2009年中国可投资资产在1000万元以上的人群约有32万人,可投资资产的总规模在9万亿左右;如果以此次“一对多”的门槛100万元计算,则人数和规模总量将更惊人。业内人士预计,这么庞大的市场,诱惑力实在很强,基金公司将面临战略性选择,基金的投研实力也面临更高要求。目前,多家基金公司已积极行动起来。

## 公募基金将面临道路选择

再过两周,“一对多”业务就将正式启动,对此,诸多基金公司都充满信心。有基金根据其近年来开展专户业务获得的数据和经验估算,预计2009年中国可投资资产在1000万元以上的高净值人群将有32万人,可投资资产的总规模在9万亿左右;如果把门槛放到100万元,则人数和规模总量更是惊人。

国泰基金总经理助理、财富管理中心总经理梁之平认为,相对于公募基金,专户理财的核心在于“量身定做”带来的差异化特征,这也将更加考验基金公司的整体投研实力。据梁之平介绍,作为首批获得专户理财资格的基金管理公司,国泰基金自2008年5月签署并实际运作第一个专户理财账户后,一年来已连续签下大单,金额约十几亿元。对此,梁之平认为,在此背景之下,拥有全牌照业务的大型基金公司,将获得更大的市场份额。

他还认为,“一对多”业务会加



## 业绩好才有底气

显然,基金公司推行“一对多”专户业务,势必会与其他各类型的资产管理机构正面交锋,而去年以来各基金不俗的专户业绩让其底气倍增。

如交银施罗德基金公司曾于2008年5月与一家大型企业签订专户理财合同,受托管理1亿元资金,截至2008年底,该企业实际获得收益约为747万元。以此计算,大半年的时间,其专户收益率为7.47%,如果按年化计算的话,收益率显然更高,这在当年市场跌幅超过一半的背景下颇为耀眼。

又如国泰基金,在2008年市场单边大幅下跌的情况下,其专户投资获得平均3%以上的正回报,并且今年以来,其专户投资也保持了持续、稳健的获利能力。

业内人士普遍认为,基金公司推行“一对多”专户业务,势必会与包括私募基金在内的各类资产管理机构正面交锋。公募基金公司的优势在于,更加透明规范,隐性实力雄厚,客户资源庞大,相对影响面更广。如目前交银施罗德的专户客户大多是其直销客户,之前长期购买公司的基金产品,对公司熟悉且较为认可。

目前多家基金公司都在积极备战“一对多”,一边拓展客户,一边招兵买马。如国泰基金目前已拥有一支近30人的财富管理团队,平均证券从业年限9年,仅投资团队就配备了7人;还有一家基金公司是由董事长亲自牵头开拓新客户;而交银施罗德专户更已将投资标的瞄向了更广阔的海外市场,其业务负责人介绍,公司还特别为此成立了专门工作小组,进行海外市场的研究、产品开发以及人员和系统的准备。

阳光私募和“一对多”专户比较	
投资范围	投资于交易所和银行间证券产品,包括股票、债券和基金等,也可能包括权证。目前约大多数为非结构性产品。
人数限制	50人,机构不限
信息披露要求	每月一次披露净值,也有每周公布者。09年2月银监会曾下文要求每周披露一次。部分私募每季、每月或以更高频率公布操作报告。
流动性	一般每月开放申赎,部分每周开放
成立要求	一般是3000万
实际控制人	私募管理公司
监管机构	银监会
“一对多”专户	
投资范围	投资于交易所和银行间的证券产品,包括股票、债券和基金等,也可能包括权证。也可发行结构性产品,QDII等。
人数限制	200人
信息披露要求	要求每月一次向投资人公布净值。要求在资产管理合同中约定向投资人报告相关信息的时间和方式,保证投资人能够充分了解资产管理计划的运作情况。
流动性	最多一年开放一次申赎
成立要求	5000万方可成立
实际控制人	公募基金公司中的专户投研团队
监管机构	证监会

数据来源:好买基金研究中心整理

理财业务,收取业绩报酬,可以改善国内基金公司单一的管理费收入来源,降低财务beta值,增强抵抗风险能力。

成熟市场的资产管理公司看,共同基金的占比有下降趋势,基金公司的公募和私募业务齐头并进。某业内人士认为,通过开展专户业务细分,可能会有部分基金公司的主营业务发生变化,出现部分专注于专户理财业务的基金公司。

据介绍,根据国外经验,从成

## 打开申购以来

### 上投摩根中小盘基金规模增五成

□本报记者 李良 上海报道

截至5月15日,成立仅三个多月的上投摩根中小盘股票基金收益率达到28%,这也使得该基金自4月20日打开申购以来,资金不断呈现净流入,基金规模增加了近50%。上投摩根表示,为控制规模,确保业绩,未来不排除暂停申购的可能性。

上投摩根中小盘股票基金经理董红波表示,中小盘基金封闭三个月后才打开,是因为首要目标是做好业绩,给投资者创造比较好的收益回报,而不是规模扩

张。从打开申购的情况看,资金持续流入,而且个人投资者占比很大,说明基金的运作得到了投资者的普遍认可。

对二季度以及下半年行情,董红波表示更看重两方面的投资机会。一是那些确实出现回升趋势的行业,回升持续性越强、时间越持久,越应该重点关注;另一个方面,在流动性比较充分,经济出现回升的背景下,资源类企业、证券类企业的投资机会也值得关注。

上投摩根中小盘股票基金于今年1月21日成立,2月23日打开赎回和定投,4月20日开放一般申购。

### 诺德基金管理有限公司关于旗下基金长期停牌股票复牌后估值方法调整的提示性公告

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》([2008]38号文)的相关规定,自2008年9月16日起,诺德基金管理有限公司(以下简称“本公司”)已对旗下基金持有的长期停牌股票等没有市价的投资品种的估值方法按照“指数收益法”进行估值,并对相关的基金资产净值进行了调整。(详见本公司相关公告:诺德基金管理有限公司关于旗下基金所投资股票停牌后估值方法调整的公告[2008年9月16日])。

2009年5月18日,本公司旗下基金■(诺德价值优势股票型证券投资基金所持有的长期停牌股票长江电力(股票代码600900)复牌,该股票交易开始活跃,市价能客观反映其公允价值,按照《企业会计准则第22号》、中国证监会的有关规定和基金合同的约定,恢复采用交易当天收盘价进行估值。

特此提示。

诺德基金管理有限公司  
2009年5月19日

## 提前布局封基中期分红

### 机构忙补仓或为近期封基红火主因

□中国银河证券研究所 王群航

近期,除个别即将到期的基金和风险较大的基金外,绝大多数封闭式基金都创出了新高。上周五上海基金指数收于3607点,周涨幅0.75%;深圳基金指数收于3600点,周涨幅2.6%。两市基金指数涨幅均超过基础市场指数涨幅。笔者经研究认为,封基近期走强的重要原因在于,部分机构已经开始提前布局,目标就是封基的中期分红。

前一段时间,管理层下发了有关基金分红的最新规定。从4月份开始,新发行的开放式基金都必须在招募说明书中加上“基金红利发放日距离基金收益分配基准日的时间

不得超过15个工作日”的字样。这一规定对封基其实也有一定的参考意义——从历史的角度看,绝大多数封基一贯吝啬分红,能拖就拖。

实际上,封基也有自己的游戏规则,那就是分红并非一年一次,而是一年至少两次,这个游戏规则早在前年就已经明确。

从今年以来封基的业绩看,基础市场行情良好,很多封基都获得了丰厚的收益。今年以来封基的平均净值增长率已经接近30%。即使今后的市场出现下跌,封基跌光前四个月累计盈利的可能性也很小。因此可以说,年中分红似乎是跑不掉的事了。

综合起来分析可以推断,封闭

式基金今年中期应该分红,而且可能就在7月中下旬,也就是两个月以后。

那么,为什么封基二级市场出现了大幅上涨呢?是不是行情做早了呢?不是,是因为机构要补仓。

2008年底的相关报告显示,在封基中,机构投资者的持有比例有了较为明显的下降。但是现在,鉴于为期不远的后市可能会有较好的分红预期,不排除有不少机构投资者重新“返身入市”,捡回筹码。这样以来,封基二级市场的供求关系就发生了变化,暗淡的“求”大于不变的“供”,这也就解释了一直以来“蹊跷”的上涨——为了两个月之后的分红,为了拿得足够的筹码,提前仗必须打。

### 华宝兴业两基金获全五星评级

根据银河证券最新基金评级结果,华宝兴业旗下多策略增长和宝康消费品两只基金在一年期、两年期和三年期上均被评为最高级五星级。

截至今年5月15日,过去的两

年间,大盘累计跌幅达32%;而多策略增长基金同期的净值却增长了23.62%,在全部标准股票型基金中排名第一。此外,该基金过去三年的净值增长率达到182.15%,在全部标准股票型基

金中排名第三,而大盘同期累计涨幅只有59%。

银河证券截至5月15日的评级结果显示,共有11只基金因一年期、两年期和三年期评级均为五星级而成为“全五星”基金。(徐国杰)

## 广发证券股份有限公司

### 关于证券公司权证备付金账户的提示函

根据《广东康美药业股份有限公司认股权证上市公告书》的约定:“康美CWB1”认股权证的存续期为2008年5月26日至2009年5月25日,行权期为2009年5月19日至5月25日期间的五个交易日。

作为康美药业股份有限公司认股权和债券分离交易的可转换公司债券的保荐机构,广发证券股份有限公司特提醒各证券公司:证券公司(结算参与人)与

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行权证交收的权证备付金账户是非担保资金交收账户,与股票交易使用的担保资金账户不同,需在权证备付金账户内准备足额资金,以保证投资者权益不受损失。

广发证券股份有限公司  
二〇〇九年五月十九日

### 长江证券股份有限公司声明通告

www.65gu.com, www.cjzq.com,

www.gp933.com网站,从事涉嫌诈骗犯罪活动的问题,我公司依法报案,提请公安机关立案侦查。

三、我公司从未授权任何机构或个人开展代客炒股、理财,推销金融理财产品,招收短信会员,收费咨询等业务。

四、广大投资者如遇有上述非法行为,请及时向当地公安部门、中国证监会及其派出机构举报,同时可拨打公司客户服务电话反映。

特此通告。

一、我公司的官方网站访问地址为www.cjzq.com,长网网址为www.95579.com,全国统一客户服务热线电话为4008-888-999,统一电话委托号码为95579。提请广大投资者注意登陆我公司官方网站、长网或来电查询、核实有关信息,谨防上当受骗。

二、针对不法分子利用仿冒、盗用“长江证券”名义非法设立的

### 权证持有人该如何考量权证的行权价值

(广发证券股份有限公司)

行权是权证特有的操作,是指权证持有人在行权期限内,以行权价格向发行人买入(如持有认购权证或认股权证)或卖出(如持有认沽权证)一定数量的正股。尽管行权是权证持有人的权利,即权证持有人有权决定是否行权,行多少股,但并非所有的权证持有人有行权价值。换而言之,权证持有人在行权期间每持有1份“康美CWB1”就拥有以5.36元/股的价格向康美药业买入1股康美药业股票的权利。康美药业买入1股康美药业股票的费用2.90元(忽略行权费用),但值得注意的是,权证持有人当日成功行权所得股票次日才能交易,这意味着权证持有人如果选择行权,则需要承担股票次日价格波动的风险,而不一定能完全实现预期价值。

因此,对于持有权证到行权期的投资者而言,在做出行权决定前需判断权证是否具有行权价值,然后再决定是否行权。(文章仅供参考,据此进行投资所造成盈亏与此无关。)

-企业形象-

证券代码:000795

证券简称:太原刚玉

公告编号:2009-12

### 太原双塔刚玉股份有限公司 关于举行2008年度报告业绩说明会公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本公司已于2009年3月31日发布了2008年年度报告。为便于广大投资者更深入全面地了解公司情况,公司定于2009年5月22日(星期五)下午15:00-17:00举行2008年度报告业绩说明会,现将有关事项公告如下:

本次年度报告业绩说明会将在深圳证券信息有限公司提供的网上平台采取网络远程的方式举行,投资者可以登录“山西上市公司投资者关系

### 国投瑞银三基金同时分红

□本报记者 易非 深圳报道

国投瑞银基金公司19日公告,公司旗下三只基金将同时分红,其中,国投瑞银融华债券基金每10份分红1.00元,国投瑞银创新动力股票基金每10份分红0.50元,国投瑞银稳健增长混合基金每10份分红0.40元,权益登记日和除息日均为5月22日,红利发放日为5月26日。

银河证券数据显示,截至5月15日,国投瑞银融华债券基金今年以来净值增长24.22%,位列混合偏债型基金第1名,同期业绩甚至超过个别股票型基金。一季度数据显示,该基金股票仓位占比39.07%,灵活的仓位及上佳的业绩,使得该基金受到青睐,一季度净申购比例达17.08%。该基金的基金经理徐炜哲管理的另外一只基金——国投瑞银创新动力股票基金今年以来净值增长率达46.26%,在125只同类可排名基金中位列13。

今年以来已有近90只开放式基金实施分红。由于2008年债券牛市的推动,4月之前分红的基金以债券型基金为主,但进入4月以后,A股市场的赚钱效应开始释放,分红的主力开始转向偏股型基金。专业人士分析指出,随着市场震荡行情走向深化,基金分红有望再掀高潮。

虽然近期A股市场出现高位震荡,但对于后市中长期走势,国投瑞银创新动力基金经理徐炜哲依然表示乐观。他认为,企业盈利预计在3-6个月后会开始回升,加上目前资产价格相对较低,全球流动性充裕,未来通胀预期在加大,仍然可以对市场和经济维持乐观态度,当前应该是一个投资股票、房地产和大宗商品的黄金时期。

### 华富价值增长基金获批发行

□本报记者 徐国杰 上海报道

华富基金公司旗下第6只开放式基金——华富价值增长混合型基金的募集申请已获证监会批准,将于近期发售。

华富价值增长基金将通过灵活调整股票仓位,关注复苏行业和关注价值低估股票这三方面来实现基金资产的长期稳定增值。作为一只混合型基金,华富价值增长基金还可以根据不同的市场时机,灵活把握股市和债市的投资机会。

### 国联安精选今年以来收益超50%

□本报记者 徐国杰 上海报道

银河证券数据显示,今年以来截至5月15日,国联安精选基金的净值增长率达到50.64%,在147只同类股票基金中排名第四。公司介绍,今年一季度的震荡市中,国联安精选基金经理李洪波超配了房地产等周期性行业,受益匪浅。

李洪波表示,宽松的政策面以及充裕的流动性是本轮大反弹的两大推动力,未来市场反弹的高度和持续性要看以上两大因素是否会出现显著变化。

### 招商基金

### 举办新能源行业投资论坛

□本报记者 易非 深圳报道

18日,招商基金联合央视“证券时间”举办“新能源行业投资论坛”。论坛上,东方证券、海通证券、招商证券、兴业证券、宏源证券、长城证券以及招商基金的投资研究人员就新能源尤其是太阳能发电的行业前景和投资策略进行了深度探讨,认为不管是从产业发展前景,还是从长期投资价值来看,对新能源行业的深入研究都具有积极意义。