

中邮中小盘首募17亿元

中邮基金今日发布公告,中邮中小盘灵活配置混合型基金(以下简称“中邮中小盘”)已于5月10日成立,首发募集资金17.07亿元,募集有效认购户数为48518户。据了解,中邮中小盘为中邮基金旗下第5只基金,基金经理为刘勇燕。据悉,刘勇燕是英国格林威治大学金融与会计学硕士;曾任信泰投资公司资金部经理、中邮基金公司研究员、中邮核心成长基金的基金经理助理、投研部高级研究员。

(刘明)

南方中证50债券基金首募今日收官

证券时报记者获悉,南方中证50债券指数基金将于本日结束募集,投资者仍然可以到各网点认购。

作为国内首只债券指数基金,该基金完全不参与股票投资的设计受到低风险承受能力投资者的认可,同时也受到众多具有纯债资产配置需求的机构投资者的青睐。根据记者从银行渠道了解的数据来看,目前该基金募集金额已近20亿元,很多机构投资者对该基金表现出浓厚兴趣,在最后认购阶段踊跃入场。(仿丽)

上投摩根“矢天向上.投”阳光公益活动启动

日前,上投摩根“矢天向上.投”2011阳光公益活动全面启动。继5月7日在北京成功举办首站活动后,上投摩根将在上海继续开展活动,活动期间,上投摩根将通过微博征集网友的环保建议,并在活动后,代表所有参与活动的网友向上海陆家嘴中心绿地共同认养3000平米绿地,并坚持3年。此外,投资者在活动期间注册成为上投摩根的微博粉丝,还有机会获得环保礼物。(张哲)

一季度12只基金进入五星级阵营

王毅 庄宇飞

上海证券基金评级显示,2011年一季度有31只基金被评为五星级基金,包括12只股票型、16只混合型和3只债券型基金。其中,6只股票型(澳银领先、银华优选、景内需、景顺增长、国泰金牛、华夏复兴)、5只混合型(中银中国、泰达预算、富国天瑞、华安宝利、国泰金鹏)和1只债券型(工银强债B)基金为本期新晋五星级基金。

五星级基金以过去3年的总体表现为评价基础,而不看重短期的业绩波动。新晋五星级基金在报告期内的表现一般,绝对收益(净值增长率)以及相对收益(超越业绩基准收益率),绝大部分基金的表现都低于市场平均水平。

股票型基金中,澳银领先表现相对抢眼,其余基金都只有负收益(除银华优选外),并跑输业绩比较基准。混合型基金中,3只新晋五星级基金在一季度取得了正收益;从相对业绩来看,仅有2只基金跑赢业绩比较基准。债券型基金表现较为突出,工银强债B一季度净值增长率为0.77%,超越业绩基准0.19个百分点。

择时能力是基金根据对市场走势的判断创造超额收益的能力。一季度新晋五星级基金中,除了澳银领先和华夏复兴外,其他基金的3年择时能力指标均优于去年四季度。

报告期内,新晋五星级基金针对市场结构特征,加大低估值、周期性、大市值股票的配置,对前期涨幅较大的高估值中小盘股票进行了积极减持。有效的行业调仓及主动积极的配置管理,使得新晋五星级基金的择时能力在本季度内得到较好改善。

在仓位调整方面,新晋五星基金的仓位调整幅度并不大。剔除泰达预算(偏债混合型)与工银强债B(债券型),一季度新晋五星基金共有5只基金加仓,5只基金减仓。报告期内,市场主要指数在经历了1个月的小幅反弹后大幅回调,在一季度加仓的基金受益于较高仓位,在大盘后期的上涨过程中取得了一定收益;而减仓的基金由于减仓力度不大,在一定程度上并未踏空大盘后期的反弹行情。

新晋五星级基金在行业配置上的效果突出,但在个股选择上效果不明显。基金的选证能力衡量的是基金通过选择价值被低估的证券所产生的超额收益。除澳银领先和工银强债B外,其他基金的3年选证能力指标均较上期变差。报告期内,面对市场行情的震荡及风格特征的剧烈变化,新晋五星级个股选择上效果不明显,这是导致个股收益低于市场平均收益的原因之一。

夏普比率(Sharpe Ratio)衡量了基金承担单位风险所获取的超额收益,反映了基金的风险收益交换效率。2011年一季度新晋五星级基金的3年夏普比率值均比去年四季度有着显著改善。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)

今年新成立15只偏股基金全面告负

跌幅最深的基金净值下跌5.2%,另有3只跌幅超过4%

证券时报记者 余子君

年初以来,A股市场攻坚3000点,上证指数从2800点一路涨至3000点,然而好景不长,上证指数又跌至2800点区间,在这种倒V字型走势下,今年成立的偏股基金(保本基金除外)营养不良,全线亏损。

天相投顾数据统计显示,截至5月9日,今年共计成立21只偏股基金,其中6只保本基金表现稳定,取得正收益,而另外15只基金收益全部告负。

数据显示,在这15只主动型偏股基金中,除了近期成立的兴全绿色投资、诺德优选和工银消费仍未建仓外,其余12只基金成

立以来净值均出现不同程度下跌,其中跌幅最深的为深圳一家基金公司旗下的中小盘基金,该基金成立于3月22日,截至5月9日,该基金净值已经下跌5.2%,除此之外,还有3只1月底成立的基金,净值跌幅超过4%。而成立以来净值跌幅在1%以内的基金有2只,分别为华富生命力和易方达医疗基金,成立以来净值分别下跌0.1%和0.6%。

与主动型偏股基金不同,6只保本基金中,除了2只成立于4月中下旬的保本基金未建仓,净值依旧保持1元之外,另外4只成立以来均实现正收益,分别为建信保本、添富保本、广发保本和大成保本,成立以来净值分别上涨了

1.5%、0.8%、0.3%和0.1%。

值得注意的是,从一季报来看,基金对于二季度市场走势分歧比较大,部分基金对后市相对乐观,采取了积极的投资策略,而部分基金则相对谨慎。以北京一家基金公司为例,该公司1月28日成立了1只偏股基金,截至一季度末,该基金股票仓位近八成,而南方1家基金公司同日成立的偏股基金,一季度末的股票仓位仅三成。

不过有基金业内人士表示,由于目前新基金在发行时大多会找赞助资金,而部分赞助资金过大的新基金股票仓位可能并不能很好地体现基金经理对后市的看法。因为,如果赞助资金过多,一旦基金开放申购赎回之后,这部分资金的撤出会导致基金仓位大幅提高。

憧憬并痛苦着 新QDII亏本运作

证券时报记者 方丽

基金公司发行合格境内机构投资者(QDII)基金,当然是希望以此增强海外投资实力,但目前发新QDII亏损运作又让基金公司左右为难。

基金公司在QDII上收取的管理费远不及在这块业务上的投入。”深圳一家中型基金公司QDII基金经理无奈地表示。据他介绍,现在新成立的QDII基金一般只有2亿元左右规模,按1.8%的比例收管理费,即不到400万元。其中30%要分给外方投顾,购买海外数据系统也要花掉100万元,剩下的钱还不够给基金经理和研究团队发工资。

基金公司运作QDII亏损基本是业内常态。上海一位QDII基金经理也表示,一般基金公司发行一

款QDII,需要4至5人构建海外投资团队,还有系统支出、维护费用等开支也很大,因此基金公司对发行QDII非常谨慎。

数据也显示,从2010年成立的14只已经披露年报的QDII产品看,这些QDII所收取的管理费收入仅为3442.26万元,平均每只QDII的管理费收入仅245.88万元,而这些QDII支付给销售渠道的客户维护费共计891.76万元,有不少QDII给予销售渠道的客户维护费占管理费收入超过了45%。

QDII人才缺乏也让基金公司为难。据悉,某基金公司在发行QDII基金时虽然宣称有十几人的业务团队,但实际上真正了解国际市场的只有基金经理一人。而且,随着海外市场好转,国际人才到中国就业的意愿大大降低,基金公司为了挖掘人才必须提出较高的薪资要

求,成本也将随之提高。还有一位QDII基金经理表示,QDII基金发不出规模,不少公司将规模作为年终考核指标之一,因此QDII基金经理年终获得的奖金就比A股基金经理要少,这也是难以招聘到人才的原因。

虽然运作艰难,但基金公司对QDII依然充满憧憬。Wind数据显示,目前已经成立和正在发行的QDII超过38只,多家基金公司旗下管理2只QDII。上海某合资基金公司市场部人士表示,基金公司发展国际业务是着眼于未来,不会因为眼前的投入产出比低就放弃。还有基金公司人士对QDII比较乐观,认为未来海外业务将成为公司业务增长点之一。

其实,QDII还是给基金公司带来业绩支持。天相数据显示,截至5月8日,投资A股的偏股型基金平均亏损437%,而同期QDII赚了1.04%的收益,不少QDII今年以来收益超过4%。

净值徘徊在面值附近 QDII基金建仓不慌不忙

证券时报记者 陈楚

全球通胀已成投资者的心头大患,紧缩政策一波接一波,新出海的合格境内机构投资者(QDII基金)在建仓期内操作十分谨慎,自成立以来,这些QDII基金单位净值多数在面值附近,显示出新QDII基金整体建仓谨慎。

今年以来,道琼斯工业指数上涨9.56%,纳斯达克指数上涨

7.18%。天相投顾的统计显示,今年以来共发行了10只QDII基金。一般而言,QDII基金有3个或者是6个月的建仓期,也就是说目前大部分QDII仍处于建仓期。不过,出于对海外市场的谨慎心态,10只新QDII基金净值始终在面值附近徘徊,涨幅最高不超过9.2%,跌幅最深不超过2%。

得益于全球黄金价格的大幅上扬,诺安全球黄金基金自1月13日成立以来净值一直在面值以上,并于4月29日达到单位净值最高值1.092元,最低净值为面值。海富通大中华精选成立于1月,单位净值最高时达到1.053元,时间为4月21日,也就是说,该基金今年以来净值涨幅最高时达到5.3%。

招商标普金砖四国指数基金(LOF)成立于2月11日,净值最高时为1.011元,最低为0.953元。成立于3月的中银全球策略基金(FOF)净值大部分时间为0.999元,显示出这只基金几乎接近零仓位。

成立于1月30日的上投摩根全球新兴市场基金单位净值最低为0.9994元,最高为1.002元。成立

于3月15日的华宝兴业成熟市场动量优选基金今年以来净值一直显示为面值。无独有偶,成立于5月6日的易方达黄金主题基金(LOF)今年以来净值也一直显示为1元,显示出在黄金价格经过急剧上涨后,基金经理对国际黄金市场持比较谨慎的态度,以至于保持零仓位状态。成立于4月25日的博时抗通胀增强回报基金今年以来净值最低为0.999元,最高为1元。

此外,成立于3月23日的大成标普500等权重指数基金和成立于3月30日的长信美国标准普尔100等权重指数增强型基金,今年以来单位净值也始终在面值附近徘徊。

深圳一位QDII基金经理表示,上述最新出海的QDII基金净值始终在面值附近,说明基金经理们普遍保持了接近零仓位。一方面,全球经济复苏前景仍不明朗,国际大宗商品在经过一段狂飙后,面临回落压力。另一方面,美联储下一步的货币政策仍然成为市场各方猜测的焦点,局部地区的政治和军事冲突,也为海外市场接下来的走势增添了变数。在上述因素的影响下,最新一批QDII基金建仓步伐缓慢,也就不足为奇了。

两新基金公司招兵买马筹备开张

证券时报记者 杜志鑫

日前,英大基金、方正富邦基金2家公司发布招聘公告,正式进入筹备阶段。南京证券筹备成立的富安达基金也已于今年4月份获得证监会批准,基金业进入迎新期。

据了解,英大基金的控股股东为英大国际信托公司,注册资本1.2亿元。另外一家正在筹备的方

正富邦基金发起股东为方正证券和富邦证券投资信托股份有限公司(台湾),注册资本2亿元。

招聘信息显示,英大基金招聘的包括投资总监、市场总监、股票型基金基金经理等众多岗位。据了解,目前已进入设立新基金公司进程的还有西部证券和安信证券。去年以来,新基金公司的获批进程似乎有所加快,去年银梅梅隆西部基金、浙商基金两家券商系基金

和平安大华宣布成立,今年4月又有富安达基金管理公司获批。

虽然有不少基金公司忙于筹备开张,但是也有业内人士对新基金公司的成立持谨慎态度。金元比联前总经理易强就曾表示,有很多新基金公司打算成立,但是按照现在的市场环境和基金公司的运营模式,新公司难有盈利的希望,不少新基金公司的商业计划太过乐观,对可能存在的问题估计不足。

名称	成立以来净值增长率(%)	基金类型	基金成立日
中邮中小盘	-5.2	股票->积极型	20101022
新华优选	-4.0	股票->积极型	20101128
金牛内需	4.1	股票->积极型	20101128
南方成长	-4.1	混合->灵活配置型	20101130
长城中小盘	3.4	股票->积极型	20101127
泰达中小盘	-2	股票->积极型	20101128
国投策略	-3	股票->积极型	20101125
华安主题	-1.3	股票->积极型	20101022
中欧动力	-1.17	股票->积极型	201010210
添富社保	-1	股票->积极型	20101029
易方达医疗	-0.6	股票->积极型	20101128
华安生命力	0.1	股票->积极型	2010101
兴全绿色投资	0	股票->积极型	201010106
诺德优选	0	股票->积极型	201010105
工银消费	0	股票->积极型	20101021
国泰保本	0	混合->保本基金	20101019
东方保本	0	混合->保本基金	201010214
大成保本	0.1	混合->保本基金	20101020
广发保本	0.3	混合->保本基金	201010215
添富保本	0.6	混合->保本基金	20101128
建信保本	1.5	混合->保本基金	20101118

数据来源:天相 余子君/制图 官兵/图

观点 | Point |

银河孙振峰:看好低估值行业

今年以来,大盘蓝筹股估值得到修复,以配置大盘蓝筹股为主的基金成为最大的受益者。截至5月6日,银河蓝筹股票基金最近3个月取得了4.67%的净值增长率,在222只股票型基金中名列第七。

对于后市走势,银河蓝筹基金经理孙振峰表示,本月PMI数据显示二季度工业产出会低于环比增长。如果经济增速放缓的预期兑现,目前工业价格上涨可能放缓,将压制周期股上

涨空间,市场也将进入政策观察期。如果二季度通胀控制较好,市场可能会预期通胀放缓,这有利于进一步上涨;反之,市场则可能出现调整。二季度流动性仍将偏紧,存在继续上调存款准备金率和加息的可能。孙振峰由此判断低估值行业可能会有相对收益。目前,整个市场市盈率并不高,不具备大幅调整的可能,但周期股价格如果不能进一步上涨,市场上涨空间也极其有限。(贾社)

兴全杨云:转债估值已合理

日前,兴全可转债基金经理杨云表示,当前市场,可转债已进入估值合理水平,产品的安全性及溢价能力有望得到充分展现。

据了解,今年以来可转债发行密集,一季度就新增5只产品,规模达到300亿。基金发行方面,新发可转债基金层出不穷,数量有望超过去年7年之和。专家表示,可转债基金的密集发行正体现了投资机构对可转债投资时点前瞻性的把握。

Wind数据显示,截至5月1日,成立于2004年5月的兴全可转债基金五年累计收益达到254.59%,在同类基金中稳居“榜眼”之席。(张哲)

博时陈泽浩:经济增长将放缓

“通胀居高不下,经济增速趋缓”,日前,博时基金股票投资部投资经理陈泽浩对市场作出以上判断。年初以来,中国经济趋缓的迹象比较明显。这是中国经济转型之路上必须经历的阵痛,也是对宽松货币政策下投放的资金进行回收必然出现的结果。

陈泽浩表示,上周市场整体震荡下行,前期累积风险得到一定释放,但持续紧缩货币政策存在累积影响,中小盘上市公司盈利低于预期,大宗商品价格和美元指数大幅波动,均对

A股市场的平稳运行提出挑战。因此,在谨慎乐观的同时,投资者需警惕股指再次下探的风险。

陈泽浩还表示,上周国际油价暴跌,考虑到油价下跌发生在国内成品油零售价格调整的时间窗口之前,如果严格按照规则,此前市场预期的成品油零售价格上涨调很大概率上会落空。油价下跌对航空等交通运输业以及化工行业是利好,而对大宗商品板块会产生一定利空。(杜志鑫)

中欧苟开红:投资机会在成长股

中欧价值发现基金经理苟开红认为,当前应保持敏锐但不过敏的心态,在市场风格轮换中等待机会,部分成长股投资价值已经显现。

对于后市,她认为,未来超额收益的获取主要来自处于成长期的新兴行业,对于周期股则持谨慎态度。从资金博弈角度衡量,资金对新兴行业的配置已处于相对较低位置

苟开红表示,成长股的估值风险已经大幅释放。调整后,新兴行业具

备了盈利增长和资金配置的双重推动力。未来配置重点将放在新兴行业,并阶段性地适度参与周期的波段行情。长期看好的新兴行业包括高端机械、新材料、TMT、医药等行业。

据银河证券基金研究中心数据,截至5月6日,中欧价值发现股票基金过去3个月收益率为3.79%,在217只可比同类标准股票型基金中排名第13位。

(程俊琳)