

# 去年公募基金资产净值降至2.13万亿

份额规模逆市同比增一成

本报记者 曹淑彦

根据银河证券基金研究中心初步统计数据,截至2011年12月31日,不含QDII的国内基金公司公募基金资产净值为21342.41亿元,较2010年底下降13%,连续第二年下降。但基金份额规模较2010年增加10%,截

至2011年12月31日达25569.69亿份,增量主要来自2011年四季度货币市场基金份额规模大幅增加。另据天相投顾统计,截至2011年12月31日,华夏基金管理公司管理的公募基金资产规模仍居行业首位。

根据银河证券基金研究中心统计数据,截至2011年12月31日

在开放式基金中,股票基金资产净值为10285.53亿元,同比减少2764.23亿元,缩水严重;份额规模为13389.2亿份,同比增加592.35亿元。混合基金资产净值为5693.17亿元,同比减少1585.92亿元;份额规模为6726.8亿份,同比增加119.46亿元。债券基金和货币基金2011年

均实现资产净值和份额的双增长。截至2011年12月31日,债券基金资产净值为1330.35亿元,同比增加65.18亿元;份额规模为1309.62亿份,同比增加125.42亿份。截至2011年12月31日,货币市场基金的份额规模为2948.95亿份,同比增加1416.18亿份。

对于2011年公募基金资产净值下降而份额规模上升的现象,银河证券基金研究中心总经理胡立峰认为,净值缩水的主要原因是2011年股市下跌,份额规模上升则是基金公司在持续营销方面做得较好,值得注意的是,货币市场基金份额规模扩张主要出现在2011年四季度。

中小投资者能与上市公司高管“通话”

## 深交所微博版“互动易”受关注

本报记者 杜雅文

只要注册并登录,投资者就能向上市公司提问,公司高管会在指定时间回答。深交所近期推出升级后的微博版“互动易”,这是全球首个由交易所搭建的公益性互动交流平台。通过该平台,中小投资者能与上市公司高管“通话”,上市公司能及时澄清不实传闻,监管部门还可掌握市场动态,可谓一举三得。

### 散户调研困难多

深圳某企业老总周先生几年前进入股市,最头疼的是调研上市公司。我们这样的散户,人家根本不接待。”周先生说。

在公司调研方面,个人投资者的需求越来越强烈,但因主观原因存在各种困难。”深交所有关负责人表示,该所个人投资者状况调查数据显示,目前市场投资者有10098万户,个人账户比例高达99.84%。2010年机构投资者共调研13692次,个人投资者仅调研2193次,占比14%;2011年前三季度,机构投资者调研10273次,个人投资者调研2675次,占比21%。对于中小投资者来说,不仅需要及时准确地获取上市公司应披露的信息,而且也需要就公司传闻和公司经营

等情况随时询问并尽快得到答复。

### 搭建沟通平台

散户和机构在获取信息上的不平等影响了市场公平。大量散户从网站、论坛等处获取的信息很多都是“以讹传讹”的市场噪音,不仅干扰了正常的信息披露机制,还增加了监管难度。

为此,深交所近期在原“上市公司投资者关系互动平台”的基础上,推出了基于Web2.0平台类微博模式的升级版本,并取名为“互动易”。这是全球首个由交易所承建、所有市场参与主体无偿使用的上市公司投资者互动平台。市场分析人士表示,“互动易”的推出和升级是继股东大会网络投票系统后,保护投资者知情权和参与权的又一创新举措。

投资者登录“互动易”就能选定感兴趣的上市公司并提问,上市公司的高管会在一定时间内给予答复。这些问题与答复都将呈现在“互动易”上,供所有投资者浏览。投资者可通过检索功能,方便地检索到所关注上市公司近期的相关问题和答复。投资者在注册后还可以像使用微博一样,关注感兴趣的公司,与投资者之间互相关注,形成自己的“圈子”。

“互动易”的最大特点是全部

问题由上市公司及时回复,监管机构全程监控,确保信息发布的权威性。在登录页面的右侧,投资者可以看到一周内回复数最多的公司和答复率最低的公司。此外,上市公司可以对投资者提问进行热推,投资者还可以对任何一家上市公司的回答进行评分,这种“双向评价与激励”增强了交流效果。

### 实现“三赢”局面

“互动易”推出后迅速引起市场的广泛关注。目前已经超过10万投资者成为“注册用户”,共接到109353条问题,回复率为95.82%。上市公司回复时间从平均3天下降到平均5小时。“互动易”已经成为投资者了解上市公司信息的权威平台,日平均访问量为75917次,是平台升级前的3.77倍。

除个人投资者、私募等中小型机构外,券商研究员、基金等机构也开始关注这一渠道。上市公司参与解答问题的人员包括董事会秘书、董事长、经理层、公司内部各类专业人员等。“互动易”的问答具有两大特点,一是投资者的提问具有较强的针对性、专业性。二是上市公司回复的权威性不断显现,能直接、快速解决投资者疑问。

自从有了“互动易”,我们就开始充分利用这个平台。”某私募

机构负责人说,回答投资者提问的都是上市公司高管,通过文字表达更容易保存,降低调研成本。上市公司也尝到了甜头。国民技术相关负责人说,2011年9月至11月,投资者通过“互动易”对公司提问400多条,公司根据热点有针对性地进行了媒体宣传和解读,取得了良好的效果。

“互动易”形成了公司、投资者、监管部门“三赢”局面。”深交

所相关负责人说,该平台为日常监管工作提供了新的监管线索,也提出了新的监管内容和监管需要。为提高回复率,监管部门采取了一系列手段,包括对于超期未回复的问题,用短信或电话提醒上市公司予以关注并及时回复;如回复情况长期不理想,则在“深交所上市公司业务专区”公示公司名单;深交所将上市公司的回复情况纳入信息披露年度考核。

## 善用“互动易”获取信息服务

本报记者 杜雅文

深交所相关负责人日前介绍,“互动易”具备信息“点对点”快捷推送、个性化的信息定制与推送、信息快速查阅与搜索等多个特点。

目前,深交所已建立了深圳证券市场投资者服务身份认证体系,投资者只需在“互动易”注册并认证一次,“网络服务通行证”即可在未来享受深圳证券市场现有及拟推出的更多个性化服务,如网络投票服务、XBRL应用服务、投资者教育服务等。

投资者注册并登录后,可对其感兴趣的上市公司、其他注册用户加关注,实现信息的个性化

定制。“互动易”还实现了信息实时推送功能,投资者登录后,“互动易”将其关注上市公司的最新提问与回复、大事提醒等相关信息以及其关注的其他注册用户的最新提问与回复推送给投资者查看。

“互动易”设置了快速查阅与高级搜索功能。对于其他投资者已提到的热点问题,后来者可以直接通过查阅或搜索相关问题获得信息,避免重复提问。

“互动易”定位为开放的信息平台,在上市公司的回复内容后均设有新浪、腾讯微博的一键转发功能,从而提升“互动易”对公共信息平台的影响力,有助于对上市公司形成公共监督。

# “投研基本功”锻造鹏华基金“股债双骄”

——探究2011公募基金领跑者的内在基因

■张萌

2011年基金业虽然是个欠收年,但如能将眼光放远,将时间轴拉长,就会发现观察基金收益的正确路径。基金仍是市场上为数不多的,能为投资者贡献稳健回报的重要理财工具。

对于基金持有人来说,对长期业绩的关注可以有效回避操作性失误及市场短期波动所带来的痛苦。最可靠的方法是寻找可信赖的基金管理公司的基金。笔者看过太多单一年度的一只独秀的基金品种,却很难找到一份长期稳健业绩的集体成绩单。基金投资是一种团队合作行为,股票投资管理能力反映的是相关基金管理公司的整体实力。对于基金公司来说,一年保持良好业绩或许还不难,而要两年、三年长期保持在行业的前列,对公司整体投资能力的考验更大。历经牛熊转换,长期投资能力优秀才会得到市场的认可。

观察2011年基金全行业的业绩榜单会发现,秉持稳健投资、持续回报理念的鹏华旗下基金过去数年为投资者奉献了持续稳健的长期投资回报。银河证券数据显示,截至12月30日,鹏华旗下多只成立超过三年的基金自成立以来的年化回报均比较可观,并远远超过同期大盘的涨幅,如鹏华中国50自成立7年多来的年化平均净值增长率高达2038%。

### 鹏华基金投研团队:最讲究投资基本功

在动荡起伏、投资节奏极难把握的2011年,股基债基亮点频现的鹏华基金整体投研业绩极为突出。银河证券数据显示,截至12月30日,鹏华旗下8只开放式股票基金中,有鹏华价值优势、鹏华优质治理、鹏华消费优选、鹏华新兴产业、鹏华动力增长和鹏华中国50等六只基金2011年以来的业绩在同类基金中均排名前二分之一。其中,鹏华价值优势2011年以来收益排名银河217只标准股票型基金第2名,跑赢同类中所有价值

型基金。另外,2011年成立的次新股基——鹏华新兴产业通过准确把握住市场节奏,凸显出良好抗跌性。鹏华固收收益团队更是彰显出超越市场的卓越投资能力,鹏华债券类产品全线正收益,并且全部在同类基金排名前八。其中,鹏华丰收债券基金以4.36%的收益在64只同期可比的二级债券基金中排名第一。

弱市显基本功。在2011年——这个基金公司的大考之年,笔者注意到鹏华基金从2011年初就表现出股基抗跌、债基领跑的特征,旗下基金在当年一季度、半年度、三季度排名中均稳中有升,保持了可持续的稳健业绩。整体业绩给力的背后,不仅凸现鹏华基金投研团队持之以恒的价值投资理念,更显示出鹏华投研团队扎实的投资基本功。天相投顾发布的2011年第四期《公募基金管理公司综合评级报告》评价:“鹏华基金基本实力较强,在资产管理经验、基金产品线完善程度和团队稳定性等方面排名靠前,并在最近一年的业绩表现中排名靠前,可评为5A级基金公司。”

在强调明星基金经理的基金业,鹏华投研团队被经常提及的是培训、流程和风控;是业内闻名的是要求严格、不讲废话和套话、交流真知灼见的投研晨会;是鹏华的基金经理自豪地向记者提起的公司投资和研究部门密切配合的经典战例。国金证券基金研究中心报告指出,在2008年大幅下挫的市场中,鹏华价值优势取得了超越同期上证指数12.86个百分点的收益;在2009年,鹏华价值优势则取得了80.78%的较高收益;在宽幅震荡的2010年,鹏华价值优势因重仓持有的低价大盘蓝筹股不断下跌,排名下滑,但并未随波逐流于概念遭到轮番炒作涨幅巨大的短期品种。银河证券数据显示,在2011年的震荡调整环境中,鹏华价值基金业绩超越同期上证指数超10个百分点,超越同类基金业绩平均水平14个百分点,在217只同类基金中排名第2。

另据笔者观察,鹏华基金正在呈现“大基金公司、老基金经理”积淀的力量,鹏华投研团队稳定性居行业前列,旗下所有基金经理平均证券从业年限超过8年,进入鹏华基金平均工作年限近5年。这支日臻成熟的投研团队是把

握不确定市场中的确定性投资机会,为持有人提供持续稳健回报的基础力量。

优秀的整体投研能力,是资产管理公司的核心,也是鹏华基金一直提升的核心内功。鹏华基金强调:专业而成熟的投资团队是公司取得良好投资业绩的前提,长期以来鹏华在夯实投研基础上下了大力气,在开放式的环境中进行人才的培养、注重团队价值的提升。这些提升投研基本功的举措,目前收效渐显。

### 鹏华价值优势 最“靠谱”的百亿价值基金之一

程世杰自己也强调,作为价值投资者,更多的是要从股票的价值出发,从基本面选股,从低估的角度选股,从成长性的角度来选股。

除了贯彻价值投资理念外,更令市场印象深刻的是已华发斑白的程世杰面对持有人躬身体恤的谦逊态度。2011年在业绩排名第一的领先时刻,他却致信持有人致歉:“虽然价值优势基金业绩排名居前,但基金净值徘徊在初始面值以下。尽管从成立之初一直持有该基金的投资者仍然近130%的投资收益,但我知道这样的投资者少之又少,绝大多数投资者都是在2007年8月份分拆扩募时进来的,这些投资者目前仍处于亏损状态,虽然也有市场方面的原因,但作为基金经理,本人仍负有不可推卸的责任。”他强调会一直努力,希望通过反思、总结获得进步,争取为投资者取得理想的投资回报。

### 鹏华固定收益部:最佳“债基”策源地之一

“一只好不是真的好,全部好才是真的好。”鹏华旗下6只债券基金2011年以全面正收益和全部跻身同类基金前八的强势业绩诠释了这句话。鹏华固定收益团队显示了超越市场的优秀投资能力,银河证券数据显示,鹏华丰收债券基金2011年以来收益率4.36%,

在64只同类可比的二级债券基金中排名第一。

鹏华固定收益团队一直致力于给投资者带来实实在在的回报。银河证券数据显示,截至12月30日,鹏华普天债券A、鹏华普天债券B、鹏华信用增利债券A、鹏华丰盛、鹏华丰润2011年以来的净值增长率分别是27.5%、23.1%、6.0%、0.20%、21.9%,刚刚成立的鹏华丰泽A和鹏华丰泽B也获得净值增长率0.30%和1%,均取得正收益。

鹏华丰收债基金已成为名副其实的从未亏钱的债基。自2008年成立至今,每年均为投资者带来正回报,其中2008年7.91%,2009年12.18%,2010年3.12%。鹏华丰收2009年净值累计收益率高达12.18%,以债券型基金第一名的业绩获得“2009年开放式债券型基金金牛基金”奖。银河数据显示,即便在股债双利的2011年,截至12月30日,鹏华丰收债基金全年也获取4.36%的收益。

由阳光伟掌舵的鹏华丰收债券基金在二级普通债基中排名第1,同时也是成立两年以上的二级债基中唯一取得正收益的产品。

鹏华基金固定收益业绩“风景这边独好”,与其专业的投研团队分不开的。

首先,准确的宏观周期判断是固定收益投资的鲜明特色。鹏华基金是首批社保基金管理人,经验丰富,团队成员在资金流动性、市场通胀与利率水平判断上分析到位,宏观把握能力尤为突出。其次,深度的个券研究与分析,形成了突出的收益和风险控制能力。鹏华固定收益团队对国债、央行票据、金融债、企业债、公司债等债券都有深度研究,并重点研究企业债、公司债等票息较高的信用债,根据对宏观经济周期所处阶段及其它相关因素的研判调整组合久期,对发债主体的信用风险进行科学的评价,并结合历史经验,在构建投资组合时注重不同流动性水平资产的配合,

并在久期、信用等因素类似的情况下选择流动性最好的券种进行投资,正是基于对宏观行情的正确判断,鹏华旗下债基全部实现正收益。

鹏华固定收益团队梯队完善、实战经验丰富,被市场称为债基管理梦之队。该团队组建以来,人员高度稳定。其中固定收益部总经理初冬有15年证券从业经验,加入鹏华已经11年;副总经理阳先伟有9年证券从业经验,在鹏华工作了7年。加上其它几名成员,形成了良好的梯队架构,并在各自专业背景上形成了互补格局。

值得强调的是,对风险控制的严格把控,是鹏华“丰”字号债基全面丰收的要诀。鹏华基金固定收益部总经理初冬表示,目前固定收益团队已形成较为成熟的投资理念——“理性投资、主动操作、控制风险、稳健增值”,坚信主动操作有带来超额收益的可能,不会因为追求最大化收益而放任组合的整体风险过度暴露,在实际投资过程中倾向于渐进地调整组合资产的利率敏感程度、期限结构以及类属配置,在风险可控的基础上,有效提高回报水平。

天相投顾报告表明,以“打新股”为例,鹏华基金固定收益团队从2010年就在新股申购上保持了难得的谨慎,很好地规避了去年以来新股“破发”潮对债基投资收益的侵蚀,持续为持有人提供了难得的正收益。

据悉,在过去的一年中,鹏华人的状态是练功,公司上下保持了不进则退的危机意识和踏实前行的节奏,以一种提升基本功的心态去面对市场和持有人。鹏华基金以稳健的投资业绩、创新的营销服务和规范的经营管理,为投资者交出一份用心的答卷。面对未知和迷茫丛生的2012,鹏华基金目标却非常清晰,要做基金持有人的成长股公司,为客户提供长期可持续的稳健回报。



更多新闻详见中证网 www.cs.com.cn



新闻速递

## 元旦期间国内财经要闻

商务部2011年12月31日公

布,2011年全国家电以旧换新共销售五大类新家电9248万台,拉动直接消费3420多亿元。预计2011年家电下乡销售1亿台以上,销售额超过2500亿元。2009年至2011年,中央财政累计向各地预拨家电以旧换新补贴资金约300亿元。据家电及有关资源利用协会估算,服务于家电以旧换新的从业人员达40多万人,其中约70%以上是农民工和城市下岗人员。

中国银行2011年12月31日公布获得第三方支付许可证(支付牌照)的第三批61家企业名单,至此,我国获得牌照的第三方支付企业达101家。包括天翼电子商务有限公司、联通沃易付网络科技有限公司、中移电子商务有限公司等61家企业获得了第三方支付许可证。

兴业银行2011年第一期小企业贷款专项金融债于日前成功发行,这是银行间债券市场首只专项用于小微企业贷款的金融债,也是商业银行金融债券重新开闸后首只发行的债券。本期债券主承销商为工商银行和农业银行。

## 商务部:“十二五”建设一批国家级电子商务示范基地

本报记者 倪铭娅

战略和基础应用研究、改善中小企业融资环境等方面给予政策扶持。

意见要求,发挥电子商务引领作用,完善现代流通体系。支持示范基地内电子商务企业发展引导生产要素优化配置作用,积极参与流通体系建设,提升流通企业电子商务应用水平;拓展社区电子商务服务功能,为传统企业、中小企业、民营企业应用电子商务提供专业化保障;拉动消费增长方式转变,加快流通运行结构升级,完善百姓网络购物环境,推动现代流通服务实现跨越式发展。