

■ 基金销售困境谋变系列之五

# 基金营销模式期待破冰

□实习记者 田露 本报记者 余喆

愈演愈烈的发行战背后,既没有带来基金管理规模的整体增长,各方面成本也水涨船高。面对基金营销“红海”,很多基金公司开始反思如何改变营销模式。

然而,基金营销多年来被深深烙上了“重首发、轻持续”的印记,银行渠道垄断的地位短时间内又难以改变,公募基金营销模式的改变实际上知易行难。

## 持续营销知易行难

根据WIND资讯统计的数据,2010年,基金首发份额的平均数从2009年的29.41亿份下降到20.52亿份,而今年一月份,从已公布的数据来看,则平均只有12.86亿份。这不禁让人质疑,如此下去,拼抢渠道与客户的“发行大战”还能维持多久?

既然目前的发行战已使基金公司相当比例的利润被迫向银行转移,那么随着基金发行数量的激增,基金业会不会逼着改变“重首发、轻持续”的模式?目前,已有一些人士反思并提出了这方面的设想。

例如,某大型基金公司已着手改造成营销策划部门,其职能不仅仅是原来的媒体沟通、宣传推广,而被进一步赋予投资顾问的角色。该公司主管营销的高管希望突出投资者导向,营销策划部门能以更专业的形象主动引导媒体和投资者,在合适的时机推广合适的基金。为此,营销策划部专门引进了多位资深销售经理,由他们充当投研部门与媒体经理之间的桥梁,将产品说明书等专业资料转化为通俗易懂的专栏文章等形式进行推广。

同时,也有一些基金公司有意控制发行节奏,不求量而求质,希望稳扎稳打地进行营销。一方面有效利用渠道资源,另一方面将更多精力放在持续营销和客户服务上。

然而,即使部分基金公司有意在营销模式上寻求突破,但还没有哪家基金公司敢于喊出“轻首发”的口号。其中的主要原因,既与市场形势有关,也与基金业对银行渠道的高度依赖有关。

## ■ 基金市况

### ETF全线飘红

沪深基金指数28日再收小阳。沪基指收于4644.13点,上涨0.44%;深基指收于5893.48点,上涨0.45%,创出年内收盘新高。两市共成交1093万手,成交金额为14.99亿元。

传统封闭式基金中,16只上涨、1只持平、9只下跌。其中,基金开元上涨1.65%,涨幅居前,其余涨幅均不足1%。创新型封基中,20只上涨、3只持平、7只下跌。其中,银华锐进、申万巴黎深成进取上涨3.36%、3.32%,涨幅居前。

LOF场内交易方面,46只上涨、4只持平、1只下跌。其中,景顺长城鼎益、国泰价值经典分别上涨3.69%、1.95%,涨幅居前;长盛沪深300下跌0.39%。

ETF方面全线上涨。其中,南方深成ETF上涨2.03%,涨幅最大;交银180治理ETF上涨0.26%,涨幅最小。(李菁菁)

### 金鹰中小盘逆势走强

近期,A股市场大小盘风格出现转换,前期强势的中小盘股普遍出现大幅回调,金鹰中小盘基金在此期间却表现出较强的抗跌性。据银河数据统计,截至2月25日,金鹰中小盘过去一个月的净值增长率为8.45%,在可比的偏股型基金(股票上限80%)中排名第一。

据相关负责人介绍,在行业配置上,金鹰中小盘紧跟市场形势灵活调整,对于看好的个股倾向于高比例配置,其第一大重仓股占股票市值比例接近10%,例如去

由于金鹰中小盘基金在行情判断和个股精选上都把握准确,无论在牛市、熊市还是震荡市,该基金的长期业绩都表现优异。据银河证券数据显示,截至2月25日,金鹰中小盘过去两年、三年的净值增长率分别为78.94%、37.89%,在同类可比基金中均位居前列。(黎宇文)

### 天弘添利收益随加息水涨船高

3月2日,天弘添利A即将打开申购,因为有上限限制,所以仅开放一天。该产品年化收益率为一年期定期存款利率的1.3倍,按照目前3%的一年定存利率计算,添利A的收益率将达到3.9%。有专家分析,预计年内还将有2次左右加息,添利A的收益自然会随之提高。

类似于银行理财产品,添利A同样具有“保本”特

征,同时1000元的投资起点远低于银行理财产品,更适合普通百姓需求。此外,每三个月开放一次,投资人可在开放日自由申赎,方便了投资人。除此之外,添利A无申购费用,若投资者持有一个以上周期,赎回费即为0。也就是说,此次开放后,发行时有幸申购到添利A的投资者若继续持有,其到期赎回时便无赎回费用。(余喆)

市场形势不好,基金赚钱效应没有,目前基金只能依靠银行维护客户。但是银行方面对于基金IPO更重视一些,资源更加倾斜,所以基金公司不得不一只又一只地发新产品,来维持份额的相对稳定。”一位资深基金人士表示。说白了,就是每次发新基金,银行的理财经理都可能会动员他们的客户去赎回老基金买新基金。这很无奈,但没有办法。”

另一方面,基金公司对于规模追逐始终没有改变,“急功近利”之心势必造成不惜血本也要“拼首发”。规模是基金业相当重视的指标,公司高层在面对基金份额持续下降时的那种紧张,你们是难以体会到的。所以以前靠分红、拆分来持续营销,现在新产品审批快了,就赶紧靠IPO来上规模。”在中国证券报记者采访过程中,有业内人士如此表示。

实际上,一些去年业绩相当不错,存量基金持续获得客户申购的基金公司,仍然非常看重新基金发行。其中有员工就向中国证券报记者表示:“公司已经定调要把基金IPO作为‘常态工作’来做,因为高管们觉得这是跑马圈地的过程。”

## 开辟新路难关重重

虽说行业内还没有公司愿意主动退出“发行战”,但是他们对于开辟新的发行战场,拓展银行之外的销售渠道,一直都在努力尝试,无奈收效却不是很大。

以网上直销的电子商务为例,记者了解到,业内一家基金公司的老总在走马上任时,曾对电子商务寄予了相当大的期望,希望能借此提升公司的利润率。然而没过多久,公司便主动放弃了这一发展方向。该公司曾经的电子商务主管表示,随着银行对于基金业务的日益重视,电子商务其实也是受制于渠道的,基金公司在客户和收入上几乎是两头落空。

从公司方面来说,客户网上认购,先要拥有几家银行的银行卡并开通网银,这需要各家公司与相关银行联系。但是银行一般都店大欺客,这方面要求的销售收入分成是很高的。现在有了汇付天下等第三方支付平台,

相当于银行方面由他们去协调,但是客户认购、申购的费用,汇付天下和银行都要分一杯羹。再说现在招行等好多银行的网上银行都开通了“基金超市”,让客户直接在他们的网上买基金,等于把客户牢牢抓在手里,基金公司连一点资料都拿不到。”

该位人士同时表示,建设电子商务平台的投入非常大,而收益却不明显,所以目前发展有停滞之势。一些实力较强的基金公司尚舍得投入,利用它来发展微博等一些新兴营销活动,但即使是这样的公司,也没有指望倚重电子商务来摆脱对银行渠道的依赖。

## 困局之下步步为营

一位有过海外经验的基金公司市场主管向中国证券报记者表示,在美国,国内基金业短时期内要想打破这种拼抢渠道与客户的发行困局比较困难。目前期待的,一是业绩,二是市场形势好转,有新的资金进入。

然而,目前各家基金公司在困局之下,千方百计地想各种办法提高发行成效,或是减少基金份额缩水。

其中,不少公司通过封闭、限购的方式,降低基金运作难度,打造“明星基金”,使得公司品牌吸引力提升,引来客户申购名下其他基金,而明星基金本身亦可以通过定投等方式获得申购量。另外,大部分基金公司都在完善产品线,开通基金转换业务,希望投资者根据不同的市场阶段及不同的费率偏好,在公司的产品之间进行转换,而不是赎回走人。

具体到发行策略上,中国证券报记者观察到,一些基金公司抓住大资金往往喜欢在发行后期认购的特点,推出发行“闪电战”,压缩发行档期,节省发行成本。还有一些实力较弱的基金公司,干脆就“低调”发行,不做更多宣传,不给银行过多让利,降低发行预期,待募得资金后再图业绩发达,从而引来申购。

此外,还有一些公司在产品设计上下工夫,通过深入研判市场,研究投资者心态,及时推出迎合客户心理的主题产品,由此来争取提高发行成效。近期主题基金发行日益活跃,即印证了这样一种动向。



CFP图片

## 招商基金研究部总监陈玉辉: 看好机电和通讯设备行业

□本报记者 方红群 深圳报道

招商基金研究部总监陈玉辉日前在接受中国证券报记者采访时表示,估计短期内A股市场还不具备趋势性行情启动的条件,今年可能依然会是震荡市。投资策略上,今年低PE、低PB选股的价值投资策略从全局角度看可能会比成长性投资更能获得好的收益。就行业板块而言,机电设备和信息技术领域的投资机会值得重点关注。

陈玉辉认为,系统性行情的产生通常需要两大核心驱动力,一是企业盈利持续超预期,二是替代资产的收益率持续下降且显著低于股票市场。从目前的情况来看,市场的整体盈利预期和未来实际兑现的盈利情况应当不会有太大差异,所以前一驱动因素短期看不显著。不过,部分行业盈利存在超乎一致预期的增长,可能会带来局部性行情。而另一驱动力因素目前也难言存在,因为目前储蓄、债券、房地产等替代资产收益率有上升趋势,且目前股票资产的收益率并没有足够的相对吸引力,资金未必会趋势性流向股市。综合这两方面的因素,短期内市场不太可能出现大的趋势性行情。就全年而言,市场保持震荡态势的可能性较大。

投资策略方面,陈玉辉指出,去年中小市值股票表现较好,基于成长性的选股策略比较适合,而今年低PE、低PB的价值选股策略则可能更具优势。对于消费类行业,陈玉辉表示,目前相对看好大众消费品的投资机会。如肉制品、速冻食品、中低端酒类等。而对于去年受到资金青睐的商业零售股,陈玉辉认为,由于劳动力成本上升,东部地区和劳动力密集型的商业零售公司业绩或受到一定影响,所以对它们的投资会相对谨慎;而在中西部地区,消费升级、产业转移等因素导致消费力增长速度高于全国平均水平,将对区域商业零售公司的业绩增长形成利好,这类上市公司依然值得看好。

### ■ 汇聚500巨星 指选美国牛股—标普传奇(二)

## 优势突出的投资标的 大成标普500受青睐

于2月21日正式启动发行的大成标普500等权重指数基金作为国内首只以美国全市场指数为投资标的的基金,受到了投资者热捧。该基金主要投资于标普500等权重指数成份股,备选成份股,使投资者可以分散资产组合过于偏重国内的风险,同时可以分享美国经济复苏所带来的收益。

为什么标普指数受青睐?作为世界权威金融分析机构,标准普尔旗下久负盛名的基准指数组合包括一系列指数,目前全球超过5万亿美元的资产选用标准普尔指数作为比较基准。就标普500指数而言,其体现了美国最具实力的500家上市企业整体走势,覆盖范围广、代表性强,是反映美国股票市场整体走势的基准指数。所以,在某种程度上,我们选择标普指数,就在选择美国市场。

为什么是美国?我们知道,2008年金融危机使世界经济陷入衰退,美国经济受到重挫。然而进入2009年,美国经济逐步呈现复苏迹象,GDP增长速度也触底反弹,至2009年第四季度的实际GDP年化增长率达到5%。以GDP增长速度为标志的宏观经济在2008年金融危机后全面恢复。从历史上看,美国的宏观经济周期持续时间较长,本轮经济周期刚刚开始,预计快速的经



## 国泰上证180金融ETF 及联接基金今起发行

国泰上证180金融ETF及联接基金从今日(3月1日)起正式启动全国发售。届时,投资者可前往各大银行、券商及国泰基金网站等渠道认购。

Wind统计显示,截至2011年2月14日,上证180金融股指数成份股虽然只有27只,但流通市值占上证180指数的39.14%,占沪深300金融指数的89.90%,成份股容量大且具有良好的金融行业代表性。

从2004年12月31日沪深300指数正式发布至2011年2月14日,对比上证180、上证综指和沪深300等市场指数的历史表现,上证180金融股指数具有明显优势,累计收益率最高,达到332.75%。(徐国杰)

## 华商领先获评五星级基金

在招商证券最近发布的2010年四季度基金评价中,华商领先企业晋身五星级基金,在符合评级资格的118只混合型基金中排名第8。华商领先企业成立于2007年5月。据招商证券统计,截至2011年2月23日,该基金累计收益率超过30%,上证综指同期则下跌近30%。

华商领先企业基金着力投资在所属行业中处于领先地位的上市公司,重仓股换手率处于全行业较低水平,操作风格较为稳健。这种追求长期收益的操作策略,加之基金经理较好的市场判断能力和选股能力,使该基金的长期业绩居同类基金前列。(余喆)

## 兴业两基金 获上海证券五星评级

日前,上海证券基金评价研究中心发布的2011年1月基金评级报告显示,兴业全球旗下——兴全全球视野基金三年选证能力和三年夏普比率荣获五星,兴全可转债基金的三年夏普比率和五年夏普比率均荣获五星。

据介绍,本期评级截止日为2011年1月31日。其评价的单项指标包括选证能力、择时能力、风险调整后收益,三者等权重加权得到上海证券三年、五年基金综合评级。(徐国杰)

## 易方达网上直销 再推费率优惠

易方达基金日前发布公告,联手中国工商银行再推网上直销费率优惠活动,对使用工行借记卡通过易方达网上直销系统申购基金实行进一步费率优惠,申购费率调整为6折,优惠期为2011年3月1日至8月31日。

自2004年各基金公司陆续开展网上直销业务以来,费率优惠就是网上直销的最大优势。使用广发银行、兴业银行、浦发银行等中小股份制商业银行的借记卡进行网上支付,网上直销的申购费率大部分都已降到4折,而去年底出现的第三方支付方式,例如使用天天盈账户支付,申购费率也基本上都为4折。(黎宇文)

## 博时首推养老基金互动栏目

近日,博时基金公司在官方网站推出养老金栏目,在该平台上既有年金专栏文章、年金政策法规等栏目,又有“年金计算器”和“年金问答”这样实用性的工具栏目,还有“年金小游戏”这样的娱乐性栏目。

据了解,与传统的网上企业年金知识宣传方式不同,博时基金打造的网上年金国民教育平台特别突出了互动功能。比如某人想了解退休后能领取的企业年金待遇水平,可在博时官网上“年金计算器”中输入年龄、工资及年金缴费比率等信息,并选择领取方式,然后点击计算,就能马上得到年金待遇结果。博时还在网站上专门开设了“年金问答”栏目,人们只要在该栏目上填写自己在建立或管理企业年金计划过程中遇到的问题,并附上自己的联系方式,在一个工作日内就能得到博时相关专业人士的回复。(江沂)

## 国金证券评出 中国最佳私募

日前,国金证券“中国私募基金年会2011”在北京举行。本届年会上公布了第三届“中国最佳私募”获奖名单。

北京市星石投资管理有限公司、上海朱雀投资发展中心等五家投顾被评为三年期“长期优胜私募”,广东新价值投资有限公司、上海尚雅投资管理有限公司等五家投顾被评为两年期“长期优胜私募”。上海聚益投资有限公司、深圳展博投资发展有限公司、上海海豚投资发展有限公司等十家投顾被评为“年度最佳私募”。券商集合理财方面,国泰君安、光大证券、国信证券、东海证券等券商及旗下理财产品获得殊荣。(殷鹏)

