

希望留住长期投资者

广发打响降费第一枪

两指基管理费托管费齐降

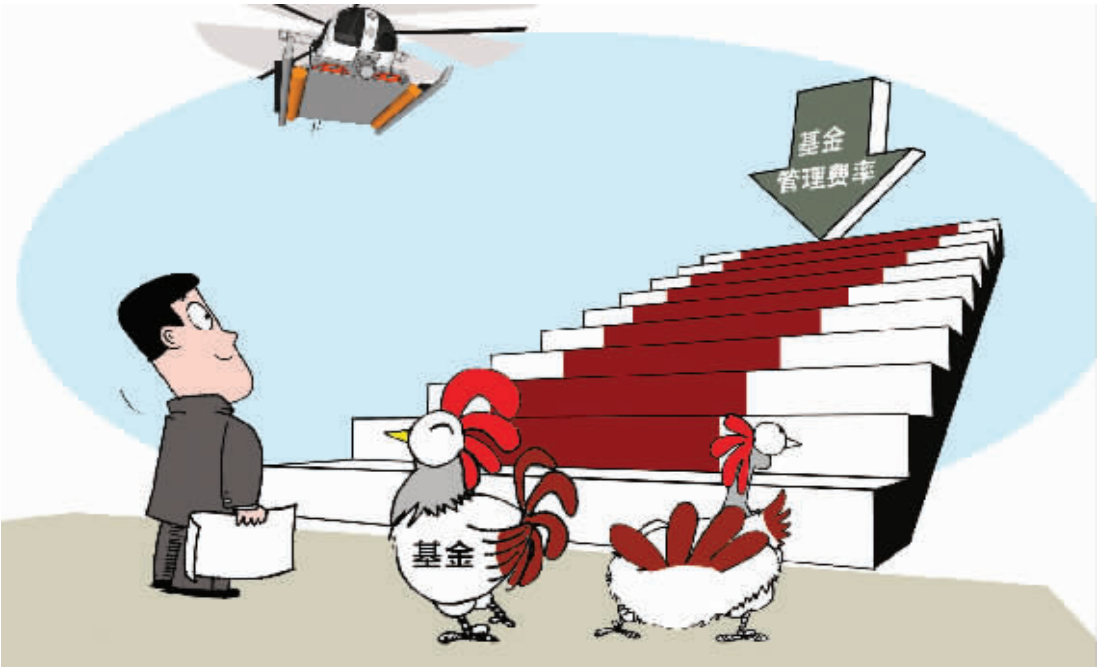
□本报实习记者 常仙鹤

基金管理费率调整方案目前尚处于讨论阶段,但有基金公司已开始从指数基金领域尝试下调管理费率和托管费率,以期留住长期投资者。市场人士称,基金费率下调已是大势所趋,率先降低费率一方面说明市场竞争激烈,另一方面也使得基金在营销方面更具优势。

两费率齐下调

广发基金日前发布公告称,自9月5日起,广发沪深300指数基金管理费率将由0.75%调低至0.5%,托管费率由0.15%调低至0.10%;广发中证500指数基金托管费率由0.15%调低至0.12%。与此前坊间传闻基金费率改革方案有可能是在原有基础上降低20%不同,广发沪深300指数基金管理费和托管费率下调达30%以上。

查看基金公告资料不难发现,针对申购费、赎回费、转换费的打折优惠已经屡见不鲜,而对于能够决定投资者长期投资的管理费、托管费,则鲜有基金公司做出让步,尤其是同时下调两费,此



CFP图片

前并无先例。

对基金公司而言,管理费用是其主营业务收入,管理费收入缩水给公司经营带来压力。天相投顾数据显示,由于市场低迷,上半年基金公司获取管理费收

入70.64亿元,较2011年同期的81.71亿元下降了13.53%,大多数基金公司的管理费收入呈下滑态势。

基金业内人士表示,基金公司上调基金费率需要证监会批

准,但下调基金费率则无需上报,基金公司可自行下调。但作为赖以生存的收入来源,基金公司主动下调费率需要勇气。

市场人士称,在市场竞争日益激烈的情况下,基金公司下调

结构市下寻找确定性

基金留守“安防”安全区

□本报记者 黄淑慧

尽管以大华股份、海康威视领衔的安防概念股前期已经积累了相当涨幅,但依然是诸多基金眼中不可多得的优质投资品种,且目前来看仍处于相对安全的区域。基金半年报显示,安防股是基金二季度重点增持的对象,而近期一些基金也表示,依旧看好这一领域。

行业具备高景气度

近段时间市场强势板块陆续崩塌,如房地产、券商甚至白酒,只有少数行业和板块相对稳定,如环保、安防以及苹果产业链个股等。基金投研人士表示,在整体经济形势并不明朗的情况下,目前的投资只能是把握具备确定性的结构性机会,而安防视频监控行业未来一段时间的行业高景气度相对明确。

兴业全球有机增长基金经理陈扬帆认为,这个行业具备长期向好的大逻辑,最起码看未来两年的高增长问题不大。人们的安全需求随着经济发展和生活水平的提高而快速增长,中国社会经济加速转型也使得安全问题日显突出,以视频监控为主导的技术防范手段有望获得良好的发展机遇。从估值来看,海康威视、大华股份这两家行业龙头公司对应的2013年PE在20倍左右,仍具备“四季度估值切换”因素推动下的上升空间。

海康威视半年报显示,上半年营业收入和净利润分别同比增长35%和38%,预计1-9月净利润将达11.3-13亿元,同比增幅达30%-59%。而大华股份半年报实现营业收入12.97亿元,净利润为2.26亿元,较上年同期分别增长45%和75%,预计公司1-9月净利润为3.3-3.9亿元,同比增长60%-90%。

实际上,安防概念类上市公司二季度引来了基金的扎堆调研和布局。大华股份发布的半年报披露,公司2012年上半年共接待包括华夏基金、易方达基金在内的多家机构调研,二季度尤其是5月份基金调研最为密集。

暂无无明显风险点

来自同花顺iFind的统计显示,截至6月30日,共有132只基金配置了大华股份,合计持股总量达到了1.49亿股,占上市公司流通股比例的50.05%。对比去年年底,基金共计增持数量约7200万股。海康威视在二季度末则被163只基金持有,持股合计2.31亿股,占上市公司流通股比例的43.01%,也被机构大举增持。

中国证券报记者了解到,由于担心前期涨幅过大,也有一些基金在8月份逢高减持了部分安防类个股。不过,相当部分基金仍

二级债基打新获利颇丰

基金公司暂停申购严防套利资金

□本报记者 曹淑彦

近日有多家基金公司发布公告,旗下二级债基暂停申购及转换转入业务。基金业内人士透露,一级债基打新被叫停后,二级债基成为打新主力。由于一些基金参与打新获利颇丰,从而吸引了“借道”的套利资金,基金公司为避免这些套利资金进入对老持有人产生负面影响,所以纷纷暂停基金的申购。

防套利债基暂停申购

债基一向是打新主力,自一级债基打新被叫停后,二级债基“接棒”成为主力。也因此,一些借债基间接参与打新的资金也瞄准了此类基金。

8月底,有基金公司发布公告称,为了保护基金份额持有人的利益,旗下二级债基暂停申购及转换转入业务。无独有偶,9月

初,工银瑞信也发布公告,旗下工银添颐债基、工银双利债基同时暂停大额申购、定期定额申购和转入业务;暂停单日单个基金账户单笔或累计高于1万元的申购业务及作为转入方的基金转换业务,9月6日恢复正常。基金公司表明,此举是为了保证基金的平稳运作,防止套利资金“借道”,以保护基金持有人利益。业内人士表示,基金参与打新获利就会暂停申购,目前已经成为普遍现象。

上海证券首席基金分析师代宏坤表示,基金的投资收益来源于多方面,打新只是其中一部分,影响其业绩更重要的还是二级市场投资,因此依赖债基参与打新进行套利意义并不大。

打新整体未见降温

Wind资讯数据显示,近一个月,宝盈增强收益、工银瑞信添颐

长城基金王文祥

看好产业链中下游

□本报记者 江沂

由于经济衰退,A股自五月以来表现疲弱。长城久恒基金经理王文祥认为,市场接下来下跌空间有限,但个股间的分化可能会更加明显,大盘的借鉴意义减弱。在经济增速进一步放缓后,上市公司业绩下滑的趋势难以

改变,部分上市公司甚至可能出现大额亏损,投资者对这类股票的估值预期也会随之降低,因此这些个股很可能再次迎来一波下跌。

就政策面来说,王文祥认为,短期内颁布实质性刺激政策的可能性不大,但也并不意味着整个市场就没有投资机会,目前股价

已反映预期出现超跌的个股、市场化程度高及政府干预相对较少等对经济下滑抵御能力较强的板块,都是未来值得关注的领域。具体来说这些板块和个股主要集中在产业链的中下游,包括医保概念所覆盖的基础药物、食品饮料中具有品牌效应的企业以及服装、旅游、家电等品牌升级的后端

基金管理费有利于开展基金营销,同时费率低廉化对长期投资者而言至关重要,有利于鼓励投资者树立长期投资理念,此举可能引发业内的积极效仿。

对收益影响大

需要注意的是,广发基金此次下调费率主要集中于指数基金。广发基金表示,选基金的一项重要参考标准就是费率。很多投资者会忽视投资基金的成本,事实上,指数基金的费率对于收益影响可能更大。

正如股神巴菲特所言,部分投资者,包括机构投资者和个人投资者,早晚会发现,最好的投资股票的方法是购买管理费很低的指数基金。巴菲特一语道明,选择指数基金其中一项原则就是选择费率最低的基金。

德圣基金研究中心研究结果表明,1983年-2003年间,以10万元投资美国先锋公司的指数基金和主动型管理基金,投资高费率的主动型管理基金收益仅为投资低费率的指数基金收益的57%,相当于后者比前者多赚了七成多。

然继续看好这一板块的表现。

汇丰晋信科技先锋基金经理曹庆表示,有人担心安防板块已有不少涨幅,会如同之前的房地产、白酒等板块出现补跌现象。但房地产、白酒等板块之所以补跌,不仅因为前期涨幅较大,也由于其明显的风险点,比如房地产板块的调控政策、白酒板块的库存问题等,但安防板块目前看来还没有明显的风险点。

上海另一位基金经理也表示,市场对于安防类股票的分歧主要在于前期涨幅较大,但他个人认为,这并不能成为卖出的理由,从目前的行业景气度来看,他仍会持有这一板块较长时间。

也有业内人士指出,按照安防行业的订单周期,乐观情绪可维持到第四季度,当11-12月下一年订单确认时,投资机构可根据订单情况来判断明年的行业景气度是否能得以延续。

不过,从所有类型基金整体来看,其打新降温的幅度并不大。Wind资讯数据显示,7月有471只基金参与打新,平均每只基金参与首发获配次数为5次,累计获配投入资金总计266.3亿元。8月有470只基金参与打新,平均每只基金参与首发获配次数为4次,累计获配投入资金共254亿元。

一位业内人士透露,其公司的策略是,如果经济见底、股市出现反弹就会积极参与打新,否则只是精选个股,即考虑参与价值合理的个股。至于打新未明显下降的原因,该人士解释,政策常常是滞后于市场变化的,市场不好的情况下,限制打新的政策只是约束了那些“打新爱好者”。

不过也有新成立的二级债基基金经理较为乐观,他透露其掌管的基金将会参与打新,并希望以此获取一定的收益。

产业。

今年以来,王文祥管理的长城久恒和长城双动力表现出色。截至8月31日,长城久恒今年以来净值增长率为6.55%,在30只同类型基金中排名第二;而长城双动力今年以来净值增长率为3.7%,在同类型274只基金中排名第三十五。

华宝兴业牵手外资布局期货专户

□本报记者 田露

华宝兴业基金近日牵手全球资产管理规模最大的CTA(商品交易顾问)基金公司——元盛资产的子公司,双方建立期货投资技术合作关系,着手在国内期货市场投资及基金专户产品开发等领域展开深入合作。

CTA基金,也称作管理期货基金,是通过投资于全球期货市场、远期及期权市场以追求盈利的基金组织形式。根据Barclay Hedge的统计,2001年全球CTA基金资产合计413亿美元,到2011年则达到了3146亿美元,其规模快速增长,与CTA基金通过期货

灵活的做多或做空以及使用资金杠杆有关。

华宝兴业基金相关人士表示,元盛目前管理着超过290亿美元资产,按资产规模计在全球CTA基金中排名第一,其香港子公司元盛资产管理有限公司自成立开始,就对中国市场进行分析研究。随着双方合作的启动,2012年8月,华宝兴业已成功发行华宝兴业管理期货“元盛一号”资产管理计划,该专户将主要运用元盛开发的中国多元化投资策略,进行期货的量化趋势投资,分散投资于国内四大期货市场上流动性较强的约20个期货品种,同时辅以一定的现金管理。

易方达中小板14日结束募集

□本报实习记者 常仙鹤

易方达中小板指数分级基金正在发行,9月14日结束募集。众禄基金研究中心认为,目前股票市场估值处于较低水平,经济层面的悲观预期都已经得到反映,小盘股未来反弹空间广阔。

Wind数据显示,中小板指数自2007年起净利润保持了良好的增长态势,相对其他指数表现出

更好的稳定性。2008年金融危机中,中小板价格指数仍保持21%的净利润增长,而其他指数净利润则倒退。中小板价格指数2007年-2011年的净利润复合增长率

达35.6%,明显高于其他指数

19.6%-22.8%的涨幅。

来自易方达指数基金网的数据显示,截至今年8月底,中小板指数2005年以来上涨183.57%,2007年以来上涨67.68%,均大幅超越上证综指、沪深300、深成指、上证50、上证中盘、深证100、中证800等大、中、小盘主要股指的同期涨幅。

2010年11月以来A股市场震荡回调,中小板指数的估值随之逐步回落,据wind统计,截至2012年7月底,其静态市盈率约24倍,市净率约3.1倍,与过往历史相比处于低位。

光大添盛首募近35亿元

□本报记者 李良

光大保德信公司旗下第二只理财债基——光大添盛已于9月3日结束募集,并取得了首募近35亿元的好成绩。而光大保德信旗下首只理财债基——光大添天利自成立以来,业绩表现不俗:银河证券基金研究中心数据显示,截至9月4日,该基金在成立不到3个月时间内,其A/B份额的七日年化收益率分别达到3.163%和3.411%,而8月31日,52只货币基金A类和33只货币基金B类的平

均年化收益率分别为3.10%和

3.28%。据悉,光大添天利计划在

9月中旬首次开放申购。

光大添天利基金经理韩爱丽指出,短期理财债基的投资标的主要是银行协议存款和短期债券,从资产配置比例来说,理财债基的收益率直接决定于银行间流动性的紧缺程度。经济的下行引发政策的放松,降准和降息都将使得债基收益率走低,但是银行协议存款的季节性特点,使得理财债基仍有博取月末、季末高收益的可能性。

泰达宏利两基金八月夺冠

□本报记者 余喆

Wind数据显示,8月份大盘全月下跌56.11点,跌幅为2.67%。对于近期市场的表现,泰达宏利基金认为,在经济衰退未出现终止信号前,股市底部仍难以预测。

尽管股市表现欠佳,仍有基金公司旗下产品在8月业绩排行榜中脱颖而出。以泰达宏利基金为例,该公司旗下基金产品中有两只在同类基金中拔得头筹。晨星数据显示,截至8月31日,股票型基金中,泰达宏利成长以8.47%的当月净值增长率高居激进配置型基金榜首;保守混合型基金中,泰达宏利风险预算以

3.46%的当月净值增长率在同类

基金中排名第一。

针对下半年的投资策略,泰达宏利基金认为,8月PMI指数较上月回落0.9个百分点,创下9个月来的新低,PMI指数低于市场预期出现反季节性回落,说明经济的内生动力依然孱弱,下行的压力依然存在。目前来看,实体经济并不支持市场明显上涨,依靠市场自发的触底反弹力度很弱,如果没有重大利好兑现,本轮经济的筑底过程可能超出之前预期。稳健平衡配置策略在震荡市中对分散投资风险能起到良好作用,投资的关键是将更多的时间和精力放在精心挑选个股上,寻找到具有核心竞争力的公司。

国投瑞银两基金“双新”闪耀

□本报记者 江沂

8月行情收官,沪指以内内6.91%的跌幅熊冠全球主要市场,创出41个月以来的新低。然而,即便在趋弱的市场环境中,仍有一批优质基金通过把握经济转型方向,分散化全球配置投资,实现了业绩的逆市飘红。其中,瞄准经济发展新动力的国投瑞银新兴产业混合基金与布局全球新兴市场的国投瑞银全球新兴市场股票基金,双双摘得前8个月同类产品桂冠,逆市实现“双新”闪耀。

晨星数据显示,截至8月31日,标准混合型股票基金今年以来跑赢大盘4.68%,体现出一定的抗跌优势,

富国基金

债市中长期仍呈慢牛格局

□本报记者 李良

进入7月以来,受市场流动性收紧以及债市供给加大等因素的影响,债券市场短期承压,出现了一定幅度的调整。对此,富国基金表示,与去年的城投债危机不同,此轮调整更多受流动性因素影响,而非重大信用违约事件冲击。而经过最近一段时间的盘整,资金对债市的短期冲击正日益淡化,在未来三年内,债券市场或将呈现中长期慢牛格局。

日,今年收益最高的债基——富国汇利B已经获得了29.33%的净值增长率,在全市场251只债券排名首位。而开放式纯债基金——富国产业债也取得7.82%的业绩,在15只纯债基金中排名第一。富国基金表示,旗下债券基金在6月以来及时降低了投资杠杆,调整了信用债券组合并控制风险,在此轮调整中表现显著好于大市。事实上,截至8月30日,尽管是风格进取的一只杠杆债基,富国汇利B下半年来也仅微跌0.75%。

天相数据显示,截至9月4