

博时抗通胀增强回报基金获批

2011年国内首只抗通胀基金——博时抗通胀增强回报基金,已于日前获得证监会的募集批准,将于近期正式发售。

作为国内老五家基金公司之一,博时基金拥有比较完整的产品线,在抗通胀及大宗商品投资等领域积累了一定的经验,也做了相应的人才储备。现任博时基金固定收益部副总经理的章强,曾在太平洋投资管理公司(PIMCO)工作多年,拥有丰富的大宗商品投资经验,尤其擅长稀缺贵金属品种与农产品的研究与投资。在近期博时基金举办的“2011中国抗通胀投资论坛”上,章强表示随着经济全球化趋势的加深,中国的经济周期与通胀周期也将越来越与世界同步,但国内市场抗通胀品种较少,投资者不妨将目光放在更远处,把握国际市场大宗商品上涨带来的投资机会。(江沂)

长城积极增利今起发行

通胀压力有望趋于缓和,债券投资迎来周期性机会。中国证券报记者日前从长城基金了解到,该公司旗下第二只债券基金——长城积极增利债券基金已经获得证监会批准,并于今日起公开发售。

长城积极增利债券基金拟任基金经理钟光正表示,兔年以来,A股市场在国内流动性收紧、中东局势动荡等内外因素共振下震荡不断,避险情绪随之上升,风格稳健的债券基金有望再度获得投资者的青睐。(江沂)

招商安瑞进取11日结束募集

招商安瑞进取债券基金将于3月11日结束募集,目前投资者仍可以通过农行、招行等各种销售渠道认购。

该基金投资于可转债的比例为基金资产的20%—95%。拟任基金经理谢志华认为,目前发行转债基金具有较大优势,整体来看,上证指数仍处于较低位置,作为转债发行主体的大盘蓝筹股估值处于历史低位,而转债溢价率目前已回归合理,部分转债投资价值明显。同时,新发转债较多,且上市定价合理,为转债基金建仓提供了更多优质投资标的。(方红群)

东方保本基金15日起发售

东方基金公告,东方基金旗下第七只基金产品——东方保本混合型基金将于3月15日起在全国发售。这也是东方基金发行的第一只保本基金,托管银行为邮储银行,投资者可以通过邮储银行、建设银行等全国代销机构购买该基金。

东方保本基金属于中低风险产品,第一个保本周期为3年,将对认购并持有到期的持有人,提供保障保本金额安全的保证。东方保本基金将采用双基金经理制度,分别负责保本类资产与收益类资产的投资。(申屠青南)

浦银货币募集突破37亿元

2011年,虽然基金密集发行,但新基金平均规模却不断缩水,已经结束募集的19只基金中,募集金额在5亿元以下的“迷你”基金达7只,而浦银安盛货币基金却异军突起。浦银安盛公告称,旗下浦银货币基金于3月9日成立,在发行仅两周时间内首发规模为37.7亿元,成为今年以来最受热捧的基金之一。

浦银安盛基金表示,此次成功募集,得益于渠道战略的调整和投资业绩的整体走强。去年以来,基金扎堆发行现象严重,在此情况下,中小型基金公司在产品销售渠道上谋求突破,此次浦银安盛货币基金在发行渠道上没有选择大银行,而是与中信银行深度合作,作为开拓多元化销售渠道的尝试。(黄淑慧)

富国天鼎红利指基领跑兔年

2011年的反弹行情中,红利指数基金成为上涨最快的品种。银河证券数据显示,截至3月7日,标准指数型基金今年以来平均净值增长率为6.24%,列所有基金类别之首;而同期普通股票型基金的平均净值增长率为0.87%。

其中,富国天鼎红利指数基金以9.13%的收益率,成为今年增长率最高的指数基金,华泰柏瑞红利ETF今年以来净值增长率为8.98%,位列第二。

值得注意的是,这两只基金均追踪红利指数。其中,富国天鼎以中证红利指数为跟踪标的,其投资于中证红利指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的80%。

分析人士认为,红利指数行业特性令其经常成为反弹行情的急先锋。从行业来看,银行、钢铁、煤炭等行业成为红利指数成份股的主要来源。较低的估值、不俗的业绩以及经济复苏时的高敏感性,成为其共同特性。(徐国杰)

银河行业近一年收益率位居三甲

晨星统计显示,截至3月4日,去年的年度收益率亚军基金——银河行业优选股票基金最近一年以32.65%的收益率,稳居同类型基金三甲。银河行业股票基金经理成胜在接受采访时表示,由于通胀预期、流动性紧缩以及中小板估值偏高等多因素影响,年初的市场出现了一轮调整行情。从银河基金今年的投资策略来看,2011年是经济转型的“观察年”,但中国目前的国力和未来的发展空间都比较乐观,因此市场可能有“通胀顶”和“经济底”,呈现出的可能是震荡蓄势的走势,难有很大的指数收益。在此判断下,更倾向于把精力放在代表中国未来发展方向的行业中。(李良)

发行数量激增 诱发基金经理“人才荒”

□本报记者 李良 上海报道

今年以来,新基金发行热一浪高过一浪,这种近身肉搏式的迅猛发行虽然让部分基金公司燃起了做大规模的希望,但后遗症也相当明显:除了不少新基金是“赔本赚吆喝”外,如何为不断增加的新基金配置合适的基金经理,也成为困扰基金业的一大难题。中国证券报记者注意到,许多新基金的拟任基金经理由老基金经理兼任,这使得基金业内一个基金经理管理多只基金的现象愈发突出。

“质”与“量”的两难

为了在愈演愈烈的新基金发行战中取得优势,今年以来不少基金

公司雄心勃勃地提出了数倍于往年的新基金发行计划。但新基金的数量增加了,其未来的质量却颇令业内人士担忧。

每只新基金至少要配一个基金经理,但现在很多公司本来基金经理数量就有限,不少基金经理还要同时打理几只基金,很难给每只新基金都配备成熟的基金经理。因此,有些新基金只能退而求其次,降低对基金经理的要求。”某分析师表示。

为了满足日益增加的基金经理需求,基金公司一般采用现任基金经理兼任、外聘基金经理以及提拔基金经理助理或研究员等方法应对。这三种方法中,现任基金经理兼任是较为常见的做法,但由于

当前基金经理“一拖多”(一人兼任多只基金的基金经理)现象已经相当普遍,此举只会进一步增加基金经理的工作量。而外聘基金经理则受困于整个行业面临的人才匮乏现状,往往“远水解不了近渴”。至于内部提拔,虽然“知根知底”且有益于对研究团队的激励,但也存在着研究员们因纸上谈兵过多、操作经验不足而必须经历磨合期的问题,这可能会对新基金的业绩造成一定的影响。

以前,基金公司每年大约发行1—2只新基金时,这三种方法尚能在一定程度上保证新基金拟任基金经理的质量,但随着新基金发行数量的激增,这些传统的方法已经难

以令新基金“保质保量”。

或可借鉴海外经验

基金经理人才的匮乏,令基金公司企图通过新基金发行潮来扩充规模的愿望蒙上了一层阴影。对此,某基金经理认为,当前新基金发行同质化现象比较严重,在基金经理配置上不妨借鉴海外市场的经验,将相同风格的基金归口于同一基金经理管理,这样或可以解决新基金不断增加导致基金经理不足的问题。

目前新基金的创新,很多并没有跳出同质化的圈子,一个基金公司旗下的偏股型基金、固定收益类基金中,都存在风格接近的产品,这

些产品完全可以交给一个基金经理来打理,这不仅可以保证同类产品在操作上的一致性,也可以节省不少人力成本。”该总经理说,不过,这种办法也有一个缺陷:投资者会问,既然是一样风格的产品,为什么还要再发一个呢?”

事实上,目前罕有基金公司采用这种方法来配置基金经理。而在“一拖多”的背景下,一个基金经理管理几个不同风格产品的现象比比皆是,同一基金经理管理的不同产品业绩出现较大差异的现象也屡见不鲜。而新基金发行激增诱发的基金经理“人才荒”,或许会倒逼基金业改变目前的这种配置格局。

■ 新基金发行系列访谈之二

兴业全球副总经理杨卫东:

发基金应立足好做而非好卖

□本报记者 徐国杰 上海报道

2011年,新基金发行大战正激烈上演,兴业全球基金公司在产品发行策略和公司发展模式上却有着不同和独到的思考打算。

中国证券报:今年许多基金公司都提出了雄心勃勃的发行计划,兴业对此是如何考虑的?

杨卫东:公司今年定下的发行目标是最多不超过3只。以后每年新发行公募产品估计也就1到2只。我们推什么产品的出发点在于是否“好做”而非是否“好卖”。

我们的发行策略简单来说,就是“精品策略”,从产品设计伊始就融入了公司对市场的思考,引入国内外的先进投资理念,如第一只可转债基金、第一只社会责任基金。公司2003年成立至今,目前管理9只基金,平均每年发行1.5只基金。

可以说,兴业重视存量远胜于重视增量,同时我们也非常注重主动营销。这主要体现在公司在品牌推广和客户服务上花了很大精力,围绕提高现有客户的满意度这一点来着力。多花些功夫服务好已有的客户,并借助他们的口碑相传,也是一种很好的推广方式。

中国证券报:目前新基金的发行状态,对于行业发展会有何影响?

杨卫东:从某种意义来讲,首先这是一种饥渴状态的后遗症,是在严格的审批制度放宽后的一种危机意识。当然在整个行业竞争日趋激烈的背景下,发行新基金在增加资产规模、增加客户覆盖面等方面仍具有重要意义。其次,来自外部的竞争也愈加激烈,去年私募产品发了600多个,券商资管产品发了100个左右,今年券商集合理财实行了备案制,可能会发行更多的新产品。这些都让基金公司有抢夺客户资源的危机感。

但过于注重发行新基金或发行数目过多的话,公司大多数的资源会被调动去新基金发行,整个团队可能疲于奔命,反而影响了基金公司的其他工作。另外,频繁的发行将促使渠道不断赎回老基金搬进新基金,逼迫其他基金公司为了维持份额也不得不发行新基金,并将迫使基金公司不断接受渠道越来越高要价,最终对整个行业都没有好处。

而且即便大家都使尽全力发新基金,也会导致基金越发越难,越发越小。市场的力量将会最终起到约束作用,到一定时候,也许大家就没有太多动力不

停地发新基金。甚至未来市场上会出现主动和被动的基金清盘,或是将过小的差不多类型的基金进行合并。10个1亿元左右的同类基金,不如合并成一个十亿的基金,让十个基金经理中最好的那个来管,这一天的到来也许并不遥远。

中国证券报:对于基金公司今后的成长模式、竞争路径有何思考?

杨卫东:可以学习海外一些成功的资产管理公司的模式和发展路径,比如我们发现美国道奇考克斯(Dodge&Cox)基金公司就是一家值得学习的公司。

这家公司成立于1930年,投资理念以长期投资、独立研究和多样化组合为指导,截至去年年底的规模已达1254亿美元。令人惊异的是,该公司旗下只有5只基金,80年来只发了5只基金,最近的一次是在2008年,投资人蜂拥而至。其旗下所有基金的业绩在过去五年的表现都在业界最佳前30%之列,几乎每只基金都可以担任业内旗手。

可以预期,今后品牌的作用将越来越强。所有的一切归纳到一点就是:要真正为投资人创造价值,始终站在持有人的角度去考虑问题,这样的公司必将取得长远的发展。

■ 基金市况

半数封基上涨

涨幅居前。

LOF场内交易方面,29只上涨、5只持平,17只下跌。其中,南方高增长、信诚深度价值分别上涨0.92%、0.60%,涨幅居前;中欧沪深300、招商优质成长分别下跌1.72%、1.47%,跌幅较大。

ETF方面,10只上涨、2只持平、8只下跌。其中,基金开元上涨0.63%,涨幅最大。创新型封基方面,18只上涨、1只持平、11只下跌,且涨幅均不足1%。其中,大成景丰分级B、银华稳健进分别上涨0.86%、0.77%,涨幅居前。(李菁菁)

嘉实多利分级债基拟任基金经理王茜:今年债市机会大于风险

流动性政策收紧步步为营,并未阻挡债基发行脚步。在债市风险得到一定程度释放后,风格稳健的债基吸引机构投资者连日“扫货”。中国证券报记者专访了正在发行的嘉实多利分级债券基金拟任基金经理王茜。

王茜认为,最危险的时候往往是机会最大的时刻。在当前通胀高企的情况下,当债券市场收益率水平回到比较合理或比较高的水平的时候,对于投资人来讲,实际上是一个较好的投资时机。王茜表示,调控最紧或者调控力度最大的时期已经过去,目前整体债券市场已经包含了未来升息一到两次的预期在内,即使未来升息在两次以内,债券市场都不会出现特别大的波动。

不过,由于投资人对未来的通胀预期仍然在,加上通胀

水平短期不会下来,紧缩政策仍然会持续,所以短期内债券市场仍会在底部进行波动。综合看来,王茜对2011年债券市场的判断是:机会逐渐大于风险。在此时点,投资者购买债券型品种、纯债型品种或债券基金较为有利,因为可以获取纯粹的债券票面收益,一定程度上能抵御通胀。

特别是受到投资者青睐的债券型基金具有确定性投资机遇。单纯从息票收入看,AAA级短期融资券收益率已经在4%以上,如果将债基全部组合配置为一年期的短期融资券,其收益率也与一年期

定存基本持平。另外在相对安全的本金和利息收入保护之下,债券基金还可获得资本市场利得的变化。因此,王茜表示,当前是投资债券型基金较为有利,因为可以获取纯粹的债券票面收益,一定程度上能抵御通胀。

特别是在投资者青睐的债券型基金具有确定性投资机遇。单纯从息票收入看,AAA级短期融资券收益率已经在4%以上,如果将债基全部组合配置为一年期的短期融资券,其收益率也与一年期定存基本持平。另外在相对安全的本金和利息收入保护之下,债券基金还可获得资本市场利得的变化。因此,王茜表示,当前是投资债券型基金较为有利,因为可以获取纯粹的债券票面收益,一定程度上能抵御通胀。

面对2010年经济10.3%的高速增长和通胀压力,杨

上投摩根

中国领先的开放式基金专家

上投摩根基金特约专栏

新兴产业投资机会

□ 上投摩根投资组合管理部 郭成东

正在召开的会议吸引了投资界的眼球,究其原因,不仅在于这是把握内政外交的窗口和预判经济走势的风向标,更重要的是,与每个人切实相关的民生将会成为关键词,其中政策的持续性可能超出预期。

中国跨过了粗放式增长就可以实现经济发展的年代,需要由中国制造到中国创造的转型,需要由追求GDP到追求财富积累下的可持续发展,走向效率和公平的均衡。以上海为例,上海市《“十二五”规划纲要草案》中列出主要指标中社会民生指标达到7项,较之“十一五”规划,其中5项指标为新设立或新调整,其中涉及居民家庭人均可支配收入不低于人均生产总值增长率。

从投资的角度来看,在中国经济扩内需,向民生转型的过程中,哪些板块将会长期受益?

从国内民生的关注趋势和发展路径来看,中国人均GDP在迈过3000美元之后,传统的衣食住行消费增速维持稳步发展,而更多的新兴消费趋势将会兴起,拿最传统的纺织服装行业来看,大多数普通衣物的年均增速在逐步下滑,而品牌服装、功能性面料和户外服装的增速则远超平均。在健康和医疗保健领域,医疗器械和医疗服务行业景气才刚刚开始。在衣食住行得到基本满足之后,近年来消费类电子和旅游等提升生活品质的新兴产业也获得了

新的增长空间。

借鉴海外市场看,民生行业在经济发展的过程中不断深化。根据券商统计,2009年GDP总量最大的五个国家:美、日、中、德、法的主板市值对比来看,非核心消费品、电信服务行业,美日德法四个国家的市值占比均超过中国市场。

必需消费品、保健品、信息技术和公用事业四个行业上,也有三个国家的市值占比超过中国。其中非核心消费品和电信服务的差距非常大,美日德法四国市场的非核心消费品要高出中国市场近6个百分点,电信服务和信息技术要超出近4个百分点。可见,中国在迈向内需型社会的进程中,银行与石化的比重可能将慢慢让渡给消费、医疗保健和信息技术等行业,这些民生攸关的行业成长性更为突出。

政府政策转向民生的大背景下,微观层面行业和公司的转型才刚刚开始,譬如银行业竞争焦点更注重民生相关的个人消费信贷和中间业务,服务业成为年均盈利增速最快的行业之一。在可持续发展的过程中,政府倡导绿色GDP,相关的节能环保行业也获得了广阔的发展空间。

经济结构的转型伴随着上市公司的投资机遇,一如中国在外需增长时期的出口部门,连锁商业模式快速发展的电器零售巨头,行业和公司在变革中才能抓住机遇获得超额增长,让我们拭目以待。

—企业形象—

交银施罗德推出0元团购活动

交银施罗德基金日前推出0元团购爱马仕丝巾、蒂凡尼珠宝、苹果ipad等,在3月8日—3月22日期间,只需登录交银施罗德基金管理有限公司女人节特别活动“团梦想爱定投”页面或发送手机短信,即有机会参加抽奖并以0元团购上述商品。活动期间,无论参与线上线下活动,还可成为交银施罗德“爱定投”俱乐部会员。(徐国杰)