

信息快车

嘉实稳固收益
明日起公开发行

证券时报记者 鑫水

本报讯 嘉实基金日前公告,嘉实稳固收益债券基金即将于7月28日起全面发售,投资者可通过工行、中行、农行等各大银行、券商及嘉实基金直销中心进行认购。

不同于市场上现有的债券基金,嘉实稳固收益具有鲜明的“护本”特征,其采用护本目标抬升机制、固定比例投资组合保险机制(CPPI策略)和债券组合风险控制措施三重本金保障机制,在力争本金安全的前提下,力求为投资者带来资产的稳定升值。与此同时,该基金以三年期定存+1.6%为业绩比较基准,体现了基金追求本金安全并超越定期存款利率的投资目标。但有别于银行定存及大部分理财产品流动性不足、变现成本较高,嘉实稳固收益可随时灵活变现,且各阶段申购费均为0,投资成本低廉,是银行定期存款的优质替代品种。

嘉实稳固收益债券型基金将由其固定收益部总监刘燕亲自操刀,刘燕本人是国内最早一批从事债券投资的资深人士,具有丰富的证券从业经验,其管理的嘉实债券基金过去6年累计收益率为81.21%,远远跑赢同期CPI涨幅。

长盛沪深300指数基金
明日结束募集

证券时报记者 周文亮

本报讯 沪深300指数基金阵营又将迎来新军。据悉,股指期货推出后的首只标准沪深300指数基金——长盛沪深300指数基金(LOF)即将于7月28日结束募集,目前投资者仍可通过招行、农行等渠道进行认购。

长盛沪深300指数基金(LOF)拟任基金经理刘斌分析,中长期看,市场正在逐步接近底部区域,以沪深300指数为代表的大盘蓝筹股下跌空间有限,具有较高的安全边际。展望后市,刘斌表示,中国增长潜力会逐步下降但是仍然有增长空间,下半年A股格局将可能是筑底、震荡、回升。目前沪深300估值洼地,也给即将成立的长盛沪深300指数基金提供了低成本建仓的良好时机。

业内人士也表示,以沪深300为首的指数投资价值尤为突出。有关人士粗略计算,在二季度大盘下跌超过两成的情况下,险资在股票、基金等权益类资产投资上的总额依然增加了2225亿元。其中5·17暴跌之时,中国人寿就曾斥资超过15亿元大举买入沪深300指数基金。

鹏华上证民企50ETF
今日启动网上现金认购

证券时报记者 付建利

本报讯 记者从鹏华基金获悉,正在发行的国内首只民企指数基金——鹏华民企50ETF于7月27日至29日正式开通网上现金认购业务。

作为ETF特有的认购方式,网上现金认购因其简单、便捷而受到投资者的欢迎。据介绍,在这3天的时间里,拥有上海证券交易所A股账户或基金账户的投资者,均可以通过上证所的上网定价发行系统进行网上现金认购,认购流程与购买封闭式基金、打新股相似。首先,在券商的网上交易系统中准备想要认购的金额。其中网上现金认购以基金份额申请,单一账户每笔认购份额需为1,000份或其整数倍,可多次申报但最高不得超过99,999,000份。同时,为了防止投资者误操作带来的损失,在网上现金认购申请提交后,投资者可以在当日交易时间内撤销指定的认购申请。

华泰柏瑞量化先行股票基金
开放申购赎回

证券时报记者 程俊琳

本报讯 记者日前获悉,华泰柏瑞量化先行股票基金将于7月30日在中行、工行、华泰证券等各大代销机构和华泰柏瑞网上直销渠道开放日常申购、赎回业务。

据了解,华泰柏瑞量化先行股票基金由汪晖管理,成立于6月22日,是华泰柏瑞旗下第8只基金。汪晖认为,三季度是政府对宏观经济运行的重要观察期,继续加大紧缩的概率较小;未来几个月主要的宏观经济指标料将实质性回落,经济下行风险在这段时间里可能会得到相对充分的释放;从股票市场资金供需的角度看,经过大约两个月的时间,银行股巨额再融资将最终尘埃落定,而资金供给最紧张的时刻也将过去。

42%:3.5% 杠杆基金阶段涨幅相差逾10倍

证券时报记者 木鱼

本报讯 股市7月以来已积累10%左右的上涨幅度,杠杆基金在此期间的表现差异非常大。

证券时报统计显示,从7月6日至26日阶段上涨幅度最大的杠杆基金是银华锐进,最高涨幅超过40%,达到了42.1%,而另一只杠杆基金最高上涨幅度只有3.5%,两者相差了38.6个百分点,相差逾10倍。

杠杆基金涨幅差异巨大

据悉,目前杠杆基金共有6只,分别为瑞福进取、同庆B、估值进取、双禧B、合润B和银华锐进,初始杠杆倍数在1.67倍到2倍之间。这6只杠杆基金在今年7月6日到26日都出现上涨。

银华锐进在7月5日的收盘价为0.795元,昨日该基金最高价达到1.13

元,阶段最高涨幅为42.1%,收盘报1.1元,阶段上涨38.4%。而其他杠杆基金最高上涨幅度不到20%。

业内专家分析,银华锐进涨幅领先受益于该基金跟踪的指数和较高的杠杆倍数。银华锐进母基金银华深100跟踪的指数深证100上涨幅度大,7月6日到26日阶段上涨幅度达到15.3%。明显超过该阶段上证指数9.5%的上涨幅度;杠杆方面,银华锐进初始杠杆为2倍,在低于1元的情况下实际杠杆超过2倍,7月6日到23日该基金单位净值上涨了29.51%,如果加上7月26日的上涨,该基金实际净值上涨超过30%。

此外,从小幅折价到小幅溢价对该基金的大幅上涨也有贡献。7月5日和6日银华锐进的折价率分别为1.85%和3.42%,到了7月23日变为溢价0.57%,昨日银华锐进大涨4.27%之后,预计溢价率上涨到2%以上。

资金转移迹象明显

在其他5只杠杆基金中,双禧B、合润B、同庆B和估值进取的阶段最高上涨幅度在10%到18.1%之间,和股市的整体表现相差不大。瑞福进取阶段最高上涨幅度只有3.5%,收盘涨幅只有2.6%。

据悉,瑞福进取上涨较少主要是受到瑞福优先开放申购赎回和溢价率下降的影响。瑞福优先开放申购赎回前由于受到市场环境和即将连续停牌的影响出现下跌,停牌期间正好股市大涨,瑞福进取复牌后补涨幅度有限,该基金溢价率也从超过50%下降到目前的35%左右,直接拖累了该基金的上涨。

某券商基金研究员分析,在杠杆基金上涨幅度差异大的背后可能是资金在转移,一些以往投资瑞福进取的资金转移到了同样杠杆明显的银华锐进上了,从而导致了两只杠杆基金表现差异很大。



水土不服 一众洋高管挂靴而去

证券时报记者 陈楚

证券时报记者日前从一家合资基金公司了解到,该公司一位外籍管理人士目前有辞职打算。这位外籍管理人士曾向记者透露,在国内基金业,外籍人士丰富的管理经验并不一定能派上用场,而股东斗争和高强度的工作更是让他们感到身心疲惫。而据粗略统计,已有近十位基金公司公司洋高管挂靴而去。

国内基金业一度盛行洋高管,而如今,这些洋高管已大多离职。

如来自新加坡的陈进贤,曾任招商基金和国投瑞银基金公司分管投资的副总经理;来自澳大利亚的高亚华曾任招商基金副总经理和招商现金增值基金经理;此外,号称“基金教父”的外籍人士雷贤达,曾任交银施罗德基金公司总经理;来自英国的股觅智曾任中欧基金副总经理、投资总监;来自比利时的凡乐德曾任开元比联投资总监。

公开的数据还显示,自2004年4月22日光大保德信成立开始,其第一任总经理和投资总监均是英国人,总经理是曾担任高盛基金管理公司及其他互惠基金投资企业董事汤臣,投资总监则是何如克。

无疑,这些有着丰富国外资产管理经验的外籍人士加入国内基金业,给处在发展初期的基金业带来了新鲜的管理理念和投资理念,有利于国内基金业缩小与海外基金业的差距。但是,是什么原因导致他们纷纷挂靴而去呢?

最大的原因,还是水土不服,洋高管虽然工作经验丰富,但在不了解中国内地的国情,带来的东西并不一定能够被公司马上吸

收。”一位基金公司副总经理向记者表示,以基金销售来说,国内基金业“关系”仍然很重要,如何处理与银行等渠道的关系,洋高管们未必能适应。

业内曾流传一个笑话:国内某基金公司的洋高管去银行渠道时,总是想以所谓的“专业”说服对方,结果“银行行长连门都不让他进”。在有些地方,酒量意味着销量,洋高管们显然不适应国内一些地方的

白酒文化”。

在投资上,洋高管们更倾向于精选个股并长线持有,他们在择时上并不太在意,这显然不适应波动大的A股市场。在调研上市公司时,不同的文化背景和分析方法,使得洋高管也难以和上市公司高管达成比较畅通有效的交流。

此外,国内很多基金公司由于股权等原因,洋高管难以适应办公室政治,也成为他们选择离去的原因。

投研人才告急催生猎头商机

证券时报记者 张哲

本报讯 人才危机已经成为制约国内资产管理业务的瓶颈之一,越来越多的公募基金、私募基金陷入兵马不足的窘境。因而,不少中介机构看准了这个商机,做起了猎头生意。

作为上市公司盈利预测数据领先提供商以及证券业内专业活动领先服务商的朝阳永续就做起猎头。证券时报记者了解到,朝

阳永续目前已经和公募基金开展了人才服务业务,并且,其公司网站主页上也新增了一项证券业招聘的业务链接。

而随着阳光私募规模发展,公募基金的人才缺口正在日益加大。统计显示,今年以来,公募基金已发生近170人次的基金经理变更。“缺人是事实,另外传媒时代,行业间沟通也很及时,人才都是逐利的,人往高处走。”沪上一家猎头公

司人士表示。

正是因为如此,朝阳永续作为数据服务商,其本身具有丰富的人才资源,开展猎头业务也就水到渠成。和一般的猎头公司有所区别的是,朝阳永续本身具有多个研究平台,可以多方面考察人才。

“投研人才还是有的,只是找到合适的比较难。”一家已经和朝阳永续开展人才服务的公募基金人士如此表示。

四大基金把脉 A 股市场

大成基金：
经济复苏趋势不变

大成基金认为,2010年三季度全球经济体复苏的趋势不会改变,但复苏步伐将会放缓,因此对市场未来的走势持审慎乐观态度。下半年市场虽然难以出现系统性的大幅上涨,但也不存在系统性下跌的风险。

大成基金表示,由于投资和出口增速下降,下一轮经济周期的增长速度将适度放缓,经济增速回落到均衡水平,人民币升值和劳动力成本的提高将加速中国经济转型。

中国经济当前仍处于下滑之中,前期调控政策已现成效,政府调结构的态度是坚决的,但必须认识到,调结构不会以牺牲经济增长为代价,因此未来有选择的政策放松将会成为大概率事件。基于以上分析,大成基金依然看好大消费板块如:医药、家电、零售、航空等行业,以及受惠于政策扶持的新能源和节能减排,同时密切关注政策放松可能带来部分周期行业的阶段性机会。

大摩华鑫：
股指将在箱体内继续震荡

A股市场上周出现大幅反弹,大

摩华鑫基金研究总监袁航在谈及下半年投资策略时表示,影响股票市场的政策因素将逐步趋于稳健和中性,在此前提下,股票市场缺少向上和向下运行的政策推力,股指将在新的箱体内继续震荡。2010年下半年投资机会将更多集中在传统产业的升级、消费领域的扩张以及新兴产业的创新上。

在下半年看好的行业方面,袁航指出,结合宏观经济走势和国家经济结构战略转型的格局,大消费已经成为关注的重点,大致可以分为三个方面,一是以服装零售和食品饮料等为代表的传统消费行业;二是以医疗保健、传媒娱乐、旅游等为代表的服务消费;三是以虚拟消费、电子商务和消费电子等为代表的创新消费。

国投瑞银：
下半年 A 股投资喜新不厌旧

国投瑞银 安心投资、健康生活”暨2010年中国基金投资者服务巡讲大型公益活动7月专场日前在青岛举行,国投瑞银核心基金经理康晓云在会上表示,下半年的A股投资策略是“喜新不厌旧”,新经济和传统经济中的优势企业都有机会,这两种市场机会都将在经济转型中体现。

康晓云认为,经济转型期的市场机会将体现在两个方面,一个是区域性的再平衡为传统产业带来的机会。比如上海、北京的基础设施已经很完善了,再投资机会很小,但是中西部省份的投资刚刚开始,所以传统行业仍然有机会,而且传统行业的存量是结构性的,由东部向中西部调整,可以看到中西部水泥、钢铁的表现要明显强于东部的这些传统周期性行业,区域经济的再平衡是传统经济存量调整的最重要的方向。另外一个产业升级,新兴产业的机会更多是在于对优势企业的把握。

康晓云表示,从市场估值来看,大盘股估值已经到了较低的位置,修复性的估值将从蓝筹股上开始体现出来。另外,PPI、CPI见顶回落,经济开始放缓,工业增加值出现明显下降,经济过热问题得到抑制,政策已经开始出现结构性的松动。

基于以上分析,康晓云认为当前长期投资者可以考虑逐步进场,一旦市场企稳个股就会重新活跃起来,投资者应把握结构性的机会。具体而言,下半年投资可遵循消费和服务业、工业现代化以及区域协调发展这三条主线。

中欧基金：
下半年可转债面临建仓良机

上半年股债跷跷板效应显著,其中信用债表现突出。中欧稳健收益债券基金经理聂曙光接受证券时报记者采访时表示,虽然上半年信用债表现突出,但是目前信用利差、绝对收益率均已处于低位,下半年应该增加可转债投资比例,降低信用债投资比例,并对利率产品进行波段操作。

对于下半年债券市场投资策略,聂曙光表示,下半年债券市场将在经济增速下行与通胀上行不确定性的预期中摇摆,在投资思路上注重“自上而下”的大类资产配置,目前可转债市场已经逐步出现长期的投资机会,普通债券吸引力有所下降,下半年债券投资策略方面将逐渐从信用债市场重点转向可转债市场,中长期国债将有一定波段性操作机会。

聂曙光指出,目前转债估值合理,具备一定的安全边际。因此,下半年将对可转债逐渐建仓。”

根据银河证券基金研究中心统计显示,中欧稳A、中欧稳C上半年收益分别达到6.09%、5.88%,在同类基金中排名第2、3位。

(杨磊 杜志鑫 付建利 程俊琳)

特别关注

A 股基金
7月大幅跑赢 QDII

本报讯 受益于近期A股市场较大幅度的反弹,上半年大幅跑输QDII的A股基金,下半年开局终于打了一场翻身仗。

天相数据显示,截至7月22日,今年之前成立的9只老QDII基金7月以来加权平均收益为3.55%,今年以前成立的388只A股开放式偏股基金同期加权平均收益为7.91%。而上半年,这9只老QDII加权平均收益为-8.96%,388只开放式偏股基金加权平均收益为-19.53%。

从单只基金来看,9只老QDII7月以来均取得正收益,业绩最好基金净值增长4.87%;388只A股偏股基金也都取得正收益,并有346只基金收益高于QDII的最好业绩4.87%。

下半年A股基金业绩好于QDII,主要由于7月以来A股市场表现好于海外市场。数据显示,截至7月22日,7月以来上证指数上涨6.84%,沪深300指数上涨8.51%,而同期香港、美国等主要市场表现相对较弱,其中,恒生指数上涨2.29%,美国道琼斯工业指数上涨5.61%,标准普尔500指数上涨6.11%。

(刘明)

绩优基金
超配四大热门板块

本报讯 来自天相投研的统计显示,包括股票型和混合型在内的偏股型基金二季度末有6只基金净值增长率在-5%以内,领跑行业并领先同期大盘。证券时报记者统计发现,6只基金在二季度持仓结构上具有鲜明特点:超配四大热门板块的同时,持股结构更趋于平衡化。

从6只基金重仓的43只股票行业分布来看,主要属于生物医药、智能电网、新能源板块和消费类板块。其中生物医药一枝独秀,独占11席,智能电网5只,新能源4只,食品、百货及酒类个股有5只。值得注意的是,东阿阿胶、中金黄金、铁龙物流、云南白药、长江电力、大商股份,同时也是二季度末整个基金行业加仓最迅猛的个股。金融板块中仅见招商银行,地产股则未见身影。

从持股结构看,6只基金既配置了大盘股如中国建筑等,也有综合配置流通盘较小的创业板公司;既有大蓝筹周期性行业,也有成长性较好的新兴产业,平衡性成为持仓结构最大特色。

业内人士分析认为,6只基金取得较好收益的关键在于持仓结构的平衡化。平衡配置周期性行业与成长型个股,更有利于发挥资金的现实推动力,这种策略往往能够在弱市格局下取得良好收益。

(杜晓光)