

博时行业轮动今起发行

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 博时基金公司旗下首只采用行业轮动投资策略的基金产品——博时行业轮动基金将于11月15日起,通过各大银行、券商渠道以及博时基金直销中心进行公开发售。

据了解,该基金采用博时基金成熟的“行业轮动模型”,实行周期轮动和行业轮动的双轮动策略,在把握宏观经济周期和资本市场节奏方面更具优势。资料显示,博时行业轮动股票投资比例为基金资产的60%-95%,其中将不低于80%的股票资产按照行业轮动策略进行投资。

华安稳固收益 19日起售

证券时报记者 张哲

本报讯 证券时报记者日前从华安基金公司获悉,旗下第3只债券型基金华安稳固收益债券基金即将于11月19日正式发行,该基金的三层隔离风险和设立绝对收益基准两大机制,可在努力追求本金安全的风控目标下,寻求更高的稳健收益。据介绍,华安稳固收益债券基金将以“3年运作周期滚动”的方式实施开放式运作,即基金合同生效之日起满3年的期间,为基金3年运作周期的“第1期”,此后类推。

交银趋势基金 18日首发

证券时报记者 张哲

本报讯 交银施罗德基金公司今日发布公告,自本月18日开始正式发行交银施罗德趋势优先股票基金,投资者可通过交通银行、工商银行、建设银行、农业银行、招商银行等各大银行和券商渠道购买。

据悉,交银趋势是一只以把握趋势为投资主线的基金,将力图通过把握经济转型中的结构性机会。该基金投资范围规定,股票资产占基金资产的比例为60%-95%。

上投大盘蓝筹 22日起售

证券时报记者 张哲

本报讯 据悉,上投摩根大盘蓝筹基金将于11月22日开始发行,募集期仅18个工作日。该产品将在各大银行全部上线发售,这是上投摩根首次采用全渠道策略。

上投摩根大盘蓝筹拟任基金经理罗建辉表示,大盘蓝筹公司都是行业领袖,将迎来一段较长的成长期,因此蓝筹股的前景值得期待。

国投瑞银消费指数今起发售

证券时报记者 荣篱

本报讯 证券时报记者获悉,境内首只全市场消费行业指数——国投瑞银中证下游消费与服务行业指数基金(LOF)将于11月15日至12月10日正式发售。投资者可通过工行、建行、中行、农行、交行、招行等各大银行、券商代销渠道进行认购。

南方指数基金 纵贯线

南方基金 网址 www.nffund.com 客服热线 400-889-8899

交易型基金今年激增 45 只

1 年新增数已赶上以往 6 年新增总量

证券时报记者 杨磊

本报讯 1 年新增的交易型基金数量已经赶上以往 6 年新增总量。进入 2010 年以来,交易型基金的快速发展引起业界关注。

证券时报记者统计显示,截至 11 月 12 日,今年已经成立和在发的交易型基金数量已经达到了 45 只,和 2004 年到 2009 年这 6 年期间新增的交易型基金数量持平。其中,今年上半年已成立了 18 只交易型基金,今年下半年以来已成立了 19 只,还有 8 只交易型基金正在募集中。

据悉,自从 2004 年四季度国内第 1 只 LOF 基金南方积配和第一只 ETF 基金华夏上证 SOETF 成立,揭开了新型交易所上市基金发展的序幕。

2005 年新增了 12 只 LOF,2006 年新增了 5 只 LOF 和 3 只 ETF,从 2007 年开始,创新封闭股票基金、封闭债券基金、分级基金等各种新型交易型基金纷纷发行上市,2007 年到 2009 年分别新增了 3 只、3 只和 17 只交易型基金;6 年来合计新增了 45 只交易型基金。

进入 2010 年之后,交易型基金多点开花,形成了 ETF、普通 LOF、分级偏股基金、封闭债券基金、分级债券基金和 QDII-LOF 等 6 大类产品全面发展的格局。

据天相投顾统计显示,今年已经成立和正在发行的 ETF 达到了 10 只,普通 LOF 达到了 10 只,分级偏股基金按上市品种数量计算也达到了 10 只,封闭债券基金达到了 7 只,分

级债券基金按上市品种数量计算有 4 只,QDII-LOF 达到了 4 只。

业内专家分析,新型交易型基金成为 2010 年的亮点,分级债券基金和 QDII-LOF 都是在 2010 年首次出现的,分级偏股基金和封闭债券基金在 2009 年以前数量较少,2010 年这两类基金快速发展,从今年新增交易型基金数量来看,创新交易型基金的只数已经超过了传统 ETF 和普通 LOF 数量,成为基金业发展的新方向。

从交易型基金总数量来看,目前上市的品种已经达到了 114 只,已经成立即将上市的品种达到了 3 只,还有 8 只产品正在发行中,合计达到了 125 只交易型基金,比 2009 年底的 80 只,激增了 56.25%。



基金自购收益分化大 投新基金赚钱多

截至 11 月 12 日,26 家基金公司今年自购金额约 22 亿元

见习记者 张桔

本报讯 今年 A 股市场持续震荡,基金公司自购基金收益出现较大分化,不少公司投资旗下新基金取得较好收益。

WIND 资讯数据统计显示,目前自购收益率最高的是华商基金,该公司在今年 1 月 6 日自购的约 520.11 万份华商盛世成长,迄今最新收益率已达到 36.54% 左右,成为目前自购收益冠军。同时该公司于 1 月 6 日另外自购的 2 只基金华商领先企业和

华商动态阿尔法,目前的自购收益率也分别达到 17.75% 和 20.80%。

统计还表明,除去华商盛世成长外,目前自购基金收益排在第 2 位的是富兰克林国海成长动力,国海富兰克林基金在 7 月 5 日自购的富兰克林国海成长动力,4 个月左右的时间内,自购收益率就已达到 29% 左右。

不过,并非基金公司的自购行为都取得了正收益。例如,深圳某基金公司 4 月初自购的旗下某偏股型基金,截至上周五自购收益率为负。

值得注意的是,恰逢今年新基金发行大潮,在基金公司今年的自购对象中超过三分之二是自家新基金,而在市场向好背景下取得不俗的收益。统计显示,目前这一类型自购收益最高的已超过 20%,汇添富和诺安分别投资了汇添富民营活力和诺安中小盘股票,这 2 只基金为上述公司带来的自购收益率约为 21%。

数据显示,今年以来基金公司自购热情很高。数据显示,截至 11 月 12 日,26 家基金公司今年自购金额约 22 亿元,超过了去年全年自购

金额。不过,统计数据也显示,今年以来有超过 5 家基金公司出现过赎回自家基金,其中大多为低风险的固定收益类基金,华夏基金成为今年迄今自购基金次数和规模最大的基金公司。

对此,市场分析人士指出,在三季度以前股指下行的背景下,自购一方面是援助新基金发行冲规模,另一方面是为增强基金后市信心树立榜样,不过随着三季度以来市场的走强,自购收益率攀升实为意外之喜。

销售管理办法截稿在即 众机构忙反馈

证券时报记者 李涪涪 方丽

本报讯 11 月 1 日,《证券投资基金销售管理办法(修订稿)》正式出台,独立的基金销售机构破冰在即。随着 11 月 16 日反馈意见截止日期的临近,多个有意涉足独立基金销售领域的机构已经向监管层递交了意见和建议。近日,证券时报记者从上述机构获悉,多数机构反馈意见主要集中在银行收费、登记结算、资金监管、如何避免各类基金销售中介机构业务重叠以及建立防火墙等方面。

“办法(修订稿)”从 2009 年开始修改,几易其稿才正式公布,其实已经相当完善了,大的方面没有什

么刺儿可挑,我们就是希望在部分细节方面能再具体点。”一家已经反馈了意见的机构负责人说。

证券时报记者从多家意欲涉足独立基金销售领域的机构获悉,由于在支付清算上和银行合作,银行收费成为多家机构关注的焦点。虽然这个市场蛋糕很大,但是想分一块还是很难。”一位资深销售机构人士坦言,对独立销售机构的短期前景并不乐观,在反馈意见中他们希望监管层能细化一些政策,让独立的销售机构能有一定利润空间。据她透露,目前基金销售费用的 60% 以上都要交给银行,虽然第三方支付机构要求费用略低一点,但加上支付给银行的监管费、人力成

本等,可能有些基金第三方销售在销售基金上还会亏损。

在登记结算方面,机构希望《办法》能明确是采用中登“一统”或者中登和基金公司“并存”的 TA 系统。此前有消息称,中登公司已经完成了搭建销售份额清算平台的准备工作,这意味着基金行业的 TA 数据都将按照统一格式,在中登公司数据平台上安“新家”。业内人士认为,此举在简化投资者开户程序、推动第三方销售、降低基金公司成本等方面,都有积极的意义。对独立的销售机构来说,简化清理份额清算平台,有助于促进完整产业链的形成。”一位第三方机构人士表示。

在资金监管方面,有机构能在《办法》中细化一些资金监管的规定。这有点类似证券账户中的第三方存管。最好更具体地规定如何监管销售机构的资金结算,防止因资金沉淀在销售机构的账户上可能发生风险。”有相关机构人士说,打个通俗的比喻,就是通过具体规定防止销售机构“卷款逃跑”。

此外,还有机构建议,《办法》应该有具体条款来避免各类基金销售中介机构业务重叠,明晰支付机构和销售机构的界限,建立防火墙。有业内人士称,划分基金第三方支付机构和销售机构的初衷在于集中度的提升。

走近“上证龙头企业指数”

稳步增长中的银行业:β 系数 > 1

从明朝的“钱庄”、到清代的“票号”、再到如今的“银行”,具备办理存款、贷款、汇兑、储蓄等业务的金融机构正在向前迈进、稳步发展。如果以 β(贝塔)系数来衡量一个行业与宏观经济的相关度,那么如今的银行业的贝塔系数极有可能大于 1。

这主要是因为,在经济向好时期,银行业的主要盈利驱动因素都指向正面,共同推动银行业实现高速增长;而在经济下滑时期,银行业主要盈利驱动因素均指向负面,银行难以获得较快的业绩增长,同时将被市场对资产质量的担忧所笼罩。总体而言,从行业特征来看,银行业是一个与宏观经济紧密联系的周期性行业。

与中国银行业的规模不断扩大相辅相成的是,这一行业近年来实现的规模增长和盈利情况也在稳步提

升。从 1999 年亚洲金融危机后剥离四大国有银行不良贷款开始,中国银行业在这深化改革、经济周期景气向上的十年中,完成了治理结构、经营管理和风险控制水平质的飞跃,规模增长和盈利能力大幅提升,股东回报不断提高。以中国工商银行为例,2003 年至 2008 年的 6 年间,工行净利润保持着年均 37.6% 的高增长,大大领先于全球主要跨国银行的利润增长速度。而工行 2009 年净利润较上年同期增长约 15%,2010 年上半年净利润 846.03 亿元,同比增长 27.58%。不仅如此,在 2010 年上半年上市公司净利润排名前十的榜单中,工商银行、中国银行、招商银行均排在此列,而工商银行以漂亮的数字位居榜首。

可以说,规模扩张、净息差和资

产质量(信贷成本)是银行业的三大主要盈利驱动要素。而这三个驱动要素的表现与宏观经济走势紧密相关。虽然 2010 年下半年 GDP 增速有所回落,宏观经济出现二次探底的概率不大,随着全球和国内经济从底部复苏和全球流动性的增强,货币政策将继续维持稳健的态势。在这一前提下,未来银行的信贷规模将保持稳健增长,净息差维持平稳或继续上行,银行面临的资产质量风险也将低于市场的普遍预期。

在传统利息业务稳健增长的基础上,银行在资本监管加强、以及对长期利率市场化和脱媒效应的背景下,将由过去以优质大型公司客户为主的发展模式,加快向零售业务和中间业务的转型,培育新的利润增长点。

食品饮料业:内需启动火车头

上半年白酒行业的行情至今让投资者津津乐道,然后相对于体量庞大的食品饮料业,白酒只是其中一个子行业,扩大内需政策的推出,让整个食品饮料业同白酒业一样,拥有了无限的想象力。

食品饮料业是最为传统的行业,也是消费类行业的重要产业环节。一方面得益于“衣食住行”的刚性需求,行业保持着巨大的体量,中国国民年消费的肉制品就多达 7000 万吨,乳制品 3000 万吨,硬饮料 5000 万吨。另一方面,随着居民收入提升,差异性和改善性需求不断提升,使得食品饮料业又成为颇具吸引力的成长性行业。

统计显示,1999-2009 年的 11 年间,该行业的龙头企业基本保持了 20% 以上的复合成长。但未来 3 年间,仍有望实现快速增长。

食品饮料业分为食品、硬饮料、软饮料和调味品四个子行业,但各子行业属性大相径庭。

其中,传统行业中,肉制品、乳制品、啤酒等部分企业相继完成了品牌塑造和企业成长,至今已具有行业号召力的领军企业;而新兴行业中,葡萄酒、酵母、速冻食品在产业持续扩张的同时,培育并改变了消费者行为。在享受市场蛋糕不断膨胀的同时,也完成了集中度的提升。

此外,番茄酱、果汁等领域,也已出现了“中国生产,行销全球”的全球竞争型企业。此类企业的成本优势已经转化为规模优势,但尚未形成显著的企业品牌和定价优势。因此其收入的扩张,一方面受制于海外经济体的经济和政治取向,一方面也取决于产业竞争格局演变下的定价话语权转变。

在目前 A 股市场上,食品饮料板块可以划分为价值型、成长+确定性、成长+弹性,以及反转型四类公司,过去一年中,以名酒复兴为核心观点的中兴浪潮如火如荼地上演,并已经诞生了汾酒、洋河、古井贡等超额回报型投资标的。白酒板块也因此成为全市场中涨幅前列的子行业之一。

当前,食品饮料业仍是具有长期生命力的消费类产业,结构性吸引力仍然值得投资者持续关注。

服务热线:40088-20099 www.huaan.com.cn

华安易富™—上证龙头ETF联接
(认购代码:040190)

11月16日结束募集

华安基金 为华安易富ETF系列产品专用商标