

■ 水煮基金

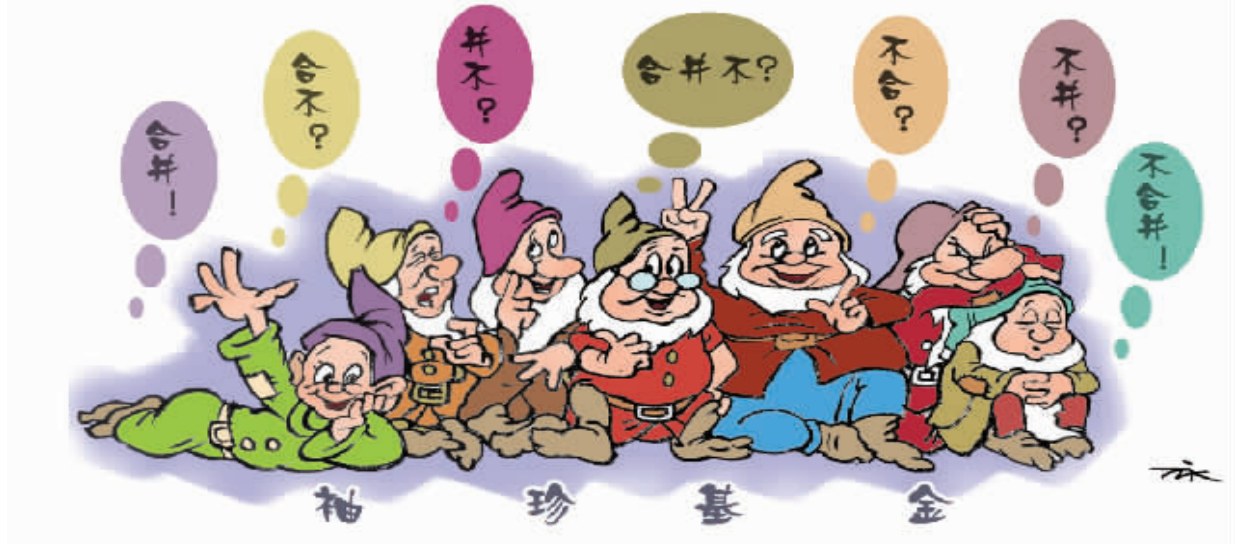
□ 本报记者 李良

疯狂发行新基金的恶果,正日渐显现——来自WIND的数据显示,资产净值规模低于5000万元的袖珍基金数量,已经激增至123只,占基金总数量的比例达到7%。这其中,最糟糕的股票型基金当属方正富邦红利精选,其规模已不足500万元。袖珍基金们迎来了自己的“小时代”,却留给了基金公司和持有人一地的尴尬和无尽的烦恼。

对基金公司和持有人而言,最大的困惑在于,当资产净值规模已经长期低于5000万元之后,袖珍基金是否还有生存的必要。根据新修订的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十九条,当基金份额持有人数量不满两百人或者基金资产净值低于五千万元的,基金管理人应当及时报告中国证监会;连续二十个工作日出现前述情形的,基金管理人应当向中国证监会说明原因和报送解决方案。连续六十个工作日出现前述情形的,基金管理人应当召集基金份额持有人大会就基金是否继续存续进行表决。这意味着,从法规的角度,是允许袖珍基金主动清盘抑或解散并入其他基金的。但在现实中,却尚无袖珍基金主动清盘的案例出现,其根本原因在于,基金公司无法衡量基金清盘后的利弊。

其实,单纯从程序和操作层面分

袖珍基金的“小时代”



王永/漫画

析,袖珍基金的清盘并无技术障碍,而且,由于基金资产管理规模较小,清盘时的冲击成本也几乎可以忽略,因此,从理论而言,袖珍基金清盘不会给基金公司的经营带来负面影响。而为了维持袖珍基金的生存,基金公司常常要额外投入较多的人力、物力和财力,导致袖珍基金长期处于“收不抵支”的亏损状态,成为了基金公司经营利润的“包袱”。因此,若能清盘袖珍基金,基金公司的支出将会显著减少,其盈利水平也将有所提升,反

而对基金公司而言会产生经营利润上的正面影响。所以,基金公司其实是发自内心的希望将袖珍基金们进行清盘的。

但阻止基金公司们行动的,在于无法估量的社会影响和持有人的态度。基金公司们担忧,由于袖珍基金的清盘,会导致基金公司负面舆论的增加,并进一步引发投资人对基金公司投资能力和基金管理能力质疑,从而损害基金公司长期以来苦心打造的品牌效应,进而有可能诱使投资人发起新一波的“赎回

潮”。这种担心并非杞人忧天,从过往的历史来看,基金行业中的每一次主动变革,都会引发社会舆论的热烈讨论,其中不乏铺天盖地的质疑与反对,敢于首家“尝鲜”的基金自然被卷入舆论的风口浪尖。而袖珍基金由于普遍业绩表现不佳,清盘行为很容易被舆论理解为基金公司“兜包袱”,并被指责为对投资人的不负责任。有鉴于此,虽然基金公司们对袖珍基金早已欲“罢之而后快”,但却无人愿作“领头羊”。

■ 热点直击

股市仍谨慎 债券迎良机 长阳未改基金结构市判断

□ 本报记者 曹淑彦

周四在蓝筹股的拉动之下大盘迎来久违的长阳,同时伴随成交量明显放大,金融、资源类板块涨幅居前。然而基金对此认为,周四市场表现只是修复性反弹,未来市场仍将震荡为主。债市方面,受6月底“钱荒”影响债券收益率到达年内高点,安全边际明显,迎来投资良机。

短期A股仍震荡

周四大盘震荡走高伴随成交量放大,创下今年以来最大涨幅。市场在权重股的带领下走出强势反弹格局,呈现全面开花的势头。基于对宏观经济的担忧,基金经理并不因为此轮反弹而态度转为乐观。

有基金公司分析,周四市场表现主要受两大消息刺激,国际方面,伯南克表示美联储将会在未来相当一段时间内继续维持当前宽松的货币政策立场;国内方面,李克强主持召开部分省区经济形势座谈会时强调,既稳增长又调结构避免经济大起大落。总的来看,这两条信息缓解了市场对QE很快推出的担忧,大大提升了投资者的信心;前期市场对政策预期太过悲观,最

近有所修复。虽然政府不会大规模的出台刺激政策,但也不会让经济失速造成系统性风险;经济依旧弱势,市场或仍以震荡为主,机会存在结构性中。

大成基金认为,宏观经济疲弱是拖累主板的主要因素,目前来看宏观数据并未显示经济有进一步恶化的迹象。并且,伴随隔夜利率回落至正常水平,短期流动性危机已解除。因此,认为此次反弹的主因还是超跌后市场的修复需求。在宏观经济未明确向好之前,短期大盘仍处于震荡格局,市场难有趋势性投资机会,需要密切关注CPI及利率政策动向。

大成基金表示,市场成长和价值之间的分化趋势没有发生改变,投资者仍可重点关注中期报告中有业绩支撑、估值合理的上市公司。后市个股走势将出现分化,防范部分整体估值较高、警惕伪成长股低于预期的风险;有业绩支撑的行业个股将继续上涨,伪成长股出现下跌的概率则相对较大。整体而言,市场下行风险可控。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,未来投资策略上应保持中等偏低仓位,继续配置防御性强的公用事业、消费品和弱周期蓝筹股,以及能够穿越周期、能真正实现快速成长的新

兴行业,规避强周期板块和泡沫化严重的创业板个股。

债市或逢布局良机

今年以来市场对宏观经济的预期普遍下调,加之六月底以来资金面紧张引发债市调整,基金经理及基金研究人员认为,三季度将是债券投资布局的好时机。

博时月月薪拟任基金经理陈凯杨认为,三季度债市将迎来建仓良机。经济预期将有进一步下调的空间。短期资金面影响减弱,但资金紧平衡还会再持续一段时间,3季度整体市场利率水平或将高于上半年,回购利率等还是会继续维持高位,因此从短期来看,协议存款是较好的投资选择。

展望债券市场,陈凯杨认为,短期来看,由于市场较高的利率水平,新基金的配置仍将优先考虑货币市场工具。而随着低评级信用债的调整,三季度末,信用债或将迎来较好的配置时机。具体而言,在“钱荒”导致的股债双杀中,冲击首先体现在流动性好的品种,因此中高评级的信用债率先调整,而流动性较差的低评级信用债则调整得还不多,但在比价优势大幅消失的情况下,其后续还有调整空间。陈凯杨

不过,伴随着袖珍基金数量的快速增加和监管层的明确鼓励,袖珍基金清盘破局已是“箭在弦上”。袖珍基金数量激增,令基金公司维持袖珍基金生存的成本急剧上升,这种成本不仅包括增添基金经理导致的人力成本增加,还包括为了让袖珍基金满足《公开募集证券投资基金运作管理办法》所规定的“连续二十个工作日”要求,基金公司不得不通过自购或者寻找“帮忙资金”的方式,来短暂地将袖珍基金资产管理规模提升至5000万元之上,而这需要向“帮忙”资金支付较高的资金使用费。很显然,经营利润已在走下坡路的基金公司们是很难承受此类成本不断上升的。在基金发行狂潮不退、袖珍基金数量与日俱增的背景下,成本的压力逼迫基金公司们必须在袖珍基金清盘与否间做出抉择。

事实上,除了清盘之外,将一些袖珍基金合并成一个新的基金,也是许多基金公司正在考虑的方案。在他们看来,袖珍基金合并后,可以保留住公司现有的客户不至于流失,还可以降低基金运行成本,可谓一举两得。但业内人士指出,袖珍基金合并在操作层面上要比清盘复杂得多,技术上存在不少障碍,而且由于持有人的偏好不同,强行合并容易引发持有人的激烈对抗。因此,袖珍基金合并虽然对基金公司更为有利,但实施起来却是困难重重。

■ 投基有道

警惕紧缩风险 主配美股基金

□ 张宇 张剑辉

截至2013年7月5日,最近一个月QDII—权益投资类基金的算术平均单位净值增长率为-4.43%,稍低于同期A股市场主动偏股型基金(股票型和混合型)的平均收益率3.63%。排名前五的分别为华宝资源优选、泰达全球、大成标普500、博时标普500、长信标普100基金,其中,排名前2名的均为FOF产品,排名第一的华宝成熟市场动量优选,主要配置了日本以及美国市场的股票基金;其余3名均为投资美股指数的基金。从区域和品种分类上看,最近一月主要投资于成熟市场的FOF、美股指数基金,油气类与发达地区房地产信托基金(REITs)等取得了超额收益;而在近期黄金价格暴跌之下,黄金等贵金属类QDII和恒生H股指数基金排名靠后。

从全球宏观面看,最近一月,相比欧洲,美国经济数据偏好。美国6月份19.5万个就业岗位增长好于预期,显示了美国政府自动减支机制的负面影响相对较小。随着美国财政刺激政策的退出,美国政府财政收支将可能逐渐改善。6月美联储议息会议关于QE退出时机的内容,略超市场预期,此后10年期美债收益率上跳,达到2011年8月以来新高。同时,美元指数走强,影响黄金大跌。COMEX黄金指数下跌12.8%。由于投资者担忧美联储准备提前结束量化宽松,全球资金有从新兴市场回流的态势;加之中国央行“流动性紧缩”的突然举动,也促使港股快速下挫。

最近一月,日本股市继续大幅上涨,涨幅近10%,原因在于日元的大幅贬值,有利于日本的外贸出口型上市企业。但是,日元的贬值进程能否延续,“安倍经济学”效果还有待进一步观察;此外,NYMEX原油也出现10.55%的涨幅,因市场担忧埃及紧张局势升级,且美国经济数据强于预期。

近期QDII基金投资策略:在美元流动性收紧的预期下,美国国债利率作为“世界利率”的基准开始出现走高的趋势,未来全球央行流动性出现一定程度的紧缩,为较大的概率事件。事实上,中国央行已经率先开始主动收缩流动性。我们认为,如果美国的国债利率走高,将不可避免地对各国金融市场产生冲击。这种冲击的差异性,将主要由各国的竞争力和经济结构所决定。综合来看,美股仍将是风险资产中风险收益比率较高的品种,建议配置以跟踪标普500和纳指100为主的指数型美股QDII。

在新兴市场中,建议选择精选个股风格的基金,目前在增长弹性较高的“中国概念股”中仍然能够寻找超额收益机会。投资者可以关注侧重医药消费、电子科技和公用事业股等确定性较高品种的消费成长风格的港股QDII。而随着美联储对美国前景不断改善的预期,以及美元指数走强,从中期来看黄金仍将趋势性下跌;而面临世界经济的不振,也使原油等大宗商品类QDII的投资机会短期难以来临。

在具体的QDII基金配置上,我们建议以投资美股的指数型基金为主,关注长信标普100、大成标普500、国泰纳指100、易方达标普消费品。长信标普100的标的指数为美股大盘蓝筹,重点配置行业包括信息技术、工业、金融、医药保健等;因该指数为等权重设计,因而该基金在行业配置上显得更加均衡。大成标普500跟踪的标的指数为美股大中盘蓝筹代表,含有500只成分股,可较大程度上分散风险;重点配置行业包括信息技术、金融、医药、非必需消费品等。国泰纳指100的投资标的为纳斯达克100指数,为美国创新型中小盘成长股的典型代表;其行业配置以信息技术、非必需消费品为主;一旦当美股市场出现反弹时,投资该指数具有高弹性。易方达标普消费品基金跟踪标普全球高端消费品指数,该指数网罗了欧美市场领先的奢侈品消费品牌。其中权重较大的行业包括服装服饰及奢侈品、酿酒与葡萄酒商、豪华汽车等;该指数将受益于全球市场的“消费升级”。

在新兴市场基金中,我们建议关注业绩一直以来表现稳健的广发亚太基金。该基金投资以港股为主,美股为辅;属于主动型基金。其近期的行业配置以低估值金融股、医药保健和公用事业为主,具有较好的防御性;而且,基金经理选股能力较强。以上均为高风险品种,建议投资者根据自身的风险偏好进行适当选择。

(执业编号: S1130511030013)

■ 养基心经

熊市“玩”基金

□ 彭思信

我是个老基民,我这个老基民是由老股民转化过来的,因为在股票市场上赔了钱,觉得基金稳定,比股票要好一些,并经过了血与火的涅槃重生,成了一个地道的基民。

中国的资本市场具有中国特色,是国家保护下的特色。这种中国特色,不同于国外成熟的资本市场,这种市场有很多无法根治的弊病,消息满天飞,真真假假、虚虚实实,上市公司信息不实,只要你在江湖走,早晚会让你弄得丈二和尚摸不着头脑。像我这样的基民,想要和机构同进退,真可谓蜀道难于上青天,倘若踏不准节奏,你就是资本市场上的小羊羔,只有任人宰割的份了。所以,养基特别注意风险,始终把风险放在第一位,其次才是赚钱。

无论股票还是基金,均线是生命线,而量能是上涨的基础,要想从基金

上赚钱,在具备上涨基础的同时,就要看生命线了。我的要求是,这条生命线要求5日线、10日线、20日线、30日线四条均线多头排列,这种组合虽然不会抓到基金的低位,可保险系数却非常高。别人都喜欢抢反弹,抢最低价,我则不,我喜欢做行情,我说的行情是能够从容地进与退,一进一退,才能把钱赚到手,倘一进一套,就失去了抢的意义。抢反弹则不一样,抢好了,赚个蝇头小利;但抢不好,还会偷鸡不成蚀把米。2012年12月初,基金鸿阳创下0.473元的新低后,以V型渐渐走出低迷的行情,看基金鸿阳的底部堆量巨大,当时就觉得基金鸿阳后市有戏。可我并没有被迷惑,就盼着基金鸿阳能够迅速走出谷底进入上升趋势,进入反弹阶段。一连几天,基金鸿阳的价格,像芝麻开花——节节升高。虽然每天都在上涨,可离均线多头排列还有一段距离,我耐心等待,12月10日,基金鸿阳以0.516元收盘,且均

线多头排列,第二天,基金鸿阳大幅缩量洗盘,虽然想进,可这种洗盘没有确定,还是静观其变为上策。一连三天洗盘,基金鸿阳重拾升势,我以0.51元买入20000份。买入的第二天,基金鸿阳便以一条长阳站在0.52元之上。我又以0.522元重新杀入20000份。我给自己定下原则,基金鸿阳跌破5日线走一半,5日线下穿10日线,清仓。2013年2月18日,以0.612元创出反弹以来新高,当基金鸿阳跌破5日线后,我以0.598元抛掉一半,又以0.58元清仓。至此,我净赚了近3000元。

今年3月至4月,基金鸿阳开始堆量,价位在0.55-0.57元之间走平台,均线粘连且走平,堆量说明机构有入驻,均线走平说明机构有拉升意愿,所以,这只基金成了我注意的一只基金。到了5月初,基金鸿阳一根中阳线,使走平的均线变成了我理想中的多头排列,我不失时机,0.569元买进20000份,

首次建仓。随后,基金鸿阳便展开了一轮攻势,当该基金拉中阳回调之际,我又以0.563元买进20000份,当天,该基金就收中阳。一连几天,基金鸿阳收阳,我有些头脑发热了,每天打出基金鸿阳的K线图,恨不能把所有的钱都买成基金,可当要按键买入之时,我猛然醒悟——熊市不养基,这是一个大原则,说什么也不能违背,只用小资金赚点小钱就该知足了。我每天都在提醒自己,要有一个清醒的头脑,千万不要犯错,误把反弹当行情。

而此时,基金鸿阳则像长上了翅膀一样,10几天时间,一直飞到0.648元。当时,我真怀疑自己对熊市不养基诊断的正确性了。也就在此时,基金鸿阳放量下跌,幸好我理性,没有被胜利冲昏了头脑,这次我故伎重演,分别以0.64元抛出一半,以0.617元清仓,净赚2500元。

当然,我还是盼着牛市的到来,牛市来了,我就可以养基了。

■ 画说市场



重出江湖/陈英远



怕/李明新



入市前后/夏明



绿洲/黄夏伟