

汇丰晋信科技先锋获批

证券时报记者 程俊琳

汇丰晋信科技先锋基金日前已获证监会批准,将于近期通过建设银行、交通银行等各大银行及券商网点,以及汇丰晋信直销业务部发售,这是汇丰晋信基金公司旗下管理的第10只基金,也是目前国内市场上首只科技概念的股票型主题基金。

据了解,该基金的投资重点主要集中在TMT和新兴科技产业,拟任基金经理邵骥咏有19年的证券行业经验,他管理的动态策略基金2009年和2010年度都排名晨星混合型基金前1/4,并获得《证券时报》2009年度平衡混合型明星基金奖。

汇丰晋信总经理李选进表示,科技先锋基金的发行对公司产品线的完善具有举足轻重的意义,是公司主题型基金产品的又一次创新。基金淡化了资产配置需求,使得公司投研力量能够专注于自下而上的个股精选,利于为投资人挑出成长性优秀的科技概念相关个股。该基金股票仓位最低为85%,高风险高收益的股票型基金风格清晰稳定,利于投资者进行组合投资。

银华永祥保本今起发行

证券时报记者 贾壮

记者日前从银华基金获悉,该公司旗下第20只基金产品——银华永祥保本基金今日起正式开始发行,投资者可以通过中行、工行、农行、建行、招行等银行网点及各大券商网点申购,也可以通过银华基金直销中心及银华网上交易平台进行场外认购。

据了解,银华永祥保本基金采用升级的双重策略为投资者本金保驾护航。该基金运用恒定比例组合保险策略(CPPI)和基于期权的组合保险策略(OBPI)构造双重保本投资策略,这一升级的保本运作机制,能够在确保保本到期时本金安全的基础上,通过保本资产和收益资产的动态平衡配置管理,实现组合资产的稳定增长和保本期间收益的最大化。担保机构中国投资担保有限公司对投资者的本金安全进行担保。

建信新兴市场优选今起发行

证券时报记者 鑫水

建信基金公司旗下主要投资于新兴市场的QDII产品——建信新兴市场优选股票型基金于5月23日起募集,投资者可通过工商银行、建设银行等多家银行网点和券商渠道购买。

据悉,建信新兴市场优选股票基金投资组合中的股票投资占基金资产的比例不低于60%,其中,不低于80%的股票资产投资于注册地或主要经济活动在新兴市场国家或地区的公司或组织发行的证券;现金、债券及中国证监会允许投资的其他金融工具市值占基金资产的比例不高于40%,其中现金和到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

建信新兴市场优选股票基金是以具有高成长力的新兴市场为投资标的,通过对新兴市场经济环境和上市公司基本面的分析研究,精选新兴市场经济体内具备良好持续成长潜力并具备投资价值的上市公司,在此基础上构建投资组合并通过严格的风险管理力争为投资者创造长期超额收益。

银河保本25日募集结束

记者从银河基金公司了解到,在建行、工行以及各大券商销售的银河保本混合基金将于本周三(5月25日)结束募集。成立后的银河保本混合基金将由银河基金固定收益部总监李峰亲自担纲管理。

按契约规定,银河保本基金固定收益类金融工具占基金资产的比例不低于65%。据李峰介绍,银河基金是国内较早固定收益专职部门的基金公司之一,现有固定收益相关人员8人,其中2名投资管理人员债券从业经历13年以上,3名团队成员具有深厚的数量功底。(贾壮)

景顺中小盘开放日常申赎

景顺长城基金公司今日发布公告称,景顺长城中小盘股票基金合同生效日为3月22日,于5月26日开放日常申赎业务。据悉,代销网点或基金管理人网上交易系统(目前仅对个人投资者开通)每个账户首次申购的最低金额为1000元,已在任一网点有认(申)购该基金记录的投资者不受首次申购最低金额的限制。直销中心每个账户首次申购的最低金额为50万元,已在任一直销中心有认(申)购该基金记录的投资者不受首次申购最低金额的限制。(方丽)

迎合客户 分级债基A类收益率竞相攀比

证券时报记者 程俊琳

分级债券基金中的A类份额以确定收益迎合了低风险客户的喜好,自面世以来就受到了银行客户追捧。证券时报记者了解到,目前基金公司为了能吸引更多的低风险客户,在设计发行该类产品时不断上调A类份额的预期收益率。基金业内人士认为,盲目调高收益水平将使分级债基的发行陷入恶性竞争。

事实上,自分级债基天弘添利去年底一日售罄以来,基金公司加快了对这类产品的设计与上报速度,从目前趋势看,为了取得较好的销售成绩,分级债基中的A类份额的约定收益不得不逐步上调。”沪上某基金公司相关负责人

透露。

目前分级债基A类份额的约定收益率已呈现逐步上升之势。从目前已经发行或即将发行的债券基金招募说明书来看,去年引起市场火爆认购的天弘添利A当时采取了一年定期存款收益率的1.3倍作为约定收益率,结合当时定存利率,这一收益率为3.9%。而近期一天就吸金70亿元的富国天盈A则把约定收益率设定为一年期定存利率的1.4倍,按当前利率计算,约定收益率为4.55%。同期发行的中欧鼎利以及万家添利则采用了一年定期利率加上定值的方式,如中欧鼎利A级在一年期定存基础上加1个百分点,按当前利率为4.25%,万家添利在定存基础上加1.1个百分点,将约定利率提到了

4.35%。即将投入发行的博时裕翔更是在定存利率基础上加1.5个百分点,已经将约定收益率提高到了4.75%。

有产品设计人员表示,按照当前分级债基的扩容趋势,未来基金公司要吸引投资者购买,将分级债基的低风险级别收益率提至5%也不是没有可能。据他介绍,基金公司在进行约定收益设定时会参考同行指标,并与基金经理沟通之后再做出设定,同时要考虑到B级的杠杆问题,因此一味为博取人气而盲目提高收益就会变成恶性竞争,并不可取。在适度收益率下,才能发挥基金经理管理的最大效益,否则会乱了基金经理阵脚。”他分析指出。

据上海一家商业银行理财经理透露,目前理财市场上,银行6个月理财产品预期年化收益率超过4%,



销售十分火爆,投资者对这种确定性收益的产品偏好较高。低风险低门槛的分级债基显然是这类理财产品的绝好补充。银河证券首席基金分析师王

群航也认为,分级债基中的低风险级收益的产品偏好较高。低风险低门槛的分级债基显然是这类理财产品的绝好补充。银河证券首席基金分析师王

激励专户下金蛋 基金公司出手大方

证券时报记者 程俊琳

相比基金公司发行公募基金的支出,基金公司专户业务的性价比更高,因此不少基金公司开始发力专户业务,拿出较大诚意去实施专户投资经理的激励措施。证券时报记者了解到,这其中不仅包括了专户取得较好收益的基金公司,还有不少规模在200亿元以下的基金公司也着手建立专户队伍,探讨激励机制。

知情人士透露,沪上一家基金公司去年专户业务贡献了上千万的利润,另一家中型基金公司去年专户业务有几百万的盈余。在公募基

金利润率不断下降的背景下,让不少基金公司更为重视起专户业务。

专户业务的赚钱能力要对比来看,也许单看绝对值并不高,但50亿元的专户理财业务规模的盈利能力,相当于100亿元公募基金所能带来的收益。”沪上一家基金公司人士分析认为。他还表示,对小型基金公司而言,如果专户业务能够以小而精胜出,必然能改变公司弱势的局面。对大型基金公司而言,专户业务的规模效应逐步显现,将会成为基金公司收入的重要来源。

上海一家规模在200亿元以下的基金公司总经理透露,目前

该公司专户部门正在构建之中,负责人已经到位。今年新基金发一只亏一只,公募基金的生死线再度上调,对没有达到200亿元规模的基金公司来说,寻找新的业务增长点或许是一种突破。现在我们一方面在等资格,另一方面,也在考虑提供合适的激励机制争取做好专户业务。”

据了解,为从激励机制上给专户投资经理提供更具吸引力的筹码,南方一家基金公司给专户投资、销售与基金公司的分成比例提至“四六开”。

沪上一位专户业务总监介绍,对专户部门来说,如果业绩达到提

取比例,1.5亿元的规模大体能够维持部门的各项开销,如果规模更大,基金公司和专户投资经理都会有不错的收益。

记者还了解到,相对于一些大基金公司而言,由于品牌效应以及公募研究团队支持力度,对专户投资经理的激励比例会相对低,目前没有该业务的小型基金公司拿出高比例激励的可能性更大。

对我们基金公司来说,原有公募业务遭遇瓶颈,如果专户团队真的能做到自负盈亏并能够上缴利润,能够改变我们公司的现状。”一位筹备专户业务的基金公司总经理表示。

基金投研人员流行问策行业专家

相比传统卖方行业报告,咨询行业专家更能帮助基金投研人员吃透行业



证券时报记者 李焱焱

一家大型基金公司的投研部门正在流行“电话采访”,就近期新股发行的相关行业或市场热点等,通过咨询公司预约行业专家进行一对一的电话咨询,再以纪要的形式记录咨询内容,用电子邮件转发给全体投研人员。值得注意的是,这些被咨询的专家大多是行业龙头企业的高管,对行业有相当了解,相比于“学院派”的卖方行业报告,来自实体经济的行业专家的观点更受青睐。”有基金经理如此评价。

据证券时报记者了解,尽管收费不菲,这一新兴的咨询模式还是颇受投研人士欢迎。深圳一家基金公司的投研人员介绍说,相比于

传统的卖方行业报告,一些咨询公司推出的行业专家咨询更能帮助他们吃透行业。比如,根据近期发行的新股和市场热点,咨询公司一般每周会发来一封信件,精选出七八个“拟咨询对象”,给出“拟咨询对象”的从业背景介绍。

“卖方的行业研究员能有三五年的行业研究经验就不错了,但不少‘拟咨询对象’在行业里干了十几年,拥有很多一手信息,得到的肯定比从卖方报告要深入很多。”基金公司投研人员根据邮件选定自己想咨询的行业专家,再预约好时间电话咨询。

除了这种具有时效性的咨询外,投研人员也可以就自己感兴趣或正在研究的行业问题咨询公司预约相关行业专家,咨询公司专

家库涉及的行业比较全。”前述人士还表示。

对行业专家咨询的走俏,深圳一位基金经理认为,重视向“实体派”咨询而非只看“学院派”研究报告,这也和一些基金公司提倡成为行业专家、深挖行业的导向有关。

另有业内人士称,咨询公司一般只能请动行业层面的专家,如果想进行政策层面的咨询,把行业上升到政府有关层面,比如央行、统计局等部委官员,则要请有国有背景的券商出马当“谏官”。

还有基金公司内部人士透露,早在去年底,经一大型国有券商牵线搭桥,一位被邀前来咨询的有关行业专家就准确预测了今年的一号文件主题是水利,为该基金公司把握政策走向、提前布局,赢得了先机。

■记者观察 | Observation |

“深蓝1号”清盘 呼唤公募基金淘汰机制

证券时报记者 陈楚

又一起阳光私募基金清盘事件发生了。

据媒体报道,5月19日,山东信托工作人员证实,“深蓝1号”已经清盘。而这只私募产品的掌管者,正是昔日公募界的明星基金经理郑邦。这位被“老鼠仓”缠身的基金经理从交银施罗德基金公司辞职后,随即创办了好望角股权投资有限公司,可惜时运不济,“深蓝1号”是好望角旗下清盘的最后一只产品,这意味着好望角基本名存实亡。

“深蓝1号”清盘在私募江湖并非孤例。截至今年5月初,今年以来共有15只阳光私募基金清盘,其中结构化产品12只,非结构化产品3只。大多数私募基金产品清盘是因存续期满终止,但因为业绩不佳、

提前清盘的私募基金也逐渐多了起来。一般私募基金在契约上都会规定一定的清盘线,一旦亏损达到一定的幅度,就会启动清盘程序。

反观公募基金,依据《证券投资基金运作管理办法》第四十四条的规定,“开放式基金的基金合同生效后,基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元的,基金管理人应当及时报告中国证监会;连续20个工作日出现前述情形的,基金管理人应当向中国证监会说明原因和报送解决方案。”

此外,一些基金在产品招募说明书中也对存续期内的基金持有人数量和资产净值做了限制说明。比如,若有效基金持有人数量连续60个工作日达不到100人,或连续60个工作日基金资产净值低于人民币5000万元,基金管理人可宣布该基

金终止运作。

但在实际操作中,当公募基金濒临清盘时,基金公司完全可以用自有资金或拉拢一部分投资者临时“补位”,以解清盘之虞。这也造成公募基金十多年来,尚无一只基金清盘退出市场。所谓的公募基金清盘隐忧,只是媒体杞人忧天而已。早涝保收的管理费收入模式,消解了基金业应有的危机感和竞争力,业绩为本、以业绩带动规模的基金业发展模式,一直付之阙如。

目前,公募基金产品数量已经超过800只,今年以来,基金公司更是借助多通道便利狂发新基金,公募基金产品突破1000只大关,已是触手可及。对于持有人来说,公募基金产品的稀缺时代早已过去,倒因为没有清盘之忧,不少公募基金没有做好业绩的动力与压

力。如若像私募基金一样,公募基金业绩一旦亏损达到一定程度,就无条件清盘,或者某几年的中长期时间段内连续跑输业绩比较基准就立即清盘,这样公募基金的业绩会比目前的状况要好。

说白了,公募基金目前还是躺在制度红利的温室里过着安逸的日子,有限的竞争只是渠道等方面资源的争夺,如何为持有人带来好的业绩,公募基金界仍然没有奖惩优劣的良好机制。

“做不好,就下台。这句简单的话语如果真正在公募基金界实行,也许,我们看到的还会有若干个被清盘的公募基金界的“深蓝1号”出现。我们绝非心态不好,实在是一个行业要良性发展,尤其是关乎千万持有人切身利益的公募基金,如果没有真正的淘汰机制,谁又能轻易相信那些滥竽充数的南郭先生呢?”

■数据观察 | Data |

15家基金公司拥有3只以上债券基金

证券时报记者 刘明

随着新基金数量的迅速增加,不少基金公司旗下债券基金增加不少。Wind资讯数据显示,截至5月23日,已有15家基金公司拥有3只以上(含3只)债券基金(包括正在发售的)。这为投资者在同一家基金公司提供了债券基金的多样化选择。

数据显示,已经有3家基金公司旗下拥有5只债券产品。今年3月23日嘉实多利分级债券基金的成立,让嘉实基金成为第一个拥有5只债券基金的基金公司。而富国天盈分级债券型基金5月19日结束募集,该基金是富国基金公司旗下第5只债券型基金。本周博时裕祥分级债券型基金将开始发售,这只基金同时是博时基金旗下第5只债券型基金。

紧随其后,鹏华基金、招商基金、华夏基金、华安基金这4家公司旗下拥有4只债券基金。其中,鹏华、招商旗下4只债券基金均已成立,而华夏、华安则是3只债券基金已经成立,另有华夏亚债与华安可转债正在发售之中。

此外,大成基金、工银瑞信、华宝兴业等8家基金公司旗下拥有3只债券型基金,而长城基金、长盛基金、长信基金等18家基金公司旗下拥有2只债券型基金。

此前,基金公司一般会优先发行偏股型基金,不过,今年以来债券型基金快速增长,同一家基金公司旗下债券基金的品种也随之增加,如博时基金公司旗下既有主要投资可转债的债券基金,也有重点布局信用债的债券基金,还有分级债基。

深圳一家基金公司市场部人士表示,在当前市场低迷的情况下,债券型基金比股票型基金更受投资者欢迎,这是不少基金公司今年以来主要发售债券基金的重要原因。北京一位基金分析师认为,从投资者角度来说,债券型基金数量增多肯定能为投资者提供更多的选择,另外债券市场的扩大也为债券型基金提供了更多的投资范围,如去年以来可转债市场的扩容,就给可转债基金带来不少投资机会。

拥有3只以上债基金公司一览

基金公司	合计	已成立	在发
嘉实	5	5	0
博时	5	4	1
富国	5	4	1
鹏华	4	4	0
招商	4	4	0
华安	4	3	1
华夏	4	3	1
大成	3	3	0
工银	3	3	0
华宝兴业	3	3	0
华商	3	3	0
南方	3	3	0
泰信	3	3	0
万家	3	2	1
易方达	3	2	1

数据来源: Wind 资讯 刘明制表