

基金公司忙着趁弱市完善产品线

27家公司六类产品齐备

□本报记者 黎宇文 广州报道

去年4月以来,A股一直呈现单边下跌态势。尽管新基金发行在弱市中对基金公司管理规模贡献有限,但不少基金公司抓住时机着力完善产品线,旨在留住投资者,为将来扩大规模“播种”。

Wind数据显示,截至2012年2月2日,具有统计数据的66家基金公司中,已有27家已具备完备的产品线,旗下拥有包括股票型基金、债券型基金、指数型基金、混合型基金、货币型基金以及QDII基金等六类产品。从数据来看,2010年年初时,已有21家基

公司拥有完备的产品线,去年新增了6家。而2010年以前,仅有华夏、嘉实、南方、工银瑞信和银华5家基金公司同时拥有六类基金产品。

全产品线是大趋势

从大趋势来看,在近两年的震荡行情中,基金公司大都向着全产品线的方向拓展。除了已经具备完善产品线的27家公司,在产品线尚未完备的基金公司中,兴业全球、长城基金等15家公司已具备五类产品,仅缺QDII基金。

有的公司是在近年迅速拓宽产品线的。如景顺长城基金公

司,2010年旗下还只拥有货币、股票、混合型基金三种产品,而在2011年,公司新增了债券、QDII两类产品。有些公司虽然产品不多,资产管理规模不大,但麻雀虽小,五脏俱全,如旗下拥有15只产品的信诚基金和拥有12只产品的华泰基金,都已具备六种类型产品。

在管理资产规模较大、产品数量较多的公司中,发行产品的侧重点各有不同。如管理资产排名第一、拥有26只基金产品的华夏基金,旗下就有9只混合型股票基金。有的公司从以往注重发行股票型基金转向重视固定收益类产品的发行,如易方达和汇

添富,去年分别发行了两只债券型股票、混合型基金产品,而在震荡、低迷的市场环境中,产品类型单一的基金公司资产缩水较为严重,开始逐渐认识到单一产品线不能满足投资者的需求,因此开始大力完善产品类型。因为一家公司在投资产品上给投资者提供的选择更多,就更有利于公司在不同的市场中稳定份额,从而有利于公司的发展。

盲目跟风不可取

业内人士分析,近两年以来,在震荡、低迷的市场环境中,产品类型单一的基金公司资产缩水较为严重,开始逐渐认识到单一产品线不能满足投资者的需求,因此开始大力完善产品类型。因为一家公司在投资产品上给投资者提供的选择更多,就更有利于公司在不同的市场中稳定份额,从而有利于公司的发展。但是,华泰联合证券基金研

究中心总经理、研究总监王群航认为,基金公司完善产品线不可盲目跟风,要根据公司的发展战略和硬件配备来完善产品。在条件不具备的时候发行新的产品,有可能使基金公司捡了芝麻,丢了西瓜。在新产品难以达到预期收益时,会损害投资者的投资热情,不利于公司的长远发展。许多基金公司急于扩充产品线,在人员配备上也无法跟进。数据显示,2011年一家发行了8只新产品的公司,其中有4只新基金由同一基金经理掌管。即便这位基金经理的管理能力卓越,但是个人精力能否胜任也值得怀疑。

新年首月ETF领跑场内基金

□本报记者 李菁菁

2012年以来市场反复震荡并小幅攀升,场内基金首月迎来开门红。截至1月31日,沪指收于3722.68点,1月份涨幅为3.63%;深基指收于4373.81点,1月份涨幅为2.33%。ETF表现较为突出,月交易价格平均上涨3.4%,居场内各类型基金平均涨幅榜首,整体上领涨场内基金;从单只基金来看,银华鑫利表现最为突出,其月涨幅高达28.3%,涨幅最大。

ETF整体表现突出

从传统封闭式基金、创新上市基金、LOF基金、ETF基金四个分类基金来看,ETF表现较为突出,月交易价格平均上涨3.4%,整体平均涨幅最大。

37只上市交易的ETF逾八成上涨,其中,国联安上证商品ETF以12.39%的涨幅领涨ETF,博时超大盘ETF、国泰上证180金融ETF、华夏上证50ETF分别上涨9.04%、8.07%、7.92%,大幅领先上证指数。而跌幅靠前的主要是以中小板及创业板为标的的基金,其中,易方达创业板ETF下跌10.84%,跌幅最大。

LOF场内交易涨跌互现,平均上涨1.75%。其中,招商标普金砖四国上涨14.69%,成交20.86万元,申万菱信量化小盘下跌12.12%,成交46.38万元,分别涨跌榜首。嘉实沪深300成交最为活跃,月成交额为5.88亿元。其余68

只LOF基金平均月成交额仅为378.14万元,单只基金日均成交额仅为25.21万元,且有9只LOF月成交额不足10万元。LOF基金流动性不足问题凸显。

银华鑫利场内领涨

从单只基金看,创新型封基B份额银华鑫利最为突出,1月涨幅高达28.3%,领涨场内基金。申万菱信深成进取、国联安双禧B涨幅均逾10%,涨幅居前。

1月两市传统封基涨跌互现,平均上涨0.48%。其中,基金开元涨幅最大,达9.18%,而基金鑫鑫跌幅最大,下跌5.76%。所有封基当前平均折价12.5%,折价率较前一月有所收窄,其中基金丰和折价率最高,为17.5%,基金科瑞、基金久嘉和基金银丰折价率均超过16%。

创新封基方面,银华鑫利、申万菱信深成进取、国联安双禧B中证100分别上涨28.3%、11.45%、10.11%,涨幅居前,净值涨幅分别为22.79%、17.69%、11.65%。值得注意的是,除银华鑫利外,多只分级基金B份额均出现二级市场表现不及其净值涨幅,对此分析人士认为,一方面,投资者实际对后市还持比较谨慎的态度;另一方面,市场内资金无法对全部的股票分级进取份额发动攻击,只能集中买入几只高杠杆的份额,但部分杠杆基金溢价率过高,提前透支了二级市场反弹的部分收益。



CFP图片

1月分级股基杠杆水平整体提升

□本报记者 曹淑彦

好买基金数据显示,1月份股票型分级基金总体杠杆水平较上月有所增加,申万进取、银华鑫利和国泰估值进取杠杆最高,分别为4.29、3.2和3。从短线角度看,业内人士建议,择时能力较强的投资者可以选择对杠杆指数基金进行波段操作,但应当适当回避过高溢价份额。

1月分级股基进取份额的净值涨跌不一。由于杠杆的作用,涨幅最大的是银华鑫利,该基金

净值上涨了22.79%。申万进取的表现也较好,上涨17.69%。从二级市场的表现来看也是参差不齐,涨幅最大的依然是银华鑫利,价格上涨28.3%。申万进取在二级市场上的表现不如净值表现,主要原因是该基金的溢价率过高,其溢价率在所有股基份额中最高,一直维持在80%以上,透支了未来的收益。

大部分分级债基基础份额1月也均为上涨。分级债基进取份额借助杠杆放大了收益,涨幅大于母基金,其中涨幅第一

的是大成景丰B,上涨6.84%。在二级市场上,分级债基进取份额涨幅最好的是大成景丰B和中欧鼎利B,分别上涨了7.41%和6.78%。

好买基金认为,如果未来一个月市场上涨,那么杠杆倍数较高的分级基金净值涨幅较大,然而其中溢价率较高的产品,实际的价格涨幅或许并不明显,反而存在下跌的可能。投资者应该适当回避过高溢价的进取份额,等待溢价率回到合理区间后再进行操作。

基金市况

银华鑫利成交再创天量

沪深基金指数2日早盘窄幅震荡,午后双双震荡走高,成交量有所放大。沪指收于3750.4点,上涨1.93%;深基指收于4389.03点,上涨0.87%。沪深基金共成交1354万手,成交金额为13.92亿元。

信诚中证500B、银华鑫利分别上涨6.52%、6.30%,涨幅居前,且今年以来均保持较高的换手率,近17个交易日两只基金的日均换手率分别达到17.29%和14.88%。银华鑫利昨日成交312.75万手,再创历史新高。今年以来,银华鑫利一直保持着较高成交量,并不断创出新高,年内日均成交量达166.85万手,较去年日均约27.13万手大幅提高,而伴随着成交的放大,其二级市场累积

涨幅更是高达34.38%,傲视场内基金。创新型封基方面,43只只0成交。涨幅居前的天弘深证成指和国投瑞银新兴市场分别上涨4.90%和3.50%,但分别仅成交1.04万元和662.9元;长盛沪深300、南方中国中小盘分别下跌2.31%、2%,跌幅居前,成交额分别为2.48万元和2162.30元。

ETF方面全线飘红。其中,国泰上证180金融ETF上涨3.6%,涨幅最大;海富通上证非周期ETF上涨0.06%,涨幅最小。(李菁菁)

汇添富逆向投资2月7日起发行

国内首只逆向投资基金——汇添富逆向投资股票基金已获证监会批准并将于2月7日起发行,投资者可通过农业银行等渠道认购。汇添富逆向投资基金是一只股票型基金,股票资产占基金资产的比例为60%-95%,主要采用逆向投资策略进行主动投资管理。该基金将秉承价值投资理念,基于对行业和企业基本面的深入认

识,发掘未被市场主流认同的价值被低估的股票,实现资本长期增值的目标。

逆向投资是海外成熟市场的一种成功的投资策略,因其独特的策略而备受多位投资大师青睐。汇添富逆向投资基金的问世,意味着这一投资策略在国内这样一个新兴市场落地生根,也标志着国内机构投资方法和理念不断成熟和完善。(李良)

南方基金债券投资能力获五星评级

海通证券基金研究中心发布的2012年最新基金公司债券投资能力评级显示,南方、富国、广发、中银、建信5家公司获得五星评级。

相关数据显示,南方旗下连续三年获评金牛货币基金的南方多利2011年与同类基金中排名前三,B类份额去年收益率达4.26%,在同类基金中

排名第二,而过去两年业绩则排名第一。南方50债基A/C2011年成立仅半年即取得5.86%和5.58%的收益率,在去年股债双杀的市场环境下,成为为数不多的获得正收益的产品。南方旗下另一只债券基金——南方多利2011年与同类基金中排名前三,超额收益达2.57%,在同类基金中排名前五。(郑洞宇)

东吴行业轮动一月领跑

在经历了去年四季度的震荡下跌后,上证指数在2012年首月终于收出一根久违的阳线,而紧扣本轮上涨脉络的基金则表现抢眼。东吴基金公司旗下东吴行业轮动基金,在1月份偏股型基金整体亏损的背景下,以9.11%的净值增幅,成为新年首月表现最好的偏股型基金。

对于后市,东吴行业轮动基

金认为,2012年资本市场将进入见底回升阶段并进行宽幅震荡,其投资将继续坚持如下主线:一是流动性过剩驱动下的“资源型品种”,包括“能源+资源+金融”的煤炭、地产、金融等;二是拉动内需受益行业,包括平面传媒、移动互联网传媒等;三是未来存在业绩拐点的行业,如稀土永磁等。(李良)

国投新兴市场1月涨幅逾12%

2012年1月QDII全线飘红,平均涨幅达6.69%。多只专注投资于新兴市场的QDII月度涨幅超10%,其中,国投瑞银全球新兴市场股票以12.48%的月收益率位列所有QDII前三,领涨所有投资新兴市场的QDII,其分散A股系统性风险的配置价值开始显现。

在2011年A股跌跌不休的背景下,国投瑞银全球新兴市场基金在过去3个月、6个月及1年的业绩比较中,各阶段皆强于同期沪深300指数及A股股票方向基金,配置价值显现。从该基金去年四季度来看,其重点投资于中国、巴西、俄罗斯等新兴国家,而这些国家今年以来的涨幅远高于美国等发达国家,从其四季度显示的权重股表现来看,如巴西盖尔道集团、中国建设银行和俄罗斯天然气,1月份涨幅分别高达

21.64%、14.58%和13.51%。

对于未来新兴市场的走势,国投瑞银全球新兴市场基金经理路荣强表示,在前期紧缩政策以及欧债危机的影响下,主要新兴市场国家也呈现增长放缓的趋势。随着通胀压力的缓解,保增长开始成为政策的重点,近期巴西降息、印度也下调存款准备金率,预期未来政策将进一步放松。短期而言,随着边缘国家债务到期高峰的到来,未来两三个月里欧债危机的风险仍不容忽视。此外,新兴市场经济增长放缓的趋势尚未见底,这也将给上市公司的盈利前景带来负面影响。同时,伊朗的紧张形势升级给能源市场的不确定性。短期内新兴市场走势可能出现震荡格局,中长期来看,新兴市场股市有望获得相对较好的表现。(江沂)

长城基金:看好低估值周期股

虽然龙年开局不佳,但中国证券报记者从长城基金研究部获悉,该公司目前仍延续年度投资策略中的观点,依然看好今年一季度的市场表现。

受制于资金和悲观预期,市场成交量始终难以有效放大,如果这种情况不能得到有效缓解,市场进一步反弹的空间就会受到限制。然而动态来看,我们依然坚持原来的观点,看好一季度的市场表现。”长城基金策略分析师于雷表示。

于雷认为,上半年国内政策偏好的基调不会改变,流动性边际改善的情况也比较确定。而从市场最担忧的基本面来看,由于政策和流动性偏好,预计基本面的回落也将放缓,这也是阶段性的利好。此外,一季度欧债危机阶段性缓和,在市场预期比较充分的情况下,金融市场波动有限,并且向上超出预期的可能性加大,

这也是长城基金看好一季度A股市场的原因之一。

对于市场板块,于雷依然看好低估值的周期类板块:“这些板块在基本面没有显著恶化的情况下,估值具备支撑,有一定安全边际。一旦流动性释放超预期,基本面的阶段性向好以及市场预期的改善,都将使这些板块的进攻性更强。”对于成长股,于雷则相对谨慎:“成长股估值依然偏高,业绩也存在较大风险,更适合精选个股而不是自上而下的配置。”

同时,于雷表示,今年的形势依然复杂,政策、基本面之间还将进行持久的博弈。长城基金看好一季度市场表现,并不代表对欧债冲击、对国内需求和盈利下滑的忽视。当前来看,在充满不确定性的未来中,抓住相对确定性较大的阶段性收益意义重大。(江沂)

基金四季报追踪系列之四

勇往直前还是撤离火线

公募私募上演创业板“逆战”

□本报记者 郑洞宇

贺岁档电影《逆战》兄弟相斗的剧情、火爆的枪战场面博得观众满堂喝彩。而在A股市场上,机构在创业板的博弈也如同“逆战”大戏。龙年伊始,机构在创业板的进退备受市场关注。有私募人士认为,经过了去年下半年的调整,创业板存在超跌反弹需求,交易性机会已经出现,具有良好成长性的品种值得挖掘。但有公募基金基金经理表示,创业板仍在去泡沫化的过程中,好公司实属百里挑一,只能作为配置存在,尚不能重仓持有。

东方国信 私募撤兵 公募进驻

春节前连续跌停的高送转“先锋”东方国信,龙年首个交易日上涨逾7%。但随后涨势戛然而止,在连续两个交易日调整后,昨日虽在大盘带动下有所回升,但全日走势弱于创业板指数。一位基金经理表示,东方国信2011年业绩虽有增长,但仍未及预期。他认为东方国信这样的创业板股票有点贵,更看好同行业具有垄断地位的上市公司。

有分析人士认为,东方国信去年四季度遭遇机构减持,而且减持动作目前仍有可能处于“进行时”,是其走势偏弱的原因之一。据Wind数据统计,东方国信

2011年全年涨幅居于创业板股票第五名,2011年四季度上涨33.53%。而提前“撤网”的私募基金,已经“见好就收”。

但在私募“收兵”之时,却有公募基金在去年四季度“进驻”东方国信。华夏红利混合基金2011年四季度新进东方国信38.60万股,占流通股比3.79%,跃居东方国信第一大机构股东。鹏华消费优选也在去年四季度买入东方国信10.14万股,进入机构股东名单。

分析人士表示,东方国信在2011年10月下旬股价创新低后逐步反弹,12月初拉升后出现缩量调整,在12月底又开始快速放量拉升,而2012年1月中旬却在公司高送转公告后连续跌停,整个走势类似“建仓—试盘—洗盘—拉升—出货”的模式。私募已在去年四季度大幅减仓,那么它们很可能是在拉升区间“撤兵”的。而公募基金去年四季度进驻的时点虽不易推测,但也有可能在2012年已转股“空军”。

汤臣倍健 老股东收兵 新股东撤网

2011年5月底至2011年11月,汤臣倍健曾掀起一波涨幅翻番的反弹,成为市场明星。但进入2012年,汤臣倍健股价已跌破60日均线。去年四季度十大流通股股东名单显示,自汤臣倍健上市以来就驻守其中的基金已萌生“退意”。

有分析人士认为,汤臣倍健复权股价在2011年11月已经创下了历史新高,部分基金已着手兑现获利筹码。进入2012年,汤臣倍健股价走势振幅加剧,量能温和放大,这些“胜利之师”继续“收兵”的可能性较大。

连续三个季度固守汤臣倍健、持股数排名前三大流通股股东的兴全社会责任、基金汉兴、华安宏利在2011年四季度均减持了汤臣倍健,合计减持约52.06万股。但也有公募基金在2011年四季度“进军”汤臣倍健,公司业绩增长是这些基金加仓的原因之一。

汤臣倍健素有第一“营养补

充股”之称。2011年年报显示,汤臣倍健净利润1.86亿元,比上年同期增长102%。国泰中小盘基金、深证成长40基金、华富策略精选基金在2011年四季度成为汤臣倍健的新进流通股股东,合计增持29.71万股。

挖掘力度与深度 决定机构进退

造成机构对创业板个股“你进我退”、“弃而不舍”的原因是什么?新华鼎资本管理投资决策主席名道认为,创业板的股灾性下跌已经长达半年,跌幅很深,整个创业板都存在超跌反弹的技术要求,交

基金四季度创业板重仓股一览

代码	名称	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	持有该股的基金个数	天相行业类型	2011年四季度涨幅(%)
300006	莱美药业	6236.21	4.01	360.47	3	医药—化学药	-17.19
300012	华测检测	8653.68	8.94	488.36	2	信息技术—元器件	2.72
300022	吉峰农机	2970.41	1.39	251.52	1	消费品及服务—商业	10.07
300079	数码视讯	18827.33	6.32	762.24	2	信息技术—计算机硬件	16.02
300088	长信科技	5086.20	2.85	377.60	1	信息技术—元器件	-15.71
300113	顺网科技	19925.00	16.27	806.68	4	信息技术—软件及服务	25.19
300198	纳川股份	2954.17	5.13	177.11	1	原材料—化工	-20.95
300222	科大智能	4010.71	8.52	127.73	2	投资品—电气设备	9.91
300253	卫宁软件	11925.14	20.55	277.46	5	信息技术—软件及服务	48.26
300267	尔康制药	6316.24	7.90	363.21	3	医药—化学原料药	-8.95

数据来自:天相投研