

基金法修订草案“二读”

基金组织形式等条款再作修改

权威人士透露,基金未来仍可在产品合同中约定设立理事会或无限责任人

□本报实习记者 曹乘瑜

《证券投资基金法》(修订草案)以下简称“草案”)近日进行二次审议。据了解,二次审议草案中修改了原草案关于基金组织形式的条款,删除了关于理事会型和无限责任型作为基金组织形式的规定。但是,未来基金仍可自愿在产品合同中约定设立理事会或无限责任人。

6月底初次审议通过的草案新增条文将基金的组织形式规定为契约型、理事会型和无限责任

型。据新华网报道,全国人大法律委员会副主任委员孙安民说,有的部门、单位提出,理事会型和无限责任型基金属于新创设的组织形式,增加这两种组织形式是否有必要,建议再作研究。对此,孙安民表示,理事会型和无限责任型基金仍属于契约型基金,只是在基金份额持有人大会内部机构的设置和管理人承担的责任形式上有所不同,可以单独作为法定的基金组织形式。据此,二次审议稿删除了草案关于理事会型和无限责任型基金的规定。

权威人士对中国证券报透露,虽然在二次审议稿中不再明确规定理事会型和无限责任型基金为基金组织形式,但仍允许在基金内部增设监督性机构,以保护投资者利益。他说,未来基金可自愿在产品合同中约定设立理事会或无限责任人。

权威人士透露,三次审议的时间目前尚不确定,二次审议之后,将继续根据各方意见对有争议的问题进行研究和沟通。

另据新华网报道,二次审议稿在非公开募集基金的监管方面

做了修改。按照初审稿规定,国务院证券监督管理机构和基金行业协会分别对非公开募集基金的基金管理人及基金募集数额进行注册、登记和备案,据孙安民介绍,这不利于统一掌握非公开募集基金的情况。为了便于对非公开募集基金的监管,加强行业自律,二次审议稿将上述规定修改为:担任非公开募集基金的基金管理人,应当向基金行业协会履行登记手续。非公开募集基金募集完毕,基金管理人应当向基金行业协会备案。对募集

的资金总额和基金份额持有人的

人数达到规定数额的基金,基金行业协会应当向国务院证券监督管理机构报告。

此外,二次审议稿增加了基金管理人运作基金财产所遵循的规则及风险防范的规定;对非公开募集基金的基金合同、基金财产投资范围以及对基金管理人的规范等进行了调整;进一步明确规定,公开或者非公开募集资金,以进行证券投资活动为目的设立的公司或者合伙企业,资产由基金管理人或者普通合伙人管理的,其证券投资活动适用本法。

人民币短期升值

借道QDII“淘金”迎来良机

□本报记者 郑洞宇

中国外汇交易中心10月23日早间数据显示,人民币对美元中间价为1美元对6.3078元人民币,人民币对港元中间价为1港元对0.81386元人民币。国内外均有大型机构指出,人民币升值趋势短期仍将延续,但长期难改横向波动之势。而人民币短期升值带来购买力的提升,使得投资者借道QDII出外“淘金”迎来较好机遇。有基金经理表示,短期而言,港股“火爆”行情有望延续;长期来看,美国经济复苏前景较为乐观,值得长期配置。投资者可借助QDII布局海外市场,把握人民币短期升值带来的较好购买时点。

短期升值助推港股上涨

人民币汇率回归上升通道,导致国际热钱重新在香港地区集结,恒指近期创下了14个月收盘新高。金牛理财网研究中心统计数据,重点投资港股的QDII整体涨势突出。9月以来截至10月18日,重点投资港股市场的13只QDII净值累计加权上涨达9.9%,而同期投资美国市场、全球市场以及特定主题(大宗商品、房地产、消费品等)的QDII仅分别上涨1.06%、6.75%及1.98%。

融通基金国际业务部认为,近期推动人民币升值的原因主要有:一是QE3影响。美联储9月推出无上限量化宽松政策,每月投放400亿美元购买按揭抵押证券(MBS),导致美元贬值;二是季节性因素影响。外贸企业前期累计美元余额较多,近来集中结汇卖出美元,导致美元贬值。

尽管如此,但融通基金指出,人民币短期升值的趋势并不能改变长期横向波动的预期。随着短期因素的消退,人民币仍有可能围绕6.35的均衡汇率上下波动。因此近期人民币的升值并不是长期趋势的开始,相反,短暂的人民币升值带来购买力的提升,提供了一个兑换美元并投资海外市场的绝佳时间窗口。

美股具长线配置价值

全美商业经济协会(NABE)近期发布的最新调查结果显示,经济学家预计明年美国经济增长有望缓慢提速,因此,美国标普500指数受到全球瞩目,美国股市具备一定的长线投资价值。例如,全球知名的苹果公司,占标准普尔500指数权重的3.8%。考虑到iPhone5仍未在内地正式发售,未来苹果公司仍具有持续走牛的客观条件,投资者可以通过投资相关QDII来分享标普500指数的下一波投资机会。

此外,2012年正值美国大选年。资料显示,从1972年至2012年期间的10个美国总统选举年,除了2000年的网络股泡沫破裂和2008年的次贷危机爆发,在其余8个选举年中,美国标准普尔500指数皆以收涨落幕。因此,博时基金建议投资者长期重点配置美国权益类QDII产品。此外,尽管标准普尔500指数眼下正在逼近往日的高点,但截至10月11日,该指数的市盈率只有14.5倍,而标普500前一次创出纪录高点时,其市盈率为17.5倍。

QDII基金十月以来净值增长排行

证券简称	复权单位净值增长率
嘉实恒生中国企业	7.84%
南方中国中小盘	5.47%
海富通海外精选	4.38%
嘉实海外中国股票	3.91%
华安香港精选	3.45%
华安大中华升级	2.31%
富国全球顶级消费品	2.23%
华宝兴业中国成长	2.20%
南方金砖四国	2.13%
工银瑞信全球配置	2.02%

制表:郑洞宇

数据来源:Wind资讯

近三个月投资香港的部分QDII的业绩表现

基金简称	近三月	今年以来	中报期末在香港的权益投资占基金资产净值比例
嘉实恒生中国企业	12.95%	8.63%	92.70%
华宝兴业海外	12.83%	9.52%	83.90%
南方中国中小盘	10.87%	0.52%	80.12%
上投亚太优势	10.78%	9.68%	42.35%
嘉实海外中国股票	10.63%	13.42%	87.98%
华安大中华升级	10.61%	11.03%	66.13%
易方达亚洲精选	10.35%	9.07%	52.52%
华安香港精选	9.97%	8.13%	87.23%
招商标普金砖四国	9.72%	6.90%	41.55%
简单平均	10.97%	8.54%	70.50%

制表:曹乘瑜

数据来源:好买基金网

热钱布局港股跨年行情

主投港股QDII业绩飙升

□本报实习记者 曹乘瑜

10月22日,恒生指数全天上涨145.79点,涨幅0.68%,至此,港股实现八日连阳,七周连涨。受益于此,一些超配香港的QDII近3个月的业绩也一路上升。根据好买数据,在近3个月的QDII业绩排名中,前1/3中有一半主投香港。

分析人士表示,随着9月内地宏观经济企稳的预期吸引了一批热钱进入香港,并追逐中资股。业内人士认为,热钱在跨年业绩将要出炉时布局港股,说明其看好未来3个月之内的香港市场。

QDII提前布局

10月,随着QE3的短暂刺激之后,黄金原油出现不同程度的疲弱,投资于海外黄金和原油的QDII业绩普现回调,但主投港股

的QDII业绩正在悄然上升。

好买数据显示,近3个月业绩排名前1/3的QDII中,投资香港或超配香港的QDII共有9只。这些QDII近3个月的收益率涨幅简单平均下来达到10.97%。

数据显示,8月以后,外围环境逐步好转。尤其是9月份,随着QE3的推出,美元走弱,加上欧洲OMT计划消除了投资者对金融市场的疑虑,以及中国经济数据的改善,大量资金从发达国家流向亚洲。从9月初至今,香港恒生指数已经累计上升了14%。华安旗下两只基金——华安大中华升级、华安香港精选近3个月收益率分别上涨10.61%和9.97%,其基金经理翁启森表示,10月初明显可见大量资金进入香港。

多位QDII基金经理表示,在港股估值调整时就开始积极建仓布局。翁启森表示,华安的两只QDII自5月底就开始加仓,抓

住了港股连涨数月的机会。嘉实海外中国股票近3个月净值增长率达10.63%,其基金经理钟山表示,考虑到三季度场内调整后港股估值具有吸引力,同时美国的第三轮量化宽松政策后引致全球市场的风险偏好见底回升,基金在8月底9月初就积极加仓,布局能源、能源开采服务、券商、保险以及具有核心竞争力高端机械制造等行业。

短期不担心热钱

近日港元触及1美元兑7.75港元的兑换保证水平,迫使香港金管局出手注资,维稳汇率。一时间,热钱袭击香港资产的恐慌舆论又起。

翁启森认为,热钱有两个来源:一是此前大量做空的对冲基金开始回补,二是部分看多中国资产的资金入场,开始布局明年主题。他表示,热钱的流动性极高,而目前美国的财政悬崖问题

尚未解决,西班牙申请救助可能会扰动金融市场,而中国经济复苏则可能是一个缓步的过程,因此预计热钱追逐到11月份会退出,恒生指数将适度修正。翁启森建议将投资风格切向中概股,重仓具有中长期转型下确定性高的主题如大消费、医药、环保、科技等,同时持有对市场较为敏感的银行、地产、金融等交易性资产。

钟山认为,对于热钱的扰动短期内无需太担忧,海外长线基金(包括指数基金)能够在年底前布局港股,说明热钱对未来3个月的香港股市至少持中性偏正面的态度,并不担心其会影响跨年度的业绩表现。钟山表示,未来将继续采取自下而上的选股策略,兼具进攻性和防御性,精选券商、保险、房地产个股,并在公用事业、医疗设备、消费领域选取一些今年业绩确定性较强的优质公司。

基本面或难支撑港股持续走强

□金牛理财网研究中心 陈啸林 孙雯

10月22日,香港恒生指数上涨0.68%,报收于21697.55点,刷新了今年2月29日21680.08点的纪录,创下年内新高。9月以来,恒生指数一路单边上扬,截至目前已累计上涨11.37%,在全球主要股指中排名第一。研究认为,在内地经济中长期格局仍不明朗的背景下,港股特别是H股整体走势难有基本面支撑;从区域市场配置角度来看,新兴市场国家经济基本面更具优势,且当前市场估值水平合理,布局机会开始显现。

热钱重聚香港

此轮港股的快速上涨行情

得益于以下两个因素:一是全球量化宽松尤其是QE3推出以来,人民币汇率回归上升通道,国际热钱重新在香港地区集结,导致区域内风险资产炒作热情高涨;二是证监会和外管局今年加快了QFII审批速度,机构获批数量和投资规模均创历史之最,而作为外资进入内地跳板的香港市场,自然也受到流动性的冲击。

受此影响,重点投资港股的QDII整体涨势突出:9月以来截至10月18日,重点投资港股市场的13只QDII净值累计加权上涨达9.9%,而同期投资美国市场、全球市场以及特定主题(大宗商品、房地产、消费品等)的QDII仅分别上涨1.06%、6.75%和1.98%。

后市表现承压

随着内地与香港各项往来日趋频繁,香港地区经济也愈加依托于内地市场的拉动作用。另一方面,近年来多家内资企业赴港上市,尤其是中资银行、能源、移动通讯等大市值公司登陆港交所之后,恒生指数成份股中H股权重已经过半,因此港股的长期表现也直接受内地经济影响。

综合来看,在内地经济中长期格局仍不明朗的背景下,港股特别是H股整体走势难有基本面支撑,因而在热钱效应逐步兑现之后,恒生指数未来仍将回归理性。而目前QDII整体投资于香港市场的比重较大,未来业绩或有调整需求。

长期看好新兴市场

从区域市场配置角度来看,美国市场在QE3之后呈现震荡走势,这与量化宽松力度偏弱和美股估值较高不无关系,因此中长期港股的投资机会受经济复苏的影响较深;欧洲市场由于主权债务问题深重,而欧元区众多国家一致性举措难以迅速达成,因此该地区后市较有可能以震荡为主;新兴市场方面,今年以来主要新兴经济体通胀形势逐渐缓解,中期可继续保持较高经济增速,引领全球经济复苏。相较之下,新兴市场国家经济基本面更具优势,且当前市场估值水平合理,在宽松政策提振下,布局机会已开始显现。

更多互动 请登录金牛理财网—WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

■ 基金市况

四只分级A份额逆市创新高

□本报记者 李菁菁

23日市场低开低走,上证指数下跌0.86%。场内交易型基金中,杠杆股基平均下跌1.66%,但4只分级基金A份额逆市上涨,收盘价均创上市以来新高。22日上市的两只港股ETF小幅收跌,折价率有所扩大。

昨日,上证指数指数收于3620.57点,下跌0.89%;深证基金指数收于4420.26点,下跌0.43%。两市传统封闭式基金近九成下跌。其中,基金通乾跌幅最大,达1.25%。

创新型封闭式基金近半数

收跌,杠杆股基平均下跌1.66%,但富国汇利分级A、大成景分分级A等4只A份额逆市小幅上涨,收盘价均创上市以来新高。

ETF逾九成受挫,22日上市的两只港股ETF易方达恒生H股ETF、华夏恒生ETF分别下跌0.60%和0.70%,截至22日,两只基金折价率分别为1.26%和1.35%。

LOF场内交易方面逾半数下跌。其中,信诚全球商品主题、富国中证500跌幅居前,分别下跌3.59%、2.93%,分别成交17.94万元和1.47万元。

富国纯债发起式基金今起发行

□本报记者 李良

富国基金将于今天推出富国纯债发起式债券基金。据了解,富国纯债发起式基金有着严格的投资界限:不投二级市场股票,不打新股和增发,不参与可转债投资。这一产品的投资品种以信用类债券为主,并包括利率类债券以及

此次富国基金承诺将以1000万元自有资金购买富国纯债发起式基金,且这1000万元自有资金认购的基金份额在三年内不会退出,这使得发起式基金的特点——利益捆绑、风险共担、收益共享得到了切实体现。天相数据显示,截至三季末,纯债基金以高达5.27%的平均收益位居所有基金类别之首。其中,富国产业债收益达7.92%,是表现最好的纯债基金之一。

国投瑞银纯债基金获批

□本报记者 江沂

国投瑞银基金旗下首只纯债基金已于近日正式获批。值得关注的是,相较于市场上同类产品,国投瑞银纯债基金“债性”更加纯正,即不参与可转债投资。

Wind数据显示,纯债基金自2005年以来每年都实现了正收

益,在债市向好的2005年至2008年间,其平均净值增长率在8%以上。此次获批的国投瑞银纯债基金,除不参与一、二级市场投资外,也不投资于可转债,从根本上规避了股票市场的波动风险,债性更纯正,将为投资者提供低波动、稳健回报的理财工具。

添富医药业绩表现抢眼

□本报记者 李良

今年前三季度大盘持续下跌,但汇添富医药基金凭借对医药板块个股的精选能力,能涨抗跌,表现个股恒强的态势,业绩表现在同类基金中稳居前十。Wind数据显示,截至三季度末,上证综指今年累计下跌了5.15%,但汇添富医药同期净值累计增长13.26%,取得了明显的超额收益,在291只可比普通股股票型基金中排名第9。

事实上,尽管今年医药板块整体表现强势,但是医药板块中个股分化比较严重,这也相当考

验基金经理的个股精选能力。一方面,该基金今年采取了相对积极的策略,将仓位维持在80%-85%的水平,较好地把握住了今年医药板块的行情;另一方面,该基金还对持股结构进行了积极的调整,对于增长确定的个股敢于增持,并减持了部分业绩增速下滑的个股,该策略获得了理想的投资效果。Wind数据显示,截至三季度末,添富医药半年报披露的前十大重仓股中,有5只个股今年的涨幅超过20%,8只涨幅超过10%,其长期持有的多只个股涨幅突出,有力地支撑了基金业绩。

诺贝尔基金如何“滚雪球”

□兴业全球基金 李小天 甘雨

随着中国作家莫言问鼎诺贝尔文学奖,一阵“莫言热”瞬间刮遍大江南北,不仅其作品卖到脱销,甚至带动了国内的“文学热”。诺贝尔奖何以有如此大的影响力?一方面在于其榜单的公正和权威性——大部分诺贝尔奖获得者的成就获得了世人的认可;另一方面,其丰厚的奖金同样引人注目——按照诺贝尔的遗愿,较为理想的诺贝尔奖金应能保证获奖者20年不拿薪水仍能继续他的工作。

有人好奇,诺贝尔奖每年都会颁发可观奖金,奖金不会被分光吗?事实上,成立于1896年的诺贝尔基金会起始资金是诺贝尔捐献的980万美元,这一数字在当时绝对是一笔巨款,至少相当于现在的数亿元美金。但如果没有良好的管理,再多的财富也经不起时间和通货膨胀的侵蚀。在长达逾100年的运作期中,诺贝尔基金会的一项重要任务就是让资金“滚雪球”,以保证奖金的丰厚度。

诺贝尔基金会的理财历程并非一帆风顺。成立初期,其章程中限制基金投资范围为“安全的证券”,当时的人们理解为“国债与存款”,股票市场则完全未被列入投资范围之内。但事实却证明,所谓“安全的投资”并不能保证基金的安全,反而在一定程度上牺牲了回报率。随着每年奖金发放、运作开销及税收等因素的消耗,50多年后,到1953年,该基金资产只

剩下300多万美元。

眼见基金资产快要消耗殆尽,诺贝尔基金会的理事们在1953年作出了突破性的决定,将基金管理章程更改为以投资股票、房地产为主。这一改变一举扭转了基金的命运,到1993年,基金总资产已滚动至2亿多美元。诺贝尔基金会的董事会负责定期调整整个投资策略,其2011年报显示的投资策略原则是:50%左右的股票(上下浮动10%)、20%左右的固定收益资产(上下浮动10%)和30%左右的另类资产(上下浮动10%),另类资产则包括不动产和对冲基金。

更积极的投资策略也确实承受了更多风险。从诺贝尔基金会公布的投资资本数据看,该基金自1975年至1999年基本呈现稳步上升趋势,但2000年以后则上下波动较大,在2008年的金融危机中,该基金会当年的投资总收益跌幅达到19%,在接下来的2009年和2010年,投资总收益分别上涨14.4%和5.5%,到了2011年,又产生了2.6%的亏损。投资波动也不幸波及诺贝尔奖金的金额,今年诺贝尔基金会宣布,受经济危机影响,奖金将由以往的1000万瑞典克朗缩水至800万瑞典克朗。

广发基金业绩持续领先

□本报实习记者 常仙鹤

海通证券的数据显示,截至9月28日,广发基金权益类产品以3.64%的平均收益率,在6家基金规模超千亿的基金公司中位居首位,与此同时,广发基金以77.78%的离职率位居二季度基金经理稳定性冠军。

广发基金表示,今年整体业绩较好,主要是公司的投资风格

与市场风格匹配,比如侧重主题投资的广发聚瑞与核心精选,围绕建筑业、食品饮料和社会服务业构建组合,侧重成长股且看重长期价值,对阶段性投资机会关注相对较少。基金经理则以过硬的投研能力与准确的判断力,在保持较高仓位的股票运作中,通过行业配置和个股选择,达到了获取收益的目的。

广发基金精准的投资策略也

来自于经验丰富且稳定的投研团队。在晨星(中国)最新发布的2012年二季度《中国公募基金公司综合量化评估报告》双向排名中,综合考虑最近1年、2年、3年基金经理离职率评分中,广发基金公司以77.78%的离职率位居冠军。分析人士指出,基金经理平均任职时长和在职基金经理平均任职期限是公募基金投资取得成功的重要条件,前者体现的是基金经理

团队的稳定性,后者反映基金经理投资经验的丰富程度。

广发基金投资总监易阳方表示,积极开放的内部培养体系,减少了投研团队的人员流失,团队稳定性、战斗力都比较好,有利于公司的长远发展和维护投资者利益。

对于四季度的市场走势,广发基金认为,由于三季度末白酒板块经历了一轮调整,有人认为白酒的“黄金十年”已经结束,但

行业增速的下降并不影响白酒板块的投资价值,这波调整之后白酒板块估值更加合理,三季度部分品种可能会比中报业绩更好或者至少维持中报水平,因此仍然看好四季度该板块的绝对收益。同时,随着基金经理对上市企业的了解程度越发深入,广发聚瑞与核心精选将继续重仓持有成长股,并保持个股的相对集中与合理的换手率。

