

■ 新品分析

兴全绿色投资股票型基金  
借助环保让投资更有意义

□ 银河证券 王群航

当前的市场中, 在产品 设计方面, 能够 为基金 产品增加 精神内涵, 并且一直 在这个 方面努力 探索的, 非兴全 全球基金 管理公司 莫属。目前 正在发行 的兴全绿 色投资股 票型基金 正是该公 司在这个 方面成功 探索的又 一成功案 例。

深化社会责任投资理念

2008年3月份, 兴业全球发行了我们国家的第一只社会责任股票型基金, 该基金期望通过对富有良好社会责任意识上市公司的投资, 来促进上市公司社会责任意识的提高, 并且在此基础上获得全方位、良好的经济效益, 最终让全体投资者、让全社会获益。社会责任投资理念是从国外基金市场上借鉴过来的, 其最早的精神实质中, 就包含有与绿色、环保等方面的内容, 是一个涵盖面很广的理念。

关于新基金, 兴业全球认为, 投资于绿色科技产业或上市公司, 在获得良好回报的同时, 亦能维护或改善地球生态环境, 推动整个社会的可持续发展。在投资决策中, 该基金除了将关注那些绿色科技产业或上市公司之外, 还将关注在传统产业中积极履行环境责任、致力于向绿色产业转型、或者在绿色相关产业发展过程中做出贡献的上市公司。该基金的投资目标是期望通过挖掘绿色科技产业或上市公司, 以及传统产业中积极履行环境责任上市公司的投资机会, 力争实现良好的当期投资收益与长期资本增值。

借助环保让投资有意义

投资的本意其实很简单, 就是为了保值、增值, 为了赚钱。不过, 如果仅仅是为了赚钱, 为了赚钱而不考虑其它, 甚至是不择手段, 那就与道德沦丧无异了。该基金的发行, 最为积极的方面, 就在于它能够让原本普通的投资变得更有意义: 通过我们的认购与申购, 借助基金公司的投资选择, 间接地督促和促进上市公司在绿色与环保方面尽到应有的社会责任, 以及在此基础上尽量做得更好。

该基金所指的绿色投资涵盖了三个层次: 清洁能源产业、环保产业以及传统产业中积极履行环境责任、致力于向绿色产业转型、或在绿色相关产业发展过程中做出贡献的公司。该基金还将定期或不定期根据“绿色投资筛选策略”和“股票选择策略”进行重新评估, 结合上市公司披露财报、社会责任报告、媒体公开信息、第三方评价机构和环保绿色组织提供的数据以及内部研究员的实地调研, 丰富环境责任指标监控体系, 定期、动态调整该基金的各级股票池, 并综合结合上述多种因素做出投资决策。

“德艺”双馨收益预期良好

必须要说明的是, 关注绿色, 投资绿色, 并非仅仅只有崇高的理念, 更不是做公益性的投资。未来, 该基金将会在运用“绿色投资筛选策略”的基础上, 采用环境因子与公司财务等基本因子相结合, 进行综合评估筛选, 对那些表现相对突出的公司予以优先考虑, 从而构建该基金的各级股票池。

统计显示, 截至4月1日, 兴全社会责任自2008年4月30日开始运作以来, 其“成立以来”的净值增长率已经达到了274.15%。总体上为广大投资者创造出了良好的收益。该基金“过去三年”的绩效在同类型的99只基金中排名第14位, 被评定为五星级基金。

综上所述, 我们可以得到这样三个较为积极的结论: 1. 该基金未来选择投资标的时, 不仅仅只有“绿色”理念, 传统分析方法中对于上市公司内在价值、成长性等因素进行考量的指标, 该基金都将会继续运用。2. 作为具有社会责任内涵的系列基金, 兴全社会责任已经为新基金树立了良好的榜样, 这个榜样的力量充分说明, 关注绿色、关注环保这样更有意义的投资, 同样也有希望获得良好的收益。3. 兴全社会责任的基金经理是傅鹏博先生, 新基金的拟任基金经理还是他。管理具有更为丰富投资理念的股票型基金, 对于这个中国最年长、有高校教师背景的基金经理, 已经是一项较为娴熟的工作了。鉴于前只基金良好的绩效表现, 我们期望该基金也能有良好业绩。

■ 水煮基金

□ 本报记者 江沂

2010年基金年报已经公布完毕, 除了惯常的基金年报项目, 对比来看, 还能发现一些隐藏问题。比如从机构持有人看, 据天相投顾统计, 除了保本及债券型基金, 机构持有的比例较中报数据都有所上升, 值得注意的是, 货币市场基金成了增仓幅度最大的品种, 年末机构增仓比例达到70.03%, 较2010年中报数据增加了8.29个百分点。

但是从单只基金的持有人情况看, 则可以发现有些较为特别的现象, 如一只中小基金公司的股票型基金, 在中报公布的持有人结构看, 机构持有的比例仅为32.52%, 而在年报中, 机构持有比例跃升为96.5%, 下半年突击入驻的。有理由怀疑, 这只基金突击在年底“冲规模”, 借机构资金来使公司规模排名更为靠前。根据天相投顾统计, 这样下半年突击冲击业绩的基金并非只有这么一只, 越是中小基金公司, 对机构资金的依赖更为严重, 其中机构持有份额最高的基金为信诚基金, 机构持有比例也达

■ 投资有道

牛基里面觅牛股

□ 陆向东

不知你想过没有, 作为一个普通散户, 近年来为什么尽管自己一直十分努力, 投入了大量的时间精力拼搏, 但要想在股市中赚钱却已经越来越难。

其实, 普通散户之所以会感到在股市中赚钱越来越难, 主要原因在于证券市场内部环境发生了根本性改变: 随着社保基金、QFII基金尤其是公募基金等机构投资者队伍的日益壮大, 沪深两市正在由前期散户投资者为主要成员的新兴市场向投资机构占据主导地位的成熟市场过渡, 在这样一种市场环

该限制“冲规模”了



漫画/王永

到55.91%, 万家基金机构持有份额比例达到43.14%。

高度依赖机构资金的“支持”, 这也意味着, 公司管理规模的变化同样高度依赖机构资金的申购赎回。这与目前大部分的基金公司业绩考核机制有关, 不少

基金公司大股东对管理层的业绩考核机制采用的是“规模至上”的原则, 年前定下规模增长的目标, 年终考核中重点考察完成情况, 但目前看, 规模的增长与业绩表现有很大的关联关系, 在2010年震荡市中, 并非每一个公司都可以跑

赢市场, 因而基民的选择也各有不同, 因此并非每个公司都能够实现份额的稳定增长, 事实上, 从份额看, 尽管2010年各个基金公司加大了发行的力度, 但市场基金持有的总份额却没有得到增长, 这就意味着, 有相当部分的基金公司面临

股——中国联通, 另一只是尽管上市已经超过二十年但肯定还有许多普通散户至今都不甚清楚的中盘股——东凌粮油, 我们以近年的产生底部区域的日子作为起始点, 将产生阶段性顶部的日子做终点, 将这两只股票的走势进行对比: 2008年10月15日上证指收盘1994.67, 中国联通收盘价为5.09元, 东凌粮油为7.26元; 2009年8月4日上证指收盘3478.01, 中国联通收盘价为7.93, 上涨了35.8%; 东凌粮油为26.40元, 涨幅高达3.64倍。

看到这里, 你一定很想知道我是通过什么样的方法和途径捕捉到东凌粮油

这只黑马股的, 告诉你, 关键在于我并不把机构投资者当作博弈对手, 而是作为借力对象: 每当基金按季度公布投资报告时, 我都要挨个阅读那些近年来业绩排名始终稳定在前列的股票基金的投资报告, 尤其仔细地阅读“前十名股票投资明细”以及“累计买入股票明细”和“累计卖出股票明细”这些章节, 对于其中的那些与其他公司同类基金持仓大同小异, 无非是招商银行、中国石化、宝山钢铁之类家喻户晓的“白马股”, 自然一概置之不理, 我所感兴趣的是或当前尚不被市场所看好的低价股, 或当前尚

■ 热点直击

养基就要挣真金实银

□ 张书怀

我买了一只基金。2009年5月6日买入2000元, 2009年8月17日续买2000元。2011年1月29日全部赎回, 获赎回金额3948.91元。该基金2010年8月26日分红一次, 我得分红利106.62元。这样4000元的买入份额平均持有时间为18个多月, 获得收益55.53元, 折合成年收益率为0.9255%, 远低于当时的银行存款年收益2.25%。由于该基金规定持满3个月不收申购费, 我还没有发生这笔费用。

相信看了上面数据的人会得到和我一样的结论: 买这个基金不如存银行。

我始终认为, 基金的收

益一定要跑赢同期的银行存款。基金的收益若跑不赢银行的同期存款, 投资者为什么要买基金? 如果基金能通过自己的行动证明每年获得的收益比银行同期存款高5个百分点, 哪怕是二、三个百分点, 那么银行的存款向基金转移就是不可阻挡的洪流。截至2010年9月, 我国居民储蓄为30万亿元, 哪怕是这个数目三分之一、五分之一向基金转移, 也会把基金的发展推向一个新的高度。

但是现在基金业绩好像不和银行存款收益相比。比如有这样一种比法——和沪深综指的涨跌幅比。比的结果是, 在过去12年里股票方向的基金有9年跑赢沪深综指。如2007

年沪深综指涨幅为96.66%, 而股票方向基金上涨132.78%; 2008年沪深综指下跌65.39%, 股票方向基金只下跌了51.76%。这种比法, 可以说对基金投资者毫无意义。因为基金的投资者并不是由投资沪深综指的投资者转化而来。如果基金的投资者是由一直投资沪深综指的投资者转化而来, 那可以说: 看! 你买股票方向基金比你自已买沪深综指强吧! 股票方向基金比沪深综指下跌得少!”

基金的投资者多是由银行存户转化过来的。他们衡量基金收益的标准不是和沪深综指大盘比, 而是和银行存款比。只有跑赢银行同期存款收益他们才会觉得买基金合算。

跑赢银行同期存款收益是基金投资者对基金最起码的要求。买基金的收益减去银行同期存款的收益才是买基金的优势收益, 这个收益为正, 对投资者来说基金才有存在的意义。

数据显示, 2007年底到2010年底这三年期间, 基金增加了数百只, 而基金份额却不增反降, 也就是说三年间没有增量资金来购买基金, 银行的30万亿储蓄没有向基金移动, 基金份额是左手倒右手。这真是一个值得深思的问题, 又是一个很危险的信号。另据统计, 现在有110只基金份额在2亿份以下, 还有5只基金份额在5000份左右徘徊。这真是一个值

份额下降的命运。

正因为如此, 据笔者了解, 2010年借机构资金“冲规模”的心态仍然存在, 特别是一些中小型基金公司, 由于走直销渠道的基金份额并不需要支付购入的手续费, 机构申购资金首选直销渠道, 在2010年下半年, 基金直销比例直线提高, 甚至占了销售比例的50%以上, 这也在一定程度上说明, “冲规模”的猖獗程度。

事实上, 在特定的时间“冲规模”向来是金融行业的惯例, 但从资产管理行业看, “冲规模”的弊病却显而易见, 由于大量资金的冲击, 基金经理为了保证近来资金的保值, 难免需要采取保守的策略, 对于基金持有人来说, 意味着需要付出原本不需要付出的机会成本, 另一方面, 资金短期进入, 势必需要逐步撤出, 为了掩护其撤出, 基金经理同样需要预留更多的现金, 这部分现金不能参与投资, 却要分薄持有人在期间的收益, 因而, 这将明显损害持有人的利益, 而这一切, 是在悄悄进行中, 持有人可能根本不知道发生了什么。

是时候对“冲规模”做出一些限制了!

■ 基金看市

博时基金: 震荡中寻找价值洼地

2009年, 市场对上市公司的盈利预期普遍偏低, 结果是股市大涨; 2010年, 市场预期普遍偏高, 结果是市场震荡; 2011年, 由于对欧洲债务危机以及对中国地产调控的担忧, 市场预期又回到了合理或略低的水平。经历了日本大地震后, 全球股市(除日本外)普遍又回到了地震前的水平, 显示市场的风险偏好并没有降低, 股市对投资者仍然具有较强的吸引力。建议投资者在市场震荡之中寻找价值洼地, 寻找未来盈利最有可能超预期的行业、个股进行投资, 我们认为这些个股最有可能出现在金融、地产、高端制造、新能源、新材料、消费等行业。尽管国家对地产调控仍会保持严厉态势, 然而从刚刚公布的第一季度地产上市公司的销售数据来看, 二三线城市房产刚性需求仍十分旺盛。加上政府对保障房建设的大力推进, 将有力地支撑地产行业投资与销售。此外, 政策拉动的高铁、新能源、新材料、水利等行业的大力投资, 将令中国的经济增长仍然保持稳健。中国“宽财政、紧货币”政策预计将贯穿全年, 尽管市场对各种调控政策有种种的担忧, 但受财政政策刺激的行业仍将有着可观的盈利增长。

长城基金: 加息利于债市建仓

央行再次加息, 对于市场此前普遍的预期而言, 这是意料之中的事, 虽然此时加息可能意味着3月份的CPI可能仍然较高, 但多数机构判断CPI后期上涨动力减弱, 加息已经步入“中后场”。对专业投资者来说, 加息导致债市收益率提高, 从而有利于债市建仓。对于高CPI和加息对债市的威胁, 他们认为: 在实体经济由通缩向通胀转化的初始阶段(如2008年末至2009年初), 高CPI和加息对债市的边际影响最大, 此时债市表现很糟糕, 收益率上涨最快。但高CPI和加息发生在通胀的中后期(表现为国家的紧缩周期已运行一段时间, 并且实体经济增速开始回落), 他们对债市的边际影响较小。国家这轮调控周期起始于2010年2季度, 截至目前, 紧缩周期已运行了1年左右, 目前实体经济增速已开始回落, 当前高CPI和加息对债市收益的影响已属于强弩之末, 对专业投资者来说, 此时加息将导致债市收益率提高, 从而有利于债市建仓。

大成基金: 稳健投资者青睐保本基金

大成基金认为, 近期供应紧张、需求增长及全球流动性宽松影响, 粮食和石油等商品价格大幅上涨, 全球通胀压力显著上升。资源价格上涨带来原材料成本上升, 同时加息带来财务费用增加, 利润受压市场整体难有明显表现, 个股分化化将持续存在。A股市场整体的吸引力相对于2010年已经开始下降, 在未来股市可能出现大幅波动的情況下, 保本基金将较受稳健型投资者的欢迎。

保本基金通常都具有一定的保本周期, 在现存的保本基金中, 大多数基金只对认购金额保本, 不对申购金额保本。投资者只有在基金新发募集期间认购了基金份额, 并持有到期, 才能享受到本金保护。保本基金的一个重要特点是长期保值增值, 相较于市场上品种较为齐全的中高风险权益类产品, 保本基金是一种“守可保本, 攻可增值”的低风险产品。

景顺长城: 低估蓝筹股有机会

近期市场, 周期性大盘股票明显强于消费类中小市值股票, 煤炭行业、有色金属、钢铁行业涨幅居前, 机械行业、环保行业、农林牧渔跌幅较深。市场对通胀的担忧情绪预期比较充分, 经济趋势在紧缩政策的作用下短期出现回落, 但回落幅度不会很深, 市场主线在于周期的回升延续, 低估的蓝筹股机会优于高估的小市值股票, 周期性股票优于防守型股票。

泰达宏利: 把握分级债机会

不论股票还是债券, 今年都会是复杂震荡行情, 在这样的复杂环境中, 债券市场将有很大的发展空间, 而分级债又为投资者提供了更多受益机会。伴随整个经济尤其是金融体系的转型, 国内的固定收益市场还有很大发展空间。当前银行体系转型中的关键问题就是, 需要有发达的债券市场。在可以预见的未来几年, 债券市场将会得到很快的发展, 因为整个金融体系在转型, 像去年债券的发行规模, 已经上了一个数量级, 达到足以影响信贷规模的程度。未来贷款规模将与债券的存量规模保持在均衡的水平, 所以它的发展空间还是很大的。业内专家也表示, 今年分级债券型基金或将迎来大扩容时代。不同于传统类型的债券型基金, 分级债对于收益有着更好的把握。

征 稿

本版邮箱 [www@tom.com](mailto:www@tom.com)

这是一个与基民互动的园地, 欢迎基民踊跃投稿。

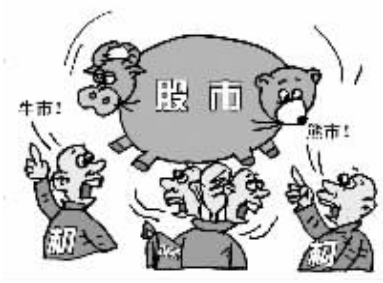
“基民故事”, 讲述你与基金结缘的故事, 告诉我们你的心得。“投基有道”, 欢迎读者就有关基金的话题发表高见, 嬉笑怒骂皆成文章。“画说基金”, 用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。

地址: 北京宣西大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》

邮编: 100031

■ 画说基金



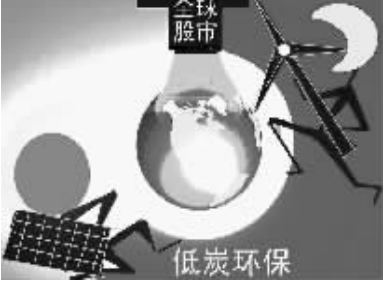
看不懂



丁圆 乱花迷眼



陈英远 昙花一现



唐志顺 股市未来

黄夏伟