

**债券基金
产品创新潮涌**

今年以来,监管层实行新基金发行多通道制度,并为创新产品单独开辟通道,激发了基金公司的创新热情,债券基金也加快了创新步伐。

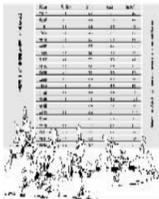
B2



**邓晓峰:
现在是价值投资的好时机**

近一年来,以创业板为代表的中小盘股估值越来越高,而低估值的蓝筹股一直被丢在市场遗忘的角落,到底价值投资还有没有空间?

B4



**老蓝筹发威
大基金今年首度跑赢平均业绩**

55只规模超过80亿元的主动型基金在7月6日到9月10日的反弹中,加权平均净值增长率达到17.07%,今年首次超过行业平均水平。

B5



**偏股基金
平均超越基准收益 9.43%**

基金业绩比较基准可以反映基金的投资风格,超越基准收益反映基金管理人的综合投资能力。统计发现,73.68%的基金超越业绩基准。

B11

抽样试点、自查自纠、现场检查相结合

基金行业掀起“小金库”治理风暴

证券时报记者 程俊琳

基金公司“小金库”专项治理的自查自纠环节已经结束,5家基金公司被列为检查试点,9月底10月初将迎来现场检查,一旦现场检查时发现问题,监管部门的后续措施“将比较严厉”。基金公司严阵以待,加强了检查核实工作,以保证没有任何违规之处。

按照相关精神,此次治理政策突出自查从宽、被查从严的特点,对自查出问题的单位和个人可从轻或免于处分,而对顶风违纪设立“小金库”的,可对责任人按照组织程序予以免职。

基金公司人士认为,此次对基金行业的检查,一方面是全国检查的一个组成部分,另一方面也能对基金销售过程中的某些违规行为起到震慑作用。



制图/官兵

全国范围的“小金库”治理风暴波及基金行业。据知情人士介绍,目前基金公司“小金库”专项治理的自查自纠环节已经结束,全国5家基金公司被列为检查试点,9月底10月初将迎来有关部门的现场检查。鉴于此次专项治理行动的高规格和严要求,相关基金公司均已严阵以待。

5 基金公司被列为检查试点

据了解,此前为保证全国“小金库”治理工作取得积极成效,中央治理“小金库”工作领导小组在原有10个成员单位的基础上新增民政部、国资委、证监会、保监会等4个成员单位,各级治理机构也及时做出了调整。

前述知情人士透露,在此次“小金库”治理工作中,上海证监局率先在8月上旬进行了工作会议,确立了4家基金公司作为试点进行检查,分别是华富、泰信、银河以及华安基金,北京也确立了工银瑞信基金公司作为此次“小金库”专项治理的试点单位。

被抽中的公司并非内部有问题,而是监管部门抽样的客观结果。”业内人士对此表示。按其说

法,确立抽样名单之后基金公司立即进行自查自纠,发现问题及时上报。据一家被抽样的基金公司负责人透露,由于此次检查是“动真格”,所以被抽查的基金公司无论是否存在问题均采取积极态度。“我们公司是董事长牵头成立了专门的工作小组,开会研究公司内部账务管理问题,并多次进行工作会议。”一位试点基金公司人士对记者表示。

按照《国有及国有控股企业“小金库”专项治理实施办法》和《国有及国有控股金融企业“小金库”专项治理试点

实施方案》的规定,2010年将对国有及国有控股企业全面实施“小金库”专项治理工作,分动员部署、自查自纠、重点检查、整改落实四个阶段推进,年底基本结束治理工作。

据悉,经过第一阶段的自查自纠,上海有些基金公司目前已经做到了“零申报”,这就意味着自查自纠阶段已经不存在问题。接下来,监管部门将对上述5家公司进行现场检查,来自上海基金公司的消息显示,这一检查时间或在9月底到10月期间进行,一旦现场检查时发现问题,监管部门的后续措施将

比较严厉”。

基金公司严阵以待避“雷区”

按照相关精神,此次治理政策突出自查从宽、被查从严的特点,对自查出问题的单位和个人可从轻或免于处分,而对顶风违纪设立“小金库”的,可对责任人按照组织程序予以免职。

因此,目前对各家基金公司而言,无论最后检查的结果如何,第一阶段的自查阶段成为全部工作的关键。

由于“小金库”涉及的范围很广,所以对基金公司而言自查自纠阶段所需要明确的工作很多。”上海某基金公司负责人表示,例如理财培训这样的营销活动,一旦没有相关资料证明,很有可能被当作账外账而被视作设立“小金库”。因此,基金公司加强了对市场部门日常费用开支的检查核实,以保证没有任何违规之处。

基金公司日常工作也趋谨慎。上海一家基金公司老总就坦言,正值中秋佳节,以往公司都会准备一些购物卡、月饼票之类的礼品以回馈渠道人员在内的“关系户”,但今年由于担心有违规越线之处,购买礼品卡之类的预算被大幅缩减甚至取消,怕的就是惹上麻烦。过去高管在一些场所能够签单消费,现在大家都不敢签,就怕没有发票被认为是腾挪账目,说不清楚。”他告诉记者。

另一家基金公司的营销负责人则认为,对市场部的工作来说,最大的影响在于广告业务上。过去被一些基金公司采用的预先支付模式或被取消,这种做法现在也会被看作是腾挪账目,而被视为“小金库”之一。

事实上,基金公司的收入以管理费为主,来源相对比较单纯,且内控制度也比较严格,因此至少从表面上看,基金公司违规设立小金库的可能性不大。但是从另一方面来看,由于目前禁止基金公司对渠道进行一次性激励,不排除有些公司迫于发行压力,通过培训费或其他费用走账,对渠道进行变相激励。因此我认为,此次对基金行业的检查一方面是全国检查的一个组成部分,另一方面也能对基金销售过程中的某些违规行为起到震慑作用。”该负责人对记者说。

• 封闭操作上市交易
• 首募规模上限30亿

信诚增强收益 债券基金

9月13日起售

客服热线: 400-666-0066

信诚基金 基金投资须谨慎

基金仓位观察

大基金上周主动减仓1.25个百分点

德圣基金研究中心9月9日仓位测算数据显示,上周大型基金平均仓位为81.85%,较此前一周主动减仓1.25个百分点。

上周减仓较为明显的基金多为偏债基金和增强型指数基金,主动型基金中

则难见普遍减仓行为。基金公司方面,华夏旗下基金大多小幅主动减持,易方达旗下部分风格灵活的基金产品也选择减持。博时、南方旗下基金操作分歧较大,平均仓位略有下降。

(余子君)

(数据详见 B6 版)

逾30只偏股基金净值创历史新高

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 虽然今年以来A股市场处于震荡调整过程中,但是中银中国、银河收益、华商盛世成长、东吴行业轮动、东吴进取策略、天治创新先锋、银河行业优选、东方稳健回报、华夏策略等30余只基金。其中,华商盛世成长基金势头最为强劲,截至9月10日,该基金今年净值增长率达到21.36%,2009年净值增长率达到108%。如果以成立以来的年化收益率计算,华商盛世成长平均年化收益率达到61.31%,甚至超过华夏大盘51.7%的平均年化收益率。

从净值创新高的基金所属基金公司看,除了华夏、嘉实两家老十基金公司之外,华商、东吴、银河、天治等一批中小基金公司异军突起。不过从这些中小基金公司旗下基金公布的半年报持股情况看,大部分基金持股都比较偏重中小盘股票,契合了近期的市场走势。

2009年8月份以后调整时间长达11个月,但是一批成立时间在2008年1月份后的部分主动偏股基金净值仍然创新高,包括华商盛世成长、东吴行业轮动、东吴进取策略、天治创新先锋、银河行业优选、东方稳健回报、华夏策略等30余只基金。其中,华商盛世成长基金势头最为强劲,截至9月10日,该基金今年净值增长率达到21.36%,2009年净值增长率达到108%。如果以成立以来的年化收益率计算,华商盛世成长平均年化收益率达到61.31%,甚至超过华夏大盘51.7%的平均年化收益率。

从净值创新高的基金所属基金公司看,除了华夏、嘉实两家老十基金公司之外,华商、东吴、银河、天治等一批中小基金公司异军突起。不过从这些中小基金公司旗下基金公布的半年报持股情况看,大部分基金持股都比较偏重中小盘股票,契合了近期的市场走势。

瑞福进取溢价率创两年半新低

7月5日以来,单位净值上涨49.66%,溢价率从超过50%下降到4.15%

证券时报记者 木鱼

本报讯 作为创新基金溢价风向标的瑞福进取溢价率持续走低,截至今年9月10日的溢价率只有4.15%,创下了2008年1月9日以来新低。业内专家分析,该基金目前已进入价值投资区间。

瑞福进取在2007年9月到12月底的上市初期主要处在折价交易状态,后来随着市场的变化,2008年年初至今一直溢价。2008年第一个交易日收盘溢价1.01%,1月9日溢价7.25%,随后的两年半多时间里溢价从未低于过5%,直到今年9月10日下降到4.15%。

在2008年底的熊市底部阶段,瑞福进取溢价率曾连续10个交易日超

100%,最高达108.06%。今年7月初该基金的溢价率还超过50%,短短两个月的时间里,溢价率直线下降到4.15%。

在单位净值快速上涨的前提下,该基金价格不涨反跌。今年7月5日至今瑞福进取单位净值快速上涨49.66%,价格却从0.688元下降到0.678元。

为何会出现如此反常的价格和单位净值变化背离?有基金研究员分析,这主要和瑞福进取距离到期时间越来越近,关注杠杆基金投资的资金转向其他标的有关。瑞福进取目前距离到期只有不到两年的时间,从价值回归的角度,高溢价难以长期维持。并且在7月以来的股市上涨中,分级基金中的银华锐进表现出比瑞福进取更高的价格弹性,吸引了资金转向该基金的投资。

溢价率明显下降之后,瑞福进取的投资价值越来越被市场所关注。兴业证券基金研究员徐春福表示,在目前条件下,瑞福进取是在不用支付给瑞福优先任何费用的情况下,免费获得2.5倍左右的杠杆,从理论价值上来看,目前已进入价值投资区间。另一位市场人士分析,如果市场出现一轮明显上涨,瑞福进取的高杠杆性有望获得市场的认同,溢价率很可能重回10%到20%的区间。

开户激励 基金公司赔本推定投

开户激励费因基金公司、渠道、客户资金量等的不同,每户从10元到40元不等

证券时报记者 方丽

不管市场是牛是熊,银行推荐基金定投的热情始终高昂,热情背后的煽动力量就来自于基金公司的“赔本”激励。据证券时报记者了解,为了争取基金定投客户,已被明令取消的定投激励仍变相存在。

据上海一家基金公司内部人士透露,目前绝大部分基金公司在基金定投上仍会按渠道要求给予激励,一般标准大约是每开一户支付10到20元。这笔费用往往是由基金公司渠道经理拿发票报销,然后把钱支付给银行。基金定投能提供更稳定的客户增量,各家基金公司拼得比较厉害,不得不采取激励措施让银行渠道加大宣传力度。”深圳一家基金公司市场总监无奈地表示。

还有业内人士透露,基金公司针对银行渠道的定投激励包括两个部分,即开户费和尾随佣金。尾随佣金就是将基金定投增量加在日常保有量中,按照当初签订的协议提取佣金。开户激励费差

异较大,因基金公司、渠道、客户资金量等的不同,从每户10元到40元不等。

曾经最高激励达到每开一户给60元,不过现在基金公司给予基金定投激励主要以保有量为主。”上述人士透露,一些基金公司渠道经理每个月有数十万元可报销的营销费用,而基金定投的激励费不少就出自于这一营销费用。

“一般基金公司渠道经理接到所负责区域银行网点拜访,直接打点客户经理。”他还表示,基金定投的每个月费用分摊在每个渠道经理头上并不会太多,也不算违反监管层禁止基金公司向银行等代销渠道支付一次性奖励的规定,因此基金公司也乐于采取这样的模式。

这一变相的定投激励确实引发了银行空前的热情。证券时报记者走访部分商业银行发现,不少银行力推基金定投超市,参与基金定投有很多礼品相送,比如定投100元送瑞士军刀,定投

1000元月月有礼等。

在对银行渠道激励争取了客户的背后,是基金公司的营销基本亏本。有基金公司人士算了一笔账,以一个每月定投100元的客户计算,给予银行开户费用激励为20元,只有该客户定投超过一年,基金公司的管理费收入才能弥补前期的支出。这还不包括基金定投保

有量的尾随佣金,所以基本是亏的。很多基金公司的定投业务一直没有起色,原因是成本收益比太高。

银行优势太过明显,基金公司渠道激励应该长期存在,而且还会不断加大刺激力度,这陷入一个恶性循环,但这也是市场化下的正常趋势。”一位基金公司老总如是表示。

本周在售新基金一览

序号	基金名称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期间
1	华安香港精选	QDII股票型	工商银行	40088-50099	8月18日至9月15日
2	周期ETF联接	ETF联接	工商银行	40088-40099	8月19日至9月17日
3	鹏华环球发现	QDII	建设银行	400-6788-999	8月23日至9月30日
4	银华成长先锋	混合型	工商银行	400-678-3333	8月26日至9月21日
5	汇添富医药	股票型	工商银行	400-888-9918	8月30日至9月17日
6	嘉实恒生中国企业	QDII	建设银行	400-600-8800	8月30日至9月21日
7	申万深成指分级	指数分级	工商银行	400-880-8588	9月13日至10月15日
8	信诚强债	封闭债券	建设银行	400-666-0066	9月13日至10月29日
9	富国全球债券	债券QDII	工商银行	400-888-0688	9月15日至10月15日

制表:杨磊

嘉实沪深300指数基金

150万投资人的信赖与选择

嘉实基金 远见者 稳健

总客服热线: 400-600-8800 官方网站: www.jsfund.cn