

建信保本混合基金获批

证券时报记者 鑫水

本报讯 记者近日获悉,建信基金公司旗下产品建信保本混合型基金已经获批,并将于近日发行,这也是证监会发布《关于保本基金指导意见》(以下简称《指导意见》)之后,年内首只获批的保本基金。

据了解,建信保本基金通过风险资产与安全资产动态配置和有效组合管理,保本周期为3年,在基金发行期认购并持有满3年的投资者可以获得100%的本金安全保证。

金鹰主题优势基金明日结束募集

证券时报记者 杨磊

本报讯 据悉,金鹰主题优势股票基金将在12月16日正式结束募集,该基金将根据政策、经济等事件发掘投资主题,力求把握各类重大投资主题带来的投资机遇,并将对投资组合当中的行业进行及时有效的评估和调整,以便准确筛选真正受益的个股,进而实现基金资产长期稳健增值。

金鹰旗下偏股基金近年来净值增长率排在同类基金前列。银河证券统计显示,截至12月3日,金鹰中小盘基金3年和2年净值增长率在同类基金中均排名第一。金鹰稳健成长基金近6个月净值增长率达30.88%,在今年4月份同期成立的基金中业绩排名第一。金鹰行业优势过去半年净值增长率为35.84%,在186只同类可比标准股票型基金中排名第二。

天弘添利B即将上市

证券时报记者 贾壮

本报讯 天弘基金近日发布公告称,天弘添利分级债券基金B份额将于12月20日起正式在深交所上市交易,添利B上市即包含3倍杠杆,业内人士预期上市后出现溢价的概率较大。

此前,国内市场上市的封闭式债券基金均出现不同程度溢价,这为添利B上市交易提供良好的市场基础。银河证券高级分析师、基金研究总监王群航认为,天弘添利B不可以进行申购和赎回,只可以上市交易。在获得良好流动性、二级市场交易定价前提下,该基金在二级市场价格出现溢价交易的概率较高。

部分基金年度考核结束 抢先布局 2011

紧跟政府 2011年财政支出和十二五产业政策方向

证券时报记者 张哲

本报讯 年底基金业绩排名战正酣时,部分基金公司已完成公司内部业绩考核,基金经理抢先布局2011年,紧跟政策动向,相应调整持仓品种。

近期,基金年终业绩排名大战成为各大媒体关注焦点,但证券时报记者了解到,尽管距离12月31日的年终业绩交卷时间还有十多个工作日,但部分基金公司内部对基金经理的考核已经结束。

我们公司内部考核时间在11月

底已结束。据我所知,包括华夏基金在内的一些基金公司,已在11月底结束基金经理业绩考核。因此,基金经理在12月都比较放松,不会过度关注业绩排名。”沪上某基金公司基金经理透露。

无独有偶,另一家合资基金公司基金经理也对记者表示,公司考核将在下周结束,剩下不到一周时间做业绩,压力很大。”公司在基金经理考核方面规定较为详细,例如业绩进入前1/3 和前1/4 对应不同奖励指标,如果业绩短期内有望提升,还是需要临时抱佛脚。”

与此对应,上述已完成内部考核的基金经理较为轻松,不用每天盯着排名,有充足的时间考虑明年的投资布局。

农银汇理某基金经理表示,明年绝对收益机会将来自于细分投资领域的超预期业绩,尤其需要紧跟政府2011年财政支出方向和十二五产业政策方向。伴随着爱尔兰危机缓解和中央经济工作会议明确定调,预计市场会在今年年底或明年年初迎来上涨机会,其中大消费和新兴产业仍将会成为市场追捧热点。”

农银汇理基金指出,2011年上半年

围绕“积极的财政政策”布局是取得绝对收益的关键。具体来看,将重点把握财政支出方向和国家十二五产业政策方向,从中积极寻找细分行业中具有估值优势、业绩增长确定的行业,包括交通网,比如轨道交通设备、建设和运营商;三网融合、光通信在内的信息网,一些有业绩支撑的信息设备和服务供应商将有所表现;能源网,其中包括核电、海洋油气开发、特高压电网等,以及水利水电等行业。

长信基金首席策略师安均指出,从最新一期的采购经理人指数,以及反馈的微观调研情况来看,宏观经济

都走在典型的扩张道路上,比如企业定单饱满、存货增加、倾向于囤积原材料等,这是经济扩张期的典型表现。结合当前市场环境,安均建议,可以考虑买入估值有吸引力的周期品,或者等待消费品和新兴产业相对估值压力的释放。目前来看,周期品前期大幅下跌已对紧缩预期有了比较充分的反映,目前化工、水泥、有色、煤炭和房地产可能都是阶段性反弹中较好的选择;但从中长期视角看,消费和新兴产业依然是比较理想的选择,可以等待它们估值压力释放后再买入。

新基金密集放行 7只基金上周获批

上周同时有7家公司上报新产品,同类基金上演申报接力赛

证券时报记者 朱景锋

本报讯 岁末基金公司新产品申报审批马不停蹄。据证监会网站昨日公布的新基金募集申请公示表显示,上周有多达7只新基金顺利获得发行批文;同时,基金公司在上报新产品热情不减,有7家公司公司在上周递交新产品募集申请,其中有3家在刚刚成立新基金之后便火速上报同类产品。

证监会发布的公示表显示,上周获批的7只新基金分别是易方达医疗大健康行业股票型基金、南方优选成长混合型、海富通大中华精选股票型基金、东吴中证新兴产业指数基金、民生加银内需增长股票型基金、申万巴黎安益宝债券型基金和招商安瑞进取债券型基金。值得注意的是,上周获批的7只基金均在8月份递交申请材料。目前8月份上报的新基金只剩下4

家公司产品尚未获批,预计9月份上报的众多新基金也将在年底前的最后三周内陆续获批。

今年普通权益类和债券类基金分开审批,很多基金公司“盯上”这些通道,一旦新基金成立,基金公司便会第一时间上报同类产品。证监会公示表显示,上周有7家公司递交新基金募集申请,大摩旗下大摩消费领航股票型基金12月3日刚成立,12月6日该公司便递交多因子精选策略股票型基金,实现“完美接力”。无独有偶,嘉实集团旗下嘉实主题新动力12月7日成立,该公司在12月9日便又上报领先成长股票型基金。招商基金旗下上证180ETF及其联接基金12月9日成立,该公司当天便又递交深证电子信息传媒产业(TMT)50指数基金及联接基金。

此外,中欧、华宝兴业、农银汇理和申万巴黎也于上周递交基金募集申请。

其中,在推出封闭债基后,中欧基金上报目前较为流行的债券分级基金——鼎利分级债券型基金。继上半年发行上证180价值ETF之后,华宝兴业上周又申报上证180成长ETF及联接基金。农银汇理和申万巴黎分别申报增强收益债券型基金和量化小盘股票型基金。

今年新基金多通道审批体制催生新基金发行潮。据统计,截至上周,在今年成立及获批的新基金达到惊人的175只,平均每家基金公司新增基金近3只。当然,由于各家公司拿批文的能力不同,基金公司之间分化较大。据统计,截至目前,有2家公司今年斩获7只新基金,成为获批新基金最多的公司;另外,有3家公司新增6只基金,7家公司新增5只基金。与此同时,由于种种原因,也有基金公司已有两年多未发新基金,一些公司则在今年仅新增一至两只基金。

信达澳银投资总监王战强:明年股市有望涨两成

本报讯 信达澳银投资总监王战强日前接受记者采访认为,当前经济回升势头明显,内需增长强劲,外需回升明显。因此,明年股市有望收获较好表现,相对于2010年的结构性行情,2011年经济良好增长势头将会带动更多的主流板块,看好电力设备、大宗商品、建材、家电、节能减排、新材料等板块的投资机会。同时,银行、房地产板块的投资价值日益显现。

从11月份经济数据来看,王战强认为目前经济偏热,货币政策已进入加息周期,明年上半年通胀仍处于较高水平,但经济增长依然强劲,虽然流动性处于收紧状态,但经济的总需求很大。今年中央经济工作会议将明年货币政策定调为稳健,显示在较长一段时间,控制通胀成为较重要和突出的问题。王战强认为,在负利率时期,未来可能继续加息,他预计明年上半年会有一到两次加息,但即使如此,不

足以拖累经济、改变市场趋势。今年股市结构性行情突出,中小盘股大幅跑赢大盘蓝筹股,非周期股持续领先,周期股跌势难止,这种分化为历史罕见,中证500对沪深300指数的溢价创历史新高。

王战强认为,这种状况在明年将会有所改观。首先,对明年经济比较有信心,这是对蓝筹板块看好的最基本理由;其次,经济回升过程中蓝筹股盈利将会有超预期增长,从而引发估值修复。

总体而言,由于判断经济回升态势越来越强,王战强对明年股市较为乐观,预计沪深300指数会有10%到20%的回报,主流蓝筹板块会有较好的投资机会,相对看好电力设备、大宗商品、建材、食品饮料和家电等板块,银行和地产板块也有较好的投资价值。今年表现突出的新兴产业等板块仍有较好机会,看好节能减排和新材料等投资主题。(朱景锋)

●深交所乐富基金系列研究报告之二

分级基金产品简介及比较分析

中国银河证券基金研究中心 李薇

(一) 分级基金简介

资本分级基金(以下简称“分级基金”)是指将基金的收益与风险进行不对称分割,分成低风险级份额与高风险级份额。其中低风险级份额的目标投资者是风险收益偏好较低的投资者。而高风险级份额则定位于那些期望通过融资增加其投资资本额,进而获得超额收益,具有较高风险收益偏好的投资者。

相对于传统的简单基金产品,分级基金复杂的结构化设计有利于产品市场价值。分级基金品种与数量的丰富契合了基金在工具型金融产品的创新的发展方向,有利于满足不同风险收益匹配需求,适应于成为高效的资产配置工具。

继国投瑞银瑞福分级、长盛同庆、国投瑞银和沪深300、国泰估值优势分级之后,2010年分级基金获得了快速的发展,国联安中证100双禧、兴业合润股票分级、银华深证100指数分级等分级基金相继发行,截至2010年12月2日,我国现有上市分级基金10个系列,上市份额19种,分级技术已经成为我国基金创新最重要的发展方向。

(二) 分级基金特征及优势

分级基金设计特征比较来看,在母基金和基金结构等方面具有一定共性,主要表现在以下几个方面:

1、权益投资为主,增强内部杠杆放大效应

从投资标的来看,目前我国分级基金产品的母基金均以权益投资为主。

根据中国银河证券基金分类体系,现有的10个系列中共有国投瑞银瑞福分级、长盛同庆、国投瑞银和300、国泰估值、国联安双禧中证100、兴业合润、银华深100、申万深成这8只的分级产品从母基金层面一级分类都为股票基金,而根据中国银河证券基金销售适用性分类,也都属于预期高风险/高收益类型。

通过分级化的产品设计可以利用内生融资杠杆,改变了原有简单产品线性收益的特征,使得分级基金收益呈非线性,隐含期权收益特征。权益投资为主的分级产品设计思路,有利于利用权益收益的较大弹性,使得复杂的内部资产结构性设计所带来的杠杆效应得以放大。而增大的杠杆效应会相应增强分级子基金之间风险收益的差异性,更好的满足不同风险偏好投资者的需求。

事实上,采用指数化投资的分级基金发展较为迅速,8只权益为主分级基金中,指数基金数量占据4席,而从市场交易活跃度来看,不论是场内份额的增长还是日均成交量,指数类分级的权益级都具有较为明显的优势。

2、以可分离交易募集为主,定价公平简单高效

从募集方式来看,除了早期国投瑞银瑞福分级以外,我国分级基金产品多是采取可分离交易模式,即认购母基金,可按设定比例分离成为多个

子基金。

可分离交易基金可以通过母基金份额按比例分离,成为具有不同风险收益特征的独立交易的子基金份额。

与分开发售相比,分离交易的发售方式完全依靠二级市场投资者进行定价,这有效降低分级基金估值对于模型及其假设条件的依赖性,解决了不同级别基金之间收益与风险匹配的公平性,使得其发行及上市之初的定价问题相对一般分开发售的分级基金更为简单具有效率。

3、保留相对封闭(折算)投资周期设计

国内的分级基金都有保留了相对较短的收益分级时期设计。对于分级基金而言,投资(折算)周期的设定具有重要的意义。

通过分级技术,与传统基金相比,分级后的基金都拥有了一定的非线性收益特征,隐含部分期权收益。而时间而言,投资不仅是期权价值的重要来源之一。适宜的周期设定不仅有利于累积市场收益,实现按净值清算时风险收益分级特征。也有利于投资目标与投资周期相对明确投资者择优组合需求。

目前我国分级基金折算运作周期一般为三至五年,开放式运作的分级基金相对而言,期限要更为灵活,银华深100、申万深成分级等定期折算频率较高的分级基金也在逐步普遍。

4、以LOF基金为基础架构,自主创新灵活交易方式

早期的分级基金大多借鉴了海外

分级基金封闭式运作方式,目前我国大多数分级基金产品都是架构在LOF基金平台,与海外基金相比流动性有了大幅提升。

深圳证券交易所的LOF基金,英文全称是“Listed Open-Ended Fund”,汉语称为“上市型开放式基金”,是一种可以在交易所挂牌交易的开放式基金,即上市型开放式基金。投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额,也可以在交易所买卖该基金。通过托托管手续还可以实现申赎与交易两条通道的套利。LOF基金兼具传统基金与上市基金优势的特性,具有更强的适应性,有利于拓宽基金产品的创新。

依托于深交所LOF平台架构,我国分级基金已经改变了海外传统的封闭式运作模式,发展成为开放式分级基金。自2009年10月,国投瑞银和300分级首次采用开放式运作方式,之后国联安双禧、兴业合润、银华中证100、申万深成等开发设计的分级产品,都是通过创新的“配对赎回”机制,实现了场(内)外申赎与场内交易的平行双通道。

与封闭式运作模式相比,开放式分级基金通过配对赎回机制类似于ETF的一级市场母基金申赎,二级市场子份额分离交易的两向套利通过,可以有效地保持基金交易价格与净值之间差异在合理水平之内,从而降低流动性风险,提升收益。同时LOF基金这种低成本便捷交易特性与分级基金鲜明的风险收益特征结合在一起,不仅可以满足投资战略性配置的需求,

而且有利于保证战术性交易的灵活性,可以促进场内基金交易价值的实现。

(三) 分级基金发展趋势

随着产品数量的增加,我国的分级基金产品设计也逐步走向了持续发展。在投资标的、运作方式、组织形式上都进行了有效地创新与探索。

从收益风格来看,被动指数型投资成为越来越明显的发展趋势。指数化投资有利于保证收益风格的稳定性,强化了分级基金场内交易工具的价值。今年新的4只权益类分级基金中,指数基金的数量就占据了3席。从标的指数选择上来看收益弹性较高的标的指数,更易成为良好的工具型产品,深证主流成长风格指数都是较佳的选择。上市以来整体性溢价频率及幅度都较高的银华深100分级基金价格表现中也有相当部分是得益于标的指数的较高弹性。

从风险收益分割来看,分级基金开始更为清晰地划分收益与风险。从长盛同庆首次分离于可参与类固定收益类型与及高杠杆收益两个类型的指数,风险与收益分级条款更为简洁,保证了各分级基金风险收益特征的持续性,适合于不同风险偏好投资者。而银华深证100在产品设计中率先采用的上折算、定期折算等创新条款,则有利于稳定高风险级别持续高杠杆率。这些成功的经验也被之后发行的申万巴黎深成指等其它品种借鉴吸收,促进了分级基金整体的逐步成熟。

从分级技术应用来看,产品类型不断丰富。8月设立的富国汇利是我

国第一只一级债券型基金分级产品。随之大成景丰债券分级、天弘添利分级等纷纷设立。

从运作方式来看,基于不同投资目标需求,运作方式选择更为灵活。与权益类分级不同,债券基金整体波动较小,封闭运作的债券型基金可以有效降低流动性冲击有助于提高收益,目前债券类分级产品较为广泛地采用了封闭式运作。

从募集方式上来看,整体募集、分离交易的模式促进了分级基金快速发展。但是随着产品数量的增加,投资者定价能力的增强,在固定收益等相应市场基准性收益率曲线较为明确的细分市场上,分级基金又开始继续推动独立募集、整体运作的模式发展。独立募集可以降低投资者在组合调整中的潜在成本和风险,实现更为纯粹意义上的分级基金对投资者的细分。

从组织形式上来看,个别份额在传统的封闭式与开放式基金之间不断探索创新,开始采用更为密集的定期开放形式,有效地提高了低风险类份额的流动性。

从交易性价值来看,实践表明,这些风格各异、工具功能极强的新一代开放式指数分级基金已经获得了投资者日益青睐,估值水平不断提升。2010年以来,分级基金开始出现整体性溢价,其中国联安双禧、银华深100等指数类分级基金产品由于风险收益预期明确,整体性溢价出现的频率及幅度也居于分级基金前列。