

基金七日谈

基金新思维

周文亮

上周部分上市公司的年报中显露出基金进驻小盘股的踪迹:刚上市中小板不久的焦点科技被9只基金揽入怀中,还有东方雨虹、万家乐等也被基金宠爱,当然,合康变频的交易榜上,机构席位买入的信息,也被解读为基金正在“吃货”。一向高举风格转换大旗的基金,为何口味有变呢?

开年以来市场一路下行,面对重仓股连连缩水,基金们似乎在另寻捷径。尤其是那些规模较小的基金,企图在振荡市中冲出重围,而在目前大市不振、资金不甚充裕、大盘新股也破发的情况下,选择小盘股突围就是情理之中了。这可称之为新思维。

之所以称为新思维,原因有二,一是前段时间,大多数基金经理对金融地产钟情有加,对钢铁等大盘股还增仓不少,而现在有迹象表明,他们对大盘股也不得不“背信弃义”;二是小盘股中的确有“金子”,谁先捡到,谁先受益。因此,那些身手敏捷、转弯快的基金经理,首先动手建仓小盘股。可以肯定,现在还不是他们大动手的时候,毕竟小盘股现在估值也不低,谁也不知道哪家公司将大有出息,当然,基金经理们对挑选出一家类似苏宁电器的公司还是很有激情的。

说白了,基金新思维,就是老路走不通,改走新路;老重仓股不涨,变个方向;重仓板块没有净值贡献,就重仓别的行业来换防。这样的新思维,在基金史上曾出现过多次。如2005年选择公共事业等防御品种,2006-2007牛市中重仓金融地产,2009年又重仓有色等进攻型品种,这些转换都是新思维的体现。市场主题与焦点在变,基金的思维要跟着变;同样,基金的新思维也左右市场主题的变化。

数据观察

7只传统封基今年累计分红已达:40.61亿元

一年一度的传统封闭式基金分红大戏今年早早上演。据统计,截至2月5日,已经有7只封闭式基金实施2009年度分红,合计分红总额达到40.61亿元,超过封闭式基金去年底可分配收益的四分之一。分红比例和分红总额最大的均来自华夏基金旗下的基金兴华,该基金每10份分红5.31元,派发红利总额达到10.62亿元。7只基金中除基金普惠和基金普丰为部分分红之外,其余5只的分红比例均超过去年底可分配收益的90%。

序号	基金名称	除权日	分配方案	分配总额(亿元)
1	基金通乾	2010-2-5	10:3.300	6600
2	基金兴华	2010-2-1	10:5.310	10620
3	基金兴和	2010-2-1	10:1.800	5400
4	基金普惠	2010-1-27	10:1.000	2000
5	基金普丰	2010-1-27	10:0.300	900
6	基金汉盛	2010-1-19	10:3.000	6000
7	基金汉兴	2010-1-19	10:3.030	9900
合计(亿元)				40.61

数据来源:各基金公告 制表:朱景锋

基金前十大重仓股今年以来平均跌幅达:12.52%

今年以来股市连续下挫,基金核心重仓股表现欠佳,整体跑输大盘。据统计,截至上周五,基金前10大重仓股简单平均跌幅达12.52%,超过同期上证综指的跌幅。表现强于大盘的只有贵州茅台、深发展A和民生银行这3只股票,其中贵州茅台逆势上涨0.84%,在10大重仓股中“独善其身”。头号重仓股招商银行下跌14.24%,北京银行在10大重仓股中表现最差,跌幅达到19.18%。(朱景锋)

个股简称	去年底收盘(元)	上周五收盘(元)	涨跌幅(%)	重仓序号	重仓持有基金数(只)
贵州茅台	169.82	171.25	0.84	5	80
深发展A	24.37	22	-9.73	8	70
民生银行	7.91	7.13	-9.86	6	90
浦发银行	21.69	19.42	-10.47	7	69
中国平安	55.09	48.07	-12.74	3	182
招商银行	18.05	15.48	-14.24	1	182
苏宁电器	20.78	17.52	-15.69	4	80
兴业银行	40.31	33.52	-16.84	2	142
中信证券	31.77	26.28	-17.28	9	84
北京银行	19.34	15.63	-19.18	10	88
十大重仓股平均			-12.52		
上证综指			-10.31		

数据来源:天相投资 制表:朱景锋

逾九成次新基金被套

61只去年下半年成立的基金中,仅5只在面值以上

证券时报记者 木鱼

近期股市大幅下跌行情不仅让老基金损失惨重,次新基金也未能幸免。天相统计显示,去年下半年成立的61只基金中,目前只有5只仍在面值以上,次新基金被套比例高达91.8%。

大震荡中难盈利

从去年6月底至今,上证指数从2959点经历了大幅震荡后又回到了2939点,沪深300指数也基本无涨跌,从3166点微幅下跌到3153点,股市在此期间出现了大幅震荡。在这种市场环境,次新基金并没有交出令投资人满意的答卷,超过半数的次新基金被套5%以上,有接近三成的次新基金被套10%以上。

天相数据统计显示,在61只去年下半年成立的次新基金中,有36只基金目前累计净值在0.95元以下,其中又有17只基金累计净值不足0.9元,分别占到了这批次新基金总数的59.2%和27.88%。

值得注意的是,在17只被套幅度超过10%的次新基金中有12只为指数基金,占比超过70%。2009年募集规模最大的华夏沪深300指数基金最新单位净值只有0.884元,浮亏幅度高达11.6%。

据悉,仅去年12月份成立的指数基金中,就有6只目前单位净

值低于0.9元。业内专家分析,这和指数基金快速建仓策略有关,快速建仓后正好赶上今年蓝筹股的大幅下跌,如果是建仓谨慎的主动投资基金,一般不会在短短一两个月内亏损超过10%。

非主流投资制胜

据统计,去年下半年成立的次新基金中有5只实现正收益,南方500和大摩领先这2只基金的表现突出,目前单位净值都超过了1.1元,分别达到了1.133元和1.11元,是仅有的2只盈利超过10%的次新基金。

除了这2只基金外,中邮优势、国富300和大成行业拥有一定幅度的正收益,前两只基金的成立以来的收益率分别为6.7%和3%,大成行业微幅盈利0.2%。业内人士分析,这5只基金中有4只成立于2009年9月份,当时股市点位较低,有利于新基金建仓。

非主流投资是部分次新基金取得优异业绩的关键因素之一。南方500跟踪的是中证500指数,大摩领先的前8大重仓股中全部是小盘股。深圳一位基金分析师表示,小盘股的表现已经连续半年跑赢大盘股了,使得那些重点投资小盘股的次新基金表现优异。



基金名称	成立日期	单位净值(元)	累计净值(元)
国富300	20090903	1.03	1.03
大成行业	20090908	1.002	1.002
大摩领先	20090922	1.11	1.11
南方500	20090925	1.133	1.133
中邮优势	20091028	1.017	1.067

制表:杨磊

基金名称	成立日期	1月22日净值	1月29日净值	期间净值增长率
易方达-直销	2009-9-10	1.070	1.066	-0.3738%
交银-交行	2009-9-22	1.068	1.059	-0.8427%
易方-工行	2009-11-10	0.987	0.984	-0.3040%
富国-工行	2009-11-12	0.992	0.977	-1.5121%
博时金牛	2009-9-28	1.064	1.047	-1.5977%
添富-交行	2009-10-12	1.094	1.075	-1.7367%
华夏-直销	2009-10-16	1.001	0.979	-2.1978%
华夏-光大	2009-10-16	0.989	0.963	-2.6289%
南方-光大	2009-9-28	1.112	1.053	-5.3058%
嘉实中盘-中行	2009-10-21	1.041	1.032	-0.8646%
嘉实抗通胀	2009-10-30	1.010	0.989	-2.0792%

(制表:张哲)

一对多顶部出逃 净值颇抗跌

证券时报记者 张哲

本报讯 去年9月正式入市的基金一对多专户,在近期市场大跌中遭受了一次不小的考验。不过,从权威渠道获悉的11只一对多业绩来看,一对多显得颇为抗跌。

减仓迅速勇逃顶

数据显示,1月22日至1月29日期间沪深300指数跌幅达4.81%,主动股票型基金平均跌幅为3%,跌幅最大的基金亏损为5.44%,明星基金华夏大盘跌了4.38%;同期混合基金平均跌幅为2.74%,跌幅最大的基金亏损4.8%。

而记者从银行渠道了解到,11只一对多平均跌幅为1.59%,跟公募基金相比,一对多抗跌能力突出。不过值得一提的是,尽管一对多整体抗跌,但业绩分化也很明显,有的产品净值逆市保持正增长,有的产品跌幅超过了5%。

不过,国泰基金人士认为,一对多专户的投资行为并不能完全代表专户基金经理的看法,业绩也不能完全说明专户经理的水平,因为业绩表现可能跟专户产品设计有关。据了解,国泰基金与中金合作的“隆金灵活配置”就属此类,前不久,该产品成为一对多诞生以来首只进行分红的产品。好买基金

研究中心曾令华对此表示认同,“一对多都是做绝对收益的,反映在投资上就是‘喝口汤’就跑,尽管可能错失后面‘吃肉’的收益,但能有效地规避风险。”

专户操作路径类似

记者了解到,在此前几次市场震荡中,不少一对多专户均没有实施大幅度的减仓,而此次大幅度减仓的队伍加大了,不少一对多投资经理的态度从原来的谨慎乐观转为悲观。上海一家基金公司一对多专户投资经理对政府提前退出带来的短期影响表示担忧,但长期来看还是

乐观为主,并没有进行大幅度减仓,因此跌幅较大,一度亏损超过10%。

尽管对后市看法出现一些分歧,一对多在投资路径上却不谋而合。去年11月份,卧龙地产公开增发的网下配售名单公布后,让“潜伏”水下的9只一对多露出“冰山一角”。另外,新股IPO打新中签名单中也频繁出现一对多身影。除了有效利用资金把握这些确定性收益外,不少一对多还把触角伸到成长性更高的中小企板、甚至创业板上。某一对多此前重仓了一只百元以上的农业类股票,该股上市至今股价曾一度涨幅超过50%。而有的专户则避开公募基金热门,投资了一些冷门股。

渠道掏空公募 尾随佣金占管理费的1/3

证券时报记者 木子

本报讯 渠道尾随佣金竟占到基金公司管理费收入的三分之一,证券时报记者近日从可靠渠道获悉了这一数据。业内人士表示,渠道掏空了公募,在沉重的渠道费用下,规模小于50亿元的基金公司是在“生存线”上挣扎。

尾随佣金三分销售收入

证券时报记者从可靠渠道获得的数据显示:2008年到2009年上半年,

支付给银行渠道的尾随佣金占基金公司管理费收入的1/3。其中,2008年基金公司支付的尾随佣金总额为132亿元,占基金管理费收入的32%,这一比例在2009年上半年达到了33%。

“渠道就是规模”——在依靠规模提取管理费的公募基金模式里,渠道的强势由来已久。随着基金公司发行基金数量的增加,基金销售市场的竞争进一步加剧,占据垄断地位的银行渠道牢牢掌握了话语权。对谈判能力不强的中小基金公司来说,要争取更好的销售业绩,只能通过高额激

励来博取银行的关照。”一家中型基金公司市场部人士说。

基金挣扎“50亿规模”生死线

巨大的渠道费用让中小基金公司步履维艰。有业内人士测算,考虑到债券基金和货币市场基金的管理费水平较低,资产总规模50亿元是基金公司“最低生存标准”。

该人士算了笔账,以50亿元规模的基金公司为例,去除债券基金和货币市场基金,假定管理了30亿元股票型基金,每年收取1.5%管理费,

收入有4500万元。

我们回来算一算,三分之一左右的收入作为尾随佣金要支付给渠道,剩余的3000万元要应付办公场地租赁、人员工资、系统费用等。”该人士说,基金公司的办公地点一般都在国内房价最贵的北京、上海、深圳等大城市繁华地段的高档写字楼;作为智力密集型企业,基金公司的员工被称为“金领”一族,薪资处于目前平均收入水平最高的金融业中的“塔尖”;系统费用则包括各项系统维护、市场营销等费用,各项费用都要从收入里面出,能持平就不错了。”

券商加紧延揽基金分析师

证券时报记者 付建利

本报讯 不仅研究员、经纪人等一线业务人员在牛市中受到券商的青睐,基金分析师也受到券商的礼遇。记者注意到,近期券商招聘基金分析师的力度明显加大。

据兴业证券官方网站的招聘栏目显示,该公司目前正招聘首席基金分析师、基金分析师等多名与基金相关的人员。兴业证券对首席基金分

析师的岗位要求是:对基金评价体系和基金分析有深入研究,对不同基金的风险收益有深刻的理解和把握能力;熟悉相关领域的分析方法和分析工具,具有严密的逻辑思维能力和较强的文字表达能力;根据对市场情况和对基金的把握,揭示基金投资机会及风险;有较好的沟通表达能力,具有良好的团队精神。同时还要应聘人员硕士及以上学历,经济、金融等相关专业,有3年以上相关领域研究经验。

记者还了解到,国金证券、申银万国、平安资产管理公司等多家券商和保险机构也已经进行过或正在

进行基金分析师的招聘工作。中国银河证券研究所高级分析师,基金研究总监王群航认为,如今代销基金的券商越来越多,券商代销基金的热情也越来越高。而且,券商原有的客户很多也有基金理财需求,特别是机构投资者硕士及以上学历,经济、金融等相关专业,有3年以上相关领域研究经验。

分析师,为客户提供及时和全面的基金投资建议,解答投资者关于基金投资的各种咨询。

券商应该是一个理财产品服务中心,而不仅仅是一个股票交易商。”谈到券商招聘基金分析师后的盈利模式,王群航表示,通过给客户提供了有用的基金投资建议,从而留住客户,这本身就是很好的盈利模式。此外,随着交易型基金队伍的扩大,券商对基金研究人士的需求也会水涨船高。

信息快车

博时超大盘ETF联接基金2月9日打开申购

本报讯 博时基金日前发布公告,旗下博时上证超大盘ETF联接基金将于2月9日起开始办理日常申购业务,投资者可通过建行、工行、农行、中行、交行、招商银行及券商渠道申购博时超大盘ETF联接基金。

据了解,作为国内第一只超级大盘股ETF——博时上证超大盘ETF的联接基金,该基金申购费率低,首次购买的最低金额仅为500元,是投资者分享国内超级蓝筹股投资回报的理财工具。(杜志鑫)

南方深成ETF联接基金今日开放申赎

本报讯 南方基金发布公告称,旗下的南方深成ETF联接基金将于今日开放申购赎回和定投、转换业务。

据悉,南方深成ETF联接基金开放申购赎回,更多投资者能通过银行渠道,像申购赎回普通开放式基金一样间接投资于深成ETF。与开放申购赎回相比,不少资深的投资者则更看重联接基金的定投和转换功能。

据记者了解,2009年南方基金共发行了南方沪深300、南方中证500、深成ETF及联接基金这4只指数基金产品,其中南方沪深300、中证500基金在跟踪误差控制方面具有领先优势。(付建利)

鹏华中证500基金成立首募规模为26.47亿元

本报讯 鹏华基金公告称,1月29日结束募集的鹏华中证500指数基金于2月5日基金合同生效,正式成立。该基金成为2010年首只成立的小盘指数基金,该基金首募规模为26.47亿元,有效认购户数48291户,户均认购额约54814元。

作为鹏华旗下第6只LOF基金,鹏华中证500指数基金此次选择伍佰作为代言,其营销创新模式引起了广泛关注,成为11月份最令人印象深刻的基金。鹏华中证500相约伍佰,凸显公司在产品、服务和品牌上的创新,进行差异化服务的营销策略,鹏华基金还为鹏华中证500的持有人提供了专项升级服务计划,以“两个伍佰,同样精彩”鹏华中证500相约伍佰明星服务卡的方式提供专属服务,持有鹏华中证500明星服务卡的客户在获得鹏华基金VIP基金理财服务的同时,还将有机会作为协会会员专享与伍佰相关的文娱服务。(付建利)

博时基金荣获“最佳基金管理团队奖”

本报讯 在2009第三届中国机构投资者年会暨金蝉奖颁奖盛典上,博时基金荣获“最佳基金管理团队奖”。同时,在2009第七届财经风云榜大型网络评选活动中,博时基金获得“十大品牌基金公司”奖。

据悉,为客户提供专业的投资理财服务,2006年,博时基金借鉴海外成熟资产管理公司的成功经验,率先在基金行业进行投资体系改革,进一步优化调整公司的投资研究体系。

目前,博时投研团队在投资组合管理、资产配置过程中逐步形成各具风格的七大投资小组,分别为价值组、成长组、数量化组、混合组、另类投资组、ETF组和固定收益组。(杜志鑫)

南方指数基金 纵贯线

南方基金 网址: www.nffund.com 400-899-8999