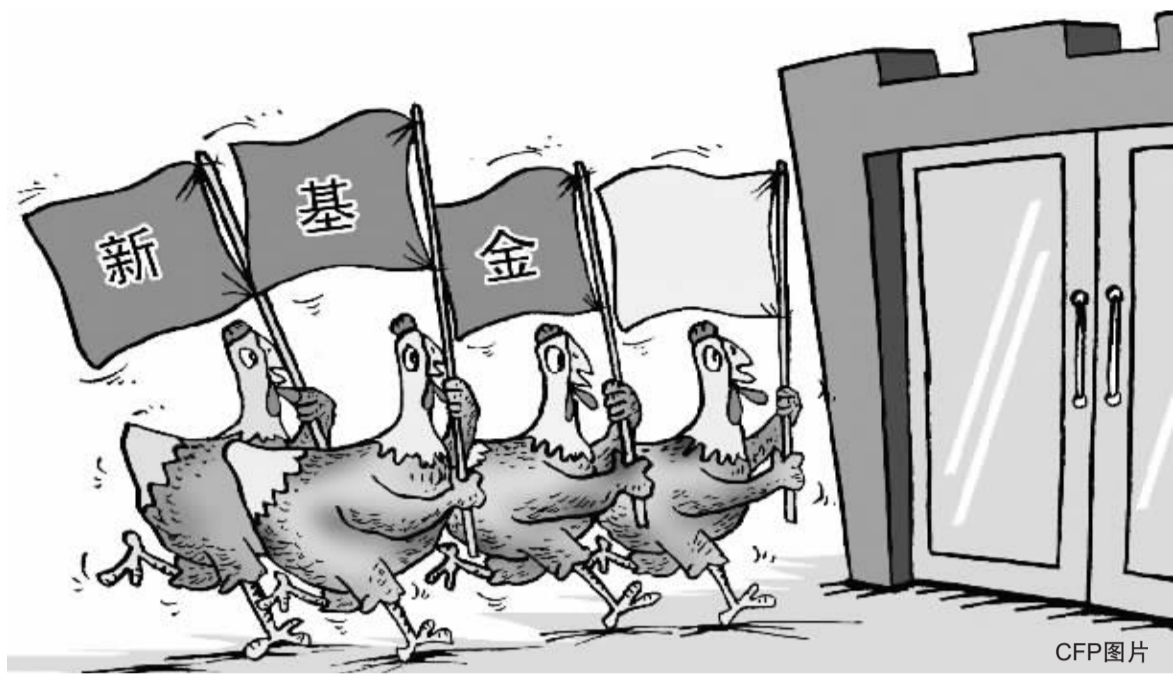


新一轮基金发行战即将打响

银根正收紧 蓄势待明年



产品创新应寻求实质性突破

□ 济安信基金评价中心 孙昭杨 李骏

2010年在总体严峻的行业形势下,基金产品创新绝对是一抹亮色。

有实质性设计突破的基金受到市场认可

总结起来,2010年的创新包括几类。第一类是细分市场导向:如国投瑞银金融地产指数基金是国内第一只行业指数基金,国联安大宗商品股票ETF是国内第一只行业指数ETF;第二类是解决问题导向:如面对QDII申购赎回周期过长交易流动性受限,国投瑞银推出了新兴市场股票基金,是国内第一只QDII-LOF基金。针对QDII管理经验不足和人才瓶颈,国泰推出了纳斯达克100指数是国内第一只指数QDII;第三类是应对新的市场工具的出现设计的,如博时转债增强债券、富国转债、国泰价值经典股票等;第四类是有实质性设计突破的,细化投资者对象的嘉实稳固收益债券、富国汇利分级债券、大成景丰分级债券、天弘添利分级债券、诺安全球黄金。

品,确实已经在投资者中有了相当的信任基础,基金行业应当练好内功,好好珍惜,用良好的长期业绩回报投资者的信任。

片面追求产品数量的陈旧思维行不通

证监会有关人士已经明确表示将逐步推动基金产品由审批制向注册制转型。今年多通道制下基金产品获批数量大增,实际上是注册制环境下的基金发行市场预演。基金公司应该清醒地认识到,监管层有多少通道就占多少通道,片面追求产品数量,证监会批了不发白不发的陈旧思维方式,是行不通的。

今年的基金发行市场从数量上是大年,但如果从单只产品的平均募集规模上是不折不扣的小年。这就说明,基金投资者和基金市场不需要现在市场上那么多风格雷同的基金产品,单纯靠砸市场投入拉动规模增长遇到了天花板。同时片面追求数量带动规模的思路,只会进一步加剧目前已经严峻的基金行业的人才瓶颈。实际上产品设计同质化会进一步压缩中小公司的生存空间。在将来的注册制背景下,基金公司才是发行什么样的产品的决策者,基金投资者什么时间需要什么什么样的投资工具,基金公司如何合理设计差异化的产品线,和投资管理能力一样是基金公司面临的重要课题。另外,近年来,基金产品设计有放松对基金经理的运作限制和分红比例模糊化等不好的苗头,基金公司对于基金契约的约定的遵守也没有得到广泛的重视,设计细节后的守约同样重要。

(本专栏选自济安信报告《逆风奋进——2010年中国基金业创新点评》)

国投瑞银稳健增长 每10份分红3.5元

国投瑞银基金管理公司发布公告称,旗下国投瑞银稳健增长混合基金将实施分红,以2010年12月22日基金已实现的可供分配收益为基准,每10份基金份额拟派发现金红利3.50元,权益登记日与除息日为12月27日,红利发放日为12月29日。在获取分红方式选择上,投资人可以选择现金分红或红利再投资,有意愿变更分红方式的可持有人在12月24日前(含当日)修改分红方式。

国投瑞银稳健增长是一只混合型证券投资基金,Wind统计数据表示,该基金自2008年6月11日成立以来至今今年12月21日,大盘多次上下穿越3000点,但该基金累计净值稳步增长65.69%,超越基金55.24%,在同期可比比的85只同类基金中业绩排名第5。算上本次分红,该基金成立以来每10份份额累计分红已达5.9元。(江沂)

重仓“消费”和“新兴” 大成基金业绩优异

天相数据显示,截至2010年11月末,大成基金资产管理规模为962.34亿元人民币,在过去的一年里该公司以13.21%的净值增长率继续在前十大基金公司中名列第2,在60家基金公司中名列第9。大成基金表示,究其原因,在于消费、医疗等民生相关的行业以及战略性新兴产业这几个大成基金重仓行业,表现具有较好的成长性。

2009年三季度以来,大成基金股票投资总监杨建华在对经济及市场发展方向作了前瞻性判断后,带领大成系多只基金果断降低煤炭、有色等周期性板块的仓位,同时大幅提升食品饮料、医药生物板块的仓位。杨建华管理的重仓基金2009年三季度报告显示,其食品饮料和医药生物的持仓占比分别有6.64%和4.81%,而2009年年报显示,这两大板块的比重分别升至20.32%和13.43%。进入2010年,上述两大行业占大成基金的持仓比重逐季提升,根据该基金2010年三季报,已分别升至25.06%和16.30%。大成基金认为,大成优选、基金景福、大成策略回报、大成积极成长、大成2020等多只大成系基金均在相近的时间积极布局医药、消费板块。

天相数据显示,截至12月21日,今年以来医药生物及食品饮料两个行业指数分别上涨了30.20%和21.04%,而同期沪深300指数下跌了9.12%。得益于准确的行业配置,大成基金前三季度业绩业绩在前十大基金公司中名列第1,在60家基金公司中名列第9。(方红群)

泰达宏利旗下基金今年业绩不俗

根据天相数据,中小板指数近期表现好于上证综指2.49%。泰达宏利表示,“十二五”规划中“调结构”将给中小盘股带来长线发展机会,未来我国重点发展的新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种、信息产业等新兴产业中,中小企业更是主力军。着眼长远,以此为投资标的的中小盘基金仍具有较高投资价值,近期的行情为投资者提供了较好的介入时机。

泰达宏利基金公司旗下基金业绩表现不俗,根据天相数据,截至2010年12月20日,共有泰达宏利成长股票基金、泰达宏利红利先锋股票基金、泰达宏利成长优选混合基金3只产品今年以来收益率超过20%以上,该公司近期还将发行一只投资标的为中小盘的股票型基金——泰达宏利领先中小盘股票型基金。

根据银河证券基金研究中心数据,截至12月17日,今年以来,基金净值增长率先排名前十位的股票型基金中有4只是中小盘基金,其中最低收益率也超过28%。可见,中小板、创业板企业受政策扶持和盈利预期上调的双重推动,明年将继续“给力”,中小盘基金有望成为明年投资“抗通胀”的急先锋。(余皓)

华商基金: 履行社会责任是公司发展动力

随着基金行业的发展成熟,越来越多的基金公司意识到承担更多社会责任是基金行业应尽的义务。近日,基金业社会责任主题活动在上海举行,热议基金行业的社会责任话题。

对于基金公司在履行社会责任方面应该扮演的角色,华商基金人士表示,基金行业是金融市场的重要组成部分和利益相关者,我们必须充分认识到履行社会责任对基金公司提升市场价值,增强团队的凝聚力,赢得投资者的信任,树立良好的市场形象,增强品牌价值等方面具有重要的现实意义,是公司长期健康发展的内在动力。基金公司承担社会责任的行为是维护公司长远利益和符合社会发展要求的一种互利的行为,我们必须充分认识到重视企业社会责任的重要性,从而自觉地履行社会责任。

华商基金成立五年来,在为投资者带来可喜回报的同时,也在积极履行社会责任,开展了多层次的公益活动,在近年来发生的南方雪灾、汶川地震、青海玉树地震和舟曲泥石流等恶性自然灾害中,华商基金及员工均在第一时间捐款捐物,努力践行自己肩负的社会责任。(余皓)

经济体得非常明显。

指基、QDII创新频频

值得注意的是,明年指数基金、QDII的发行可能将出现多样化、大规模创新的态势。今年一些指数基金产品创新瞄准了小盘股、消费类股层面,展望明年,细分行业、细分投资领域的指数基金出现的频率将会更高。据中国证券报记者了解,招商基金的深证电子信息传媒产业(TMT)50指数基金正在申报中,博时深证基本面200ETF的申请也在受理,不少基金公司正在开发侧重于新兴产业的一些指数基金。此外,所开发指数仍将集中于小盘股投资,其中不少基金设计成了分级产品。

尽管今年新发基金规模普遍偏小,基金公司出于丰富产品线考虑,明年发行QDII的热情仍然不减。明年QDII基金开发仍然集中于抗通胀主题,如富国基金开发的全球奢侈品股票型基金、博时开发的抗通胀增强回报基金、嘉实开发的全球消费主题股票型基金等等。

兴业有机增长基金经理陈扬帆: 明年整体收益预期难以超过今年

□ 本报记者 徐国杰 上海报道

今年以来,A股市场持续震荡。在此环境下,不少成长股依旧延续强势表现,善于挖掘成长股的基金由此取得了不俗的业绩。以兴业有机增长基金为例,晨星数据显示,截至12月14日,该基金今年以来增长率达18.29%。最近120日、最近250日的涨幅排名在76只同类产品中分列第十、第三名,同期沪深300指数下跌8.62%。

站在岁末年初的重要时间窗口分析未来行情,陈扬帆认为,从预期角度看,对于明年市场整体收益的预期不宜超过今年;从操作层面上看,流动性逐渐恢复的市场环境下,机会更加呈现结构性特征,捕捉个股的机会变得更为重要。

博时特价值基金经理汤义峰: 明年估值与成长的权衡不会停止

□ 本报记者 江沂 深圳报道

市场近期出现剧烈震荡,博时特价值股票基金经理汤义峰认为,2010年末的市场是泾渭分明的市场,一边是预期成长空间大、估值高在上的公司,它们大多是中小型的新兴产业相关公司;一边是预期增速降低

要。板块上,从长期看,轮涨是常理,部分被压抑太久的周期性板块出现阶段性机会是大概率事件”。同时,新兴产业和消费升级也是他关注的两条主线。在新兴产业中,尤其值得关注环保、新材料等领域,因为环保的社会重视度和国家投入都将不断地超预期,新材料则是难得的估值和成长匹配比较理想的板块。而大消费板块的概念不应被狭义化,随着中国社会富裕程度的提升,大消费板块仍有待深度和广度挖掘的空间。

当难以精确把握宏观的时候,判断行业景气便成为重点,从细分行业着手更容易找到好公司。”陈扬帆说,事实上,寻找新兴产业中优秀的成长股难度更大,相对于传统行业,此类公司往往属于非常细

分的行业,很多是全新的子行业,必须先认真学习,再仔细甄别,后深入分析行业公司的价值所在,判断为成长行业,是否合理。

陈扬帆表示,投资组合的盈利可能来源于两个方面:一方面是公司成长,一方面是市场博弈。今年他的成长股投资收益中前者的贡献占七八成,后者贡献占两三成。所以,公司的基本面是核心关键,市场博弈倒在其次了,行业和公司成长穿越一切周期。”陈扬帆强调。

此外,伴随兴业有机增长出色表现而来的是较为明显的持续大额净申购。为了保护持有人利益,确保产品的稳定运作,该基金已于日前暂停单笔5万元以上(不含5万元)的大额申购。

可以确定的是,能够实现高增长从而带来不错回报的只会是极少数优质公司,“一方面,我们将着力在某些细分行业的龙头中(如信息技术、新能源、新材料)寻找这样的目标;另一方面,那些估值较低的传统行业公司(如家电)可能给我们带来相对确定的合理回报。”

他认为,2011年对估值与成长的权衡可能仍然无法结束,但

□ 本报记者 江沂 深圳报道

今年基金发行出现“井喷”局面。中国证券报记者从各基金公司了解到,明年新基金发行的趋势仍然难以改变。

业内人士表示,由于年底银根收紧,不少基金蓄势待发,目前减少推广力度,准备等开年市场流动性释放时大力加推新基金。若审批保持惯有速度,新一轮基金发行战即将打响。

在基金产品设计上,中小盘基金发行热潮可能仍将延续很长一段时间,此外,将风险和收益分级的产品将成为明年发行的常态品种。

畅销品种遭遇“克隆”

今年发行额度最高的基金公司可以连续发行6只新基金,预计明年密集发行的趋势不会改变。”深圳一家基金公司渠道总监告诉中国证券报记者。据了解,到了年末时段,靠新基金发行争夺市场份额已经成为共识,业内人士表示,2010年内内老华夏基金因股权问题未加入密

集发行的战团,一旦华夏获准发行基金,马太效应或会彰显,新基金发行战可能更加白热化。

从证监会19日公布的《基金募集申请核准进度公示表》显示,11月份,证监会共受理15只新基金的设立申请,而截至12月17日,12月份不到一个月,已有15只基金提交的申报获得受理,其中有一天出现三只基金同时获得申报的情形。从趋势上看,拟发行新基金数量也在逐步增加。

值得注意的是,今年畅销的一些品种明年将迎来诸多“兄弟”,如前段时间获得一日售罄的分级债基,近期已有富国、万家、天弘等数个基金公司提交申请。这些产品发行大多是瞄准机构投资者的,明年的发行规模大小,主要还得取决于通胀水平,以及产品设计是否符合机构收益需求,深圳一家保险公司基金投资负责人告诉中国证券报记者。但大量同类基金发行意味着资源不再稀缺,因此有可能导致市场整体溢价率的走低,从今年的封闭式债券基金二级市场交易价格已

大;其余涨跌幅度均不足1%。

LOF场内交易方面,5只上涨,3只持平,40只下跌。其中,天弘深证成指、嘉实恒生中国企业等5只上涨基金涨幅均不足1%;下跌基金方面,信诚深度价值跌幅最大,下跌3.7%;中欧中小盘、鹏华中证500分别下跌1.9%、1.59%,跌幅居前。

ETF方面,3只上涨,12只下跌。其中,建信上证社会责任ETF涨幅最大,上涨0.42%;华夏中小板ETF跌幅最大,下跌1.72%。(李菁菁)

基金市况

传统封基近乎全线下跌

沪深基金指数23日低开低走,全天窄幅震荡,成交进一步萎缩。沪指收于4620.01点,下跌0.52%;深成指收于5660.34点,下跌0.81%。沪深基金共成交1424万手,总成交额为17.2亿元。

传统封闭式基金近乎全线下跌,仅基金兴华持平。其中,基金泰和、基金金泰分别下跌1.7%、1.54%。创新型封基中,8只上涨,3只持平,18只下跌。其中,银华锐进、大成优选等5只基金跌幅超过1%,跌幅较

上投摩根王邦祺: 投资切忌盲目跟风

□ 本报记者 李良 上海报道

在通胀大背景之下,“海投族”应运而生,股市、黄金、房产等一一涉足,希望抓住一根抵抗通胀的稻草。对此,上投摩根全球新兴市场基金拟任基金经理王邦祺表示,分散投资固然重要,但切忌盲目跟风,“海投”莫如“准投”。事实上,投资产出不以投入多少为准,在国内通胀压力之下,投资者如将相对不起眼的“小钱”用到刀刀上,并且合理配置资产,同样能博取大收益。他举例称,在过去五年内,投资者若选择100%投资上证指数,将获得122%收益,但指数波动幅度则高达

1.12。而投资者若将25%的资产分别配置在上证指数、新兴市场、债券和黄金,四种投资组合的过去五年回报为114%,而组合波动幅度仅为0.68。

上投摩根基金旗下首只全球新兴市场基金将于2011年1月6日起正式发行,该基金将主要投资包括印尼、阿根廷、泰国、菲律宾在内的21个全球新兴国家和地区。对普通投资者而言,拿出一部分“小钱”投入到极具增值潜力的新兴市场中,既可以持有在国内股票市场上买不到的优质上市公司资产,又可以实现有效的资产配置来分散国内市场的投资风险。

海虹企业(控股)股份有限公司关于股东质押股票的公告

四川国栋建设股份有限公司关于双流45万M³/年和南充22万M³/年纤维板项目延期投产的公告

西藏城市发展投资股份有限公司提示性公告

深圳大通实业股份有限公司控股股东股权质押公告