

A股急跌 次新一对多空仓避险

证券时报记者 胡晓

本报讯 11月以来A股市场急转直下,沪深300下跌5.95%,部分10月底、11月初成立的一对多产品选择空仓,成功躲避此次下跌。

证券时报记者从银行渠道获取的数据显示,上海一家基金公司旗下1只一对多产品11月2日开始发行,当天售罄,截至11月12日,该产品净值仍停留在1元面值,可见该产品成立以后并没有着急建仓。

不仅如此,深圳某基金公司旗下10月20日开始发行的2只一对多产品,截至11月18日,2只产品的单位净值始终停留在1元面值。无独有偶,北京一家基金公司旗下的1只专户一对多产品也选择了空仓,该产品10月11日开始发行,截至11月12日,该产品的净值也依旧停留在1元。

与上述一对多成功躲避急跌不同,也有基金公司专户一对多产品前期成立后迟迟不建仓,却正好在市场开始震荡前建仓,从而导致产品净值跌破1元面值。以深圳某基金公司旗下一对多产品为例,该产品于8月底9月初成立,成立后2个月里,该产品净值纹丝不动,截至10月8日,该产品净值仍为1元。此后该产品开始建仓,10月15日,该产品单位净值首度跌破1元,达到0.999元,截至11月5日,该产品净值跌至0.991元。

深圳一家基金公司专户投资经理表示,11月以来的调整主要是前期涨幅过大,获利盘回吐,长期看A股市场向上趋势不变,因此没有必要恐慌减仓。

22只FOF 下半年收益超过10%

见习记者 杜晓光

本报讯 下半年基金业绩强势反弹为FOF业绩反转提供支撑。wind数据显示,截至11月12日,7月以来,27只FOF产品复权后平均净值增长率达15.07%,并全部获正收益,其中22只产品收益率超过10%。不过最近市场震荡加剧,上周五最新公布净值的6只产品净值回落较大。

数据显示,截至11月12日,除民生金中宝1号等5只产品期内收益率在10%以下外,其余产品收益均超过10%。其中,国都2号安心理财、中金基金优选4号、华泰紫金2号、广发基金优选4号这4只产品7月以来表现最抢眼,净值增长率分别达到22.56%、22.45%、22%、21.07%。

不过自12日市场强烈震荡之后,部分产品的净值受到较大影响。截至11月19日,华泰紫金2号、东海东风2号、中金旗峰1号、华泰紫金鼎锦上添花、海通金东、中银国际中国红基金宝6只产品公布净值,净值显示,7月以来6只产品收益分别为14.05%、12.26%、11.58%、10.46%、7.39%、5.97%;与12日相比,7月以来收益分别回落7.95、0.94、6.70、6.07、4.27、5.44个百分点。其中东海东风2号今年以来收益高达14.70%,在所有FOF产品中表现最好,而该产品是上半年唯一只取得正收益的产品。

从一年期到不限期 一对多产品设计谋变

去年一年期一对多占据半壁江山,目前一对多产品期限多为3至4年

证券时报记者 方丽

经过一年多的运作,1年期一对多产品弊端显现,近期,基金公司开始发行期限较长的一对多产品,甚至筹备发行无固定期限的一对多。

酝酿无固定期限

据深圳一位一对多持有人表示,他所持有的一对多产品即将到期,而基金公司想将该产品续约成一款无固定期限的产品。这样一来,只要拥有2名以上持有人,无论产品规模多少,该一对多产品可以永续运作。不过,我个人觉得还是有期限的产品比较好,但1年期太短,最好是3至5年,可以

完成一个牛熊周期。”而另一位一对多持有人同样接到基金公司希望续约成无固定期限产品的邀约。

证券时报记者从一家大型基金公司专户负责人处了解到,目前确实有一些基金公司开始筹备发行无固定期限产品,不过暂时还没有基金公司正式推出这样的产品。

但是,也有部分基金公司对此并不感兴趣。深圳一位基金公司人士透露,根据管理层规定,存续期在2年及2年以上的一对多产品,每年只能开放一次申购赎回,时间在一周左右。每年只开放一次申购赎回,对基金公司的营销压

力很大。因此无论净值是高是低,都存在持有人流失的可能,我们营销的放矢,基金经理也很难应对。”

上海一位第三方人士也表示,因为基金专户本质是为特定客户理财,核心是满足客户的需求,而无固定期限产品有点偏离这一本质。不过,也有人士表示,私募、券商集合理财产品等私募性质产品多为无固定期限的产品,目前运作很好,因此基金公司发行这类产品并无太大问题。

1年期产品失宠

基金公司不仅酝酿无固定期限产

品,更是将一对多专户的投资期限拉长。WIND数据显示,目前数量较多的是存续期在3至4年的一对多产品。

去年一对多产品刚问世时,1年期一对多产品占据半壁江山。有业内人士认为,在基金公司专户业务开闸之时,1年期产品大量出现有三大原因:一是,1年期产品设计相对简单;其二,产品更容易获批;其三,基金公司一对多业绩并无前例可循,出于保守考虑,银行和客户比较倾向于选择投资期限短的产品。

可在1年多的运作过程中暴露了1年期产品的不少问题。”该人士表示,

续约是一大问题,一对多产品续约需要得到所有投资者的同意,目前还没有出现成功续约的案例。正是如此,不少9月份到期的一对多产品,错过了10月份大涨,让不少投资者颇为不满。另外,还有1款1年期一对多产品到期,但其持有者有2家私募基金正在发行同类产品,因此面临分到“钱+股票”的情况。

期限为1年对投资操作亦有不利影响。深圳一位投资经理直言,产品运作之初将产品当做公募基金,并没有太多考虑期限问题。但当期限所剩不长时,心态变得急躁,更追求短期效应,所以乱了阵脚。

券商推荐或成专户网下打新新通道

见习记者 刘明

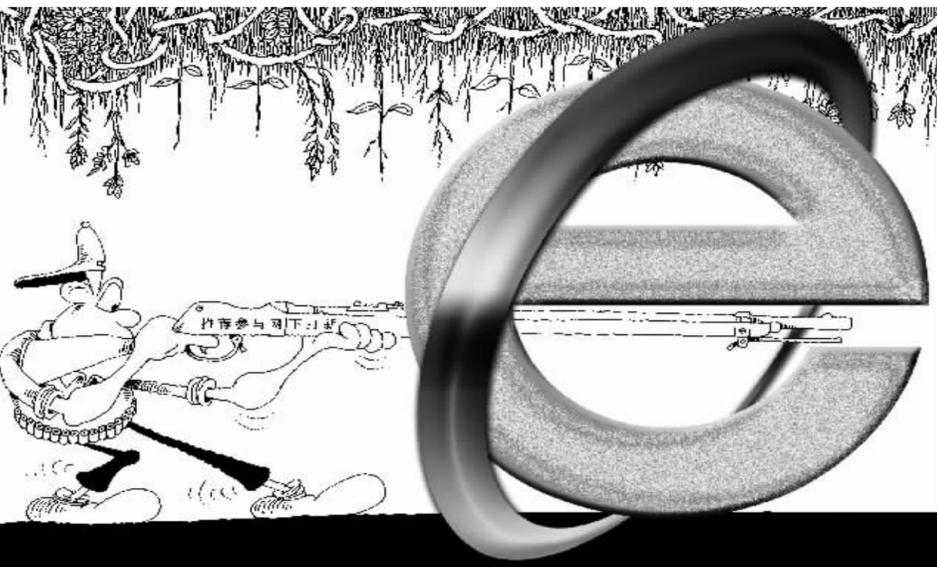
本报讯 随着配售资格陆续到期,以券商推荐的方式或将成为企业年金参与网下配售的新通道。而此前没有资格进行网下配售的基金一对一专户也因此有了参与的机会。

专户借道券商推荐打新

证券时报记者发现,证券业协会网站上,主承销商推荐的机构投资者中询价对象单位名称中出现了平安养老保险股份有限公司、易方达基金管理有限公司、中信证券股份有限公司3家具有普通类资格的询价对象,与普通类名称有异的地方是这3家公司名称后多了“推荐”二字。

一位不愿透露姓名的券商人士告诉记者,这些机构出现在券商推荐名单中,应该是为企业年金、基金专户一对一产品以及券商定向理财计划参与网下询价与配售之用。因为虽然上述机构具备普通类的询价资格,但并不包含专户一对一以及定向理财,而企业年金参与网下配售资格审批已经停止,且现有的到期后不再展期,因而企业年金将逐渐失去普通类的网下配售资格。公开资料显示,马钢企业年金计划的不少账户已到期,山西晋城无烟煤矿业集团配售资格的期限多在年底,南方电网公司企业年金计划则多在明年上半年到期,工商银行企业年金多数账户配售资格也将在明年年中到期,建设银行的企业年金账户的到期时间集中在2012年初。

除了企业年金,基金专户一对一、券商定向理财也可通过券商推荐的方式参与网下询价与配售。不过,某基金公司一位从事专户一对一管理的投资



经理告诉记者,他不太关注这个打新方式,因为按现行摇号的方式,很可能一中就是数十万甚至百万股,如果一股30元的话,就可能需要3000万元的资金,这对规模只有5000万或一两个亿的专户来说,参与起来是不现实的。

虽然上述3家机构出现在推荐机构名单中,不过在新股发行二次改革实施后的6只新股的网下询价对象中,未出现券商推荐资格的企业年金、基金专户一对一及券商定向理财的身影。

企业年金欢喜参半

据了解,企业年金的投资管理人为基金公司、证券公司以及保险公司,目前主要是一些大型国企做企

业年金,一个公司的企业年金往往交给多个投资管理人进行管理,因而经常会出现一个企业年金计划的多个账户在同一家公司的网下询价与配售名单当中的情况。

一位接近相关部门的人士透露,之所以停止审批企业年金账户网下配售资格,是因为一家企业年金作为一个投资者可以通过多个管理人拥有多个账户参与网下询价与配售,这与新股发行体制改革下的“一个投资者只能有一个账户”的精神不相符合。因此,对于企业年金可能通过券商推荐资格参与网下配售,相关部门不会鼓励。

但深圳一基金公司企业年金相关负责人表示,企业年金主要进行固定

收益类的投资,打新还是企业年金的重要收益来源,因而在证券业协会配售资格到期后通过券商推荐的方式参与打新也很正常。对于企业年金通过多个账户打新的问题,业内人士认为,由于改革后的打新获配数量提高,客观上会使企业年金打新更加谨慎,一些规模小的企业年金账户可能反而会退出打新行列。

Wind资讯显示,今年以来,截至11月20日,工商银行企业年金打新获配246次,南方电网企业年金打新获配187次,此外,山西晋城无烟煤矿业以及山西焦煤集团企业年金打新获配也百次以上。

(程俊琳)

国金证券·非结构化阳光私募基金一年期风险收益表(截至2010年10月)

Table with columns: 名称, 投资顾问, 选取净值披露截止日, 实际资产净值增长率, 相对HS300标准差, 夏普比率, 标准差, HS300标准差, 下跌损益. Lists various private equity funds and their performance metrics.

Table with columns: 名称, 投资顾问, 选取净值披露截止日, 实际资产净值增长率, 相对HS300标准差, 夏普比率, 标准差, HS300标准差, 下跌损益. Lists various private equity funds and their performance metrics.

国金证券·非结构化阳光私募基金两年期风险收益表(截至2010年10月)

Table with columns: 名称, 投资顾问, 选取净值披露截止日, 实际资产净值增长率, 相对HS300标准差, 夏普比率, 标准差, HS300标准差, 下跌损益. Lists various private equity funds and their performance metrics.