

1月新发基金数量创四年新高

股市反弹并未催热股基发行

□本报记者 蔡乘瑜 常仙鹤

金牛理财网数据显示,截至1月29日,2013年1月新发基金达到39只,创下2009年以来新高。其中固定收益型基金占主流,股票型基金达到10只。基金公司透露,自去年12月以来,虽然股市上涨约400点,但是股票型基金的营销情况并未随着股市恢复,股基经理在路演时感觉基民热度尚未起来,一些老基金因为净值恢复反而出现赎回。

数量远高于往年

根据金牛理财网的数据,2013年1月,新发基金达到39只,是过去三年每年1月份发行基金数量的总和,也是自2009年来1月发行基金数量最多的一年。

从基金类型来看,固定收益型基金仍然占主流。39只新发基金中,有一半是债券型基金(包括理财债基),而股票型基金仅有10只,不包括股票型QDII和ETF联接基金。其中,已经结束募集的10只新发基金有8只理财债基,1只货币基和1只纯债基金。数据显示,仅这10只基金的吸金量就超过420亿元,平均发行规模达到42亿元。即使是QDII型债基,也受到热烈追捧。

业内人士认为,新发基金数量远高于往年,主要原因是2012年底基金审批大提速。根据证监会数据,去年仅11月份获批的基金达到惊人的62只。而根据募集

历年1月各类型基金发行情况

年份	债券型	货币型	保本型	主动偏股型	指数型	QDII	合计
2013	20	4	2	6	5	2	39
2012	6	—	1	2	2	1	12
2011	3	1	1	5	4	3	17
2010	—	—	—	7	3	—	10
2009	2	1	—	—	—	—	3

注:数据截至2013年1月29日

公告,2013年1月绝大部分新发基金获批于去年11月和12月。由此可见,通道制下获批的基金尚未进来,但是审批提速带来的竞争已然形成。

股基热度不高

自去年12月4日以来沪指上涨约400点,多家基金经理此前表示,此番上涨动力来源于投资者对改革和经济的信心,且2013年股市机会明显大于债市。然而,这一信心并没有在股票型基金的发行和营销上得到体现。

目前,39只新发基金中的10只股基均尚未结束募集。有基金公司透露,从销售端看还没有明显感觉到股市的回暖。深圳一家基金公司正在发行的一只新股基目标规模为5亿元,目前募集到3亿元。该基金的基金经理透露,在路演中仍然感觉到基民仍然比较谨慎,对股基的“热情并未起来”。对此,北京某基金公司首席策略师认为,现在的市场还谈不上反转,想要反转需要有新

的利好,目前只能等待三个时点,一是春节之前看流动性情况,二是两会时看政策,三是年报之时看行情。

除了基民的谨慎,渠道尚未发力也是重要原因。某银行系基金相关人士透露,主要还是由于银行等代销渠道力量较小。此外,某知情人士透露,或许是由于2012年末基金发行“钟规模”后,1月份难以调动帮忙资金。

值得一提的是,老股基的申购也不容乐观。虽然根据Wind数据,自去年12月初至今,主动偏股型基金的单位复权平均净值增长超过17%,但是根据中证报记者对上海、北京、广东、深圳的基金公司的调查,部分老基金已经出现了赎回潮。一些净值在面值上下的基金,因为投资者解套而被赎回。不多的亮点集中在一些“绩优生”身上,去年业绩优秀,且业绩持续性较好的股票型基金则出现了净申购。

绝对收益概念诱人

□本报记者 李良

偏股型基金发行举步维艰的2012年,纯债基金却迎来了有史以来最凶猛的一波扩容潮。Wind数据显示,A/B/C分开计算后,2012年共有65只纯债基金发行,占到当年新基金发行总量的15%。而在此前的三年时间里,基金业合计仅有9只纯债基金成立。

业内人士指出,从实际收益率上来看,纯债基金并不如混合型一级债基和二级债基,即便是在A股一度重挫的去年,纯债基金的平均收益率也要落后混合型一级债基和二级债基近两个百分点。从这个角度分析,纯债基金的大扩容,其基础并非是更高的收益率预期,而是专注投资固定收益产品的收益稳定。业内人士指出,伴随着近年来投资者整体风险偏好的不断降低,基金业对纯债基金的兴趣和信心正与日俱增。

更“纯”的追求

纯债基金与其他债基的不同之处,在于一个“纯”字——该类基金既不投资于一、二级股票等权益类产品,也不投资于与股市密切相关的可转债,而是专注于债券市场为主的各类固定收益产品。而正是这个“纯”字,令纯债基金在去年A股市场泥沙俱下的时刻,成为新基金发行市场上的香饽饽。

撇开去年备受冷落的偏股型基金不谈,即便在投资者认可度日渐提高的债券型基金中,身为“后来者”的纯债基金在去年也大有赶超之势。Wind数据显示,A/B/C分开计算后,2012年,此前大受市场欢迎的混合型一级债基和二级债基共发行56只,低于纯债基金的65只;而在单只新基金的平均首募额上,纯债基金也大幅领先混合型一、二级债基:

纯债基金扩容凶猛

对风险的厌恶度有所提高,低风险、稳定回报的基金产品或将在相当长一段时间成为投资者追逐的对象。

频“创新”成卖点

在纯债基金队伍迅速扩张的同时,应市场需求而生的各种创新模式也随之诞生。设定一个封闭期,并定期开放申赎成为许多纯债基金纷纷采用的新模式。

以富国回报纯债基金为例,该基金是一只两年期定期开放纯债产品;但与普通定期开放债基不同,该基金成立后每一季度“受限开放”一天,在“受限开放期”,基金资产最多净赎回10%。

业内人士指出,这种设计模式一方面利于基金经理做杠杆,提高

投资收益,另一方面为投资者提供一定的流动性,在一定程度上解决了此前开放式债基申赎频繁拉低收益率的问题。

此外,分级模式也成为部分纯债基金的选择。如中欧纯债分级债基就选择在合同生效后三年内分级运作,按7:3的比例分为A、B两类基金份额,纯债A约定年收益率为一年期银行定期存款利率+1.25%,纯债B则为进取份额,初始杠杆3.33倍。对于此类纯债基金,某基金经理指出,它同时满足了两类偏好固定收益的投资者的需求:一是只需要稳定的回报的投资者,可以买入A,二是希望通过杠杆或者其他操作方式提高收益率的投资者,则可以买入B。

债市或演绎结构性行情

□本报记者 李良

在A股市场近期高歌猛进的同时,投资者并未看到预期中股债“跷跷板”效应:即股市上涨导致资金分流,引发债券市场的下跌。相反,债券市场在略有调整后,近期再度走出一波小幅上涨行情。对此,业内人士指出,由于近年来债券市场在制度和结构性因素上发生了变化,加上资金面的整体宽松,即便未来经济周期上行、股票市场持续上涨,对今年债券市场的影响也可能弱于以往,也就是说,股债的跷跷板效应将会有减弱。

从多个基金经理的表态来看,他们对今年的债券市场依然抱有信心。信诚优质纯债基金拟任基金经理李介就表示,未来一段时间货币政策仍将以“有序放松、预调微调”为主要基调,债券牛市基础尚在。

他指出,整体来看,一方面我

国仍处于经济结构转型的过程中,传统行业增速逐步下移,这决定了经济会在一段时间内维持相对低速;另一方面,虽然通胀有筑底迹象,但形成恶性通胀周期的概率不大。这两方面因素决定了未来一段时间仍是债券投资较好的时间窗口。

基金公司加紧开发货基支付功能

□本报记者 曹淑彦

目前40万亿元的居民储蓄存款大蛋糕,正诱惑着基金公司凭借货币基金抢食。在多家基金公司推出货币基金T+0后,第三方销售机构近日也推出了该功能,覆盖更广泛的货币基金。此外,基金公司和第三方销售机构还在紧锣密鼓和第三方支付洽谈,实现货币基金购物支付功能、与其他类型基金乃至券商理财等理财产品的转换。

业内人士介绍,货币基金实现T+0赎回关键就是找到垫资机构,垫资成本包括支付给垫资机构万分之2到万分之2.2左右的日息,待赎回资金到账后再将资金还给垫资方,此外还有划款手续费每笔2元等。目前有基金公司自己垫资,有的通过银行授信,第三方销售机构可能也是自己垫资。

该业内人士分析,基金公司自己出垫资费用,实现T+0可以换来货基规模的增加,而第三方销

售机构做这种看似赔本的买卖,实则有更长远的打算。一方面可以招揽客户,另一方面以货币基金为过渡性产品,待时机来临时推销其他类型理财产品。

货基支付创新加速

据了解,除了开发货币基金T+0功能,基金公司和第三方销售机构还在积极与第三方支付机构沟通,开发货币基金的支付功能,如以货币基金份额实现还账单、网上购物支付等。

众禄基金投研负责人陈龙表示,对于投资者而言,基金公司仅对自己公司旗下产品可实现T+0,第三方销售机构作为投资顾问可更为客观地选择其中较为优秀的

基金产品推荐给客户,投资者赎回货币基金转换为其他类型基金产品选择也更加丰富。目前众禄基金还在研究开发货币基金的其他功能,其中货币基金支付功能有望半年内推出,其中包括还信用卡、水电煤缴费等。”陈龙说。

据了解,另有其他第三方销售机构也加快研发货币基金的T+0和支付功能,该第三方销售机构相关人士介绍,增加货币基金购买能力肯定是一个趋势。”

华夏基金相关负责人表示,为提高货币基金的便利性,会与第三方支付机构深入合作,华夏“活期通”有望实现购物消费、还信用卡、还房贷车贷,打通活期存款与现金理财市场。

华安基金:今年股市上行弹性大于债市

□本报记者 田露

华安基金近期发布的2013年度策略报告指出,国内经济已进入复苏初期,对市场可谨慎乐观。从大类资产配置角度而言,2013年股市上行弹性将大于债市。

华安基金同时指出,2013年,经济增速、企业盈利、通胀、蓝筹

股估值都将从最差的底部缓慢提升,因此股票的上行弹性要大于债券;同时,由于不存在通缩预期,债券难有大的系统性机会。此外,一旦形成公众预期,存量资金从固定收益和类固定收益市场向权益市场流动,则跷跷板效应会对债市产生不利冲击。而且,从利率和股票估值看,当

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

南方中证500ETF即将结束发行

□本报记者 郑洞宇

南方基金在指数基金、ETF产品等方面管理能力处于行业领先地位。目前南方基金管理的产品共11只,其中6只为ETF及联接基金产品,已积累了丰富的沪、深两市ETF产品的管理经验。在风控方面,潘海宁表示,由于实时申赎-买卖机制,使得国内ETF防范风险的要求更高。我们建立了科学高效的ETF运作制度流程,申购赎回清单每一个参数、标志都慎重确定,通过严密的校对机制来保证整个申购赎回单制作流程的安全。”

上投摩根智选30基金正在发行

□本报记者 李良

针对A股市场近日的强劲反弹,上投摩根智选30基金拟任基金经理、新兴动力基金经理杜猛表示,短期来看,周期价值股与成长股切换较快,两条主线均有投资机会,而市场热度不减为基金运作提供了良好的外部环境,各股票价值得以充分体现。具体操作上,将坚持自下而上精选个股为主,持有中长期成长逻辑明确的公司作为核心配置,在有充分把握的前提下,适度参与行业轮动,增厚投资收益。

银华保本增值正在申购

□本报记者 郑洞宇

Wind数据显示,截至1月28日,开年以来共成立了12只新基金(A、B份额合并统计),首募总规模达443.45亿元,为近几年新高。而12只新基金全部为低风险固定收益类产品。国内首只规范运作的保本基金——银华保本增值也正在进行第四个保本期前过渡期申购。银华基金固定收益部邹维娜表示,目前债券市场的收益率仍处在历史均值以上,债券产品仍具有明显的配置价值。

宝盈货币基金年化收益率居前

□本报记者 郑洞宇

作为元老级别的银华保本成立以来经历了证券市场近9年的牛熊转换,Wind数据显示,截至2013年1月28日,银华保本累积总回报达83.76%,年化收益率超过7%,其收益空间远高于银行储蓄以及普通的债券基金。不过,需要注意的是,按照基金合同规定,银华保本增值也正在进行第四个保本期前过渡期申购。银华基金固定收益部邹维娜表示,目前债券市场的收益率仍处在历史均值以上,债券产品仍具有明显的配置价值。

如何避开潜在的问题股

□兴业全球基金 李小天

上市公司对企业社会责任的过失和疏漏可能会给股价埋下定时炸弹,过去两年频频爆发的地雷股让投资者更深刻地意识到这一点,而选股时关注社会责任方面的指标也逐渐成为必需。

通过什么方法可以甄选更为“安全”的股票,小心躲避股市的“地雷”呢?运作超过20年的老牌基金公司——Dominini社会责任基金(Dominini Social Equity Fund),在2012年年报中精选了其对社会责任投资的感悟,梳理出了躲避问题股三个层次,值得投资者借鉴。

首先,对于问题“一望而知”的公司,直接列入“黑名单”,低配或者不碰即可。如BP在历史上反复出现过生产安全事故,由Dominini对石油开采企业始终将安全放在首位,因此在墨西哥湾石油泄漏事故发生前好几年就将BP列为黑名单。

其次,关注利润和盈利预期之前,一定要先考察最关键的可持续发展指标。Dominini承认财务筛选也很重要,但是要排在社会责任评价之后。举例来说,葛兰素史克去年因为非法推广抗抑郁药物Paxil和Wellbutrin及瞒报糖尿病药物Avandia的安全数据,被判决支付了制药行业有史以来最大的罚金30亿美元;而Dominini社会责任基金则因为KPI指示研究员特别关注药品营销和安全争议,去年就将该公司排除在投资名单外。

再次,提前发现公司舞弊虽然很困难,不过一旦出现疑点和苗头,绝不能视而不见。由于舞弊是一项故意为之的内部计划,并

兴业全球基金

践行更仁 增添大爱