



广发标普全球农业指数证券投资基金

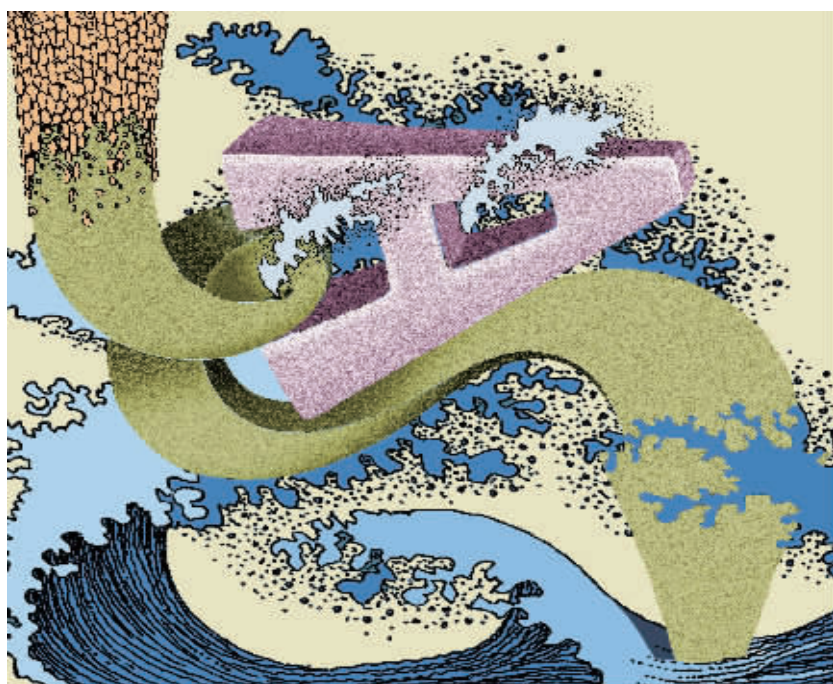
发售时间: 5月25日-6月24日 基金代码: 270027

销售机构: 工行、招行、广发证券、广发基金直销中心及网上交易等

客服热线: 95105828
网址: www.gffunds.com.cn
基金投资有风险

部分一对多逼近清仓线 基金公司紧急密议对策

小盘股的大幅下跌,令基金专户一对多亏损面持续扩大,部分产品已逼近20%清仓线,有的基金公司已就一对多产品清仓问题紧急召开会议。基金公司除了减仓或调仓避免净值进一步下跌,专户客服人员还在努力与客户进行沟通,寄望于后市尽快出现大幅反弹。业内普遍认为,如果市场继续下跌,基金公司将要承担更多来自持有人和社会舆论的压力,并应提前做好风险处置的准备。



证券时报记者 海秦 木鱼

知情人士透露, A股市场连续下跌令基金专户一对多亏损面持续扩大,部分产品已逼近20%清仓线,基金公司紧急开会商讨对策。

基金专户一对多通常把亏损20%作为底线,基金公司已经采取了提前减仓、平衡配置等方法来降低损失,并且对单位净值低于0.9元的一对多持有人进行重点服务和心理疏导。

紧急密议对策

据悉,本轮基金专户一对多净值的集中下跌发生在今年4月中旬,到了5月底6月初之后问题集中爆发出来,重要原因在于基金重仓的小盘股大幅下跌。

在多数一对多产品设计中都设置了清仓线或止损线0.7元-0.9元,平均的清仓线或止损线在0.8元左右。

专户一对多持有人一般有两类心理防线,分别是在单位净值0.9元和0.8元,一旦专户一对多单位净值跌到0.8元左右,持有人不满情绪将被明显放大,部分持有人还找到基金公司,要求及时清盘一对多产品。

证券时报记者了解到,尽管市场下跌时不少一对多一直在减仓,但因为减仓时机、减仓幅度、个股选择等因素,大多数一对多并没有逃过此劫。而上周A股继续下跌进一步扩大了专户一对多的亏损幅度。

记者从招行专业版网银公布的一对多单位净值看到,截至2011年6月9日,已经有1只专户一对多单位净值为0.813元,亏损幅度接近

20%,另有3只一对多产品的单位净值在0.87元到0.88元之间。

为安抚持有人,相关基金公司已经就一对多产品清仓问题紧急召开会议。现在要做的就是先打电话和持有人沟通,询问他们如果下跌超过20%,是愿意清盘退出,还是继续等待,挽回损失。”知情人士透露。

严防死守0.8元生死线

某基金公司产品设计人员表示,当时将一对多清仓线或止损线设置在0.9元或0.8元,是对股市表现过于乐观,对风险估计不足,让基金公司的一对多投资和客服也都很难做。

记者了解到,为了避免专户一对多净值触及0.8元,部分一对多基金经理在产品单位净值跌到0.9元以下或者0.85元左右的时候就接到了公司专户投资团队发出的减仓命令,通过强制减仓让净值维持在0.8元以上。

还有一些专户一对多改变了以往专门投资成长性中小盘股票的特色,更强调股票的资产配置平衡,增加了低估值蓝筹股的配置,减少专户一对多的净值波动,增加配置的防御性。

除此之外,基金公司专户的客服人员还在努力为客户进行投资心理疏导,讲解股市今年以来的大幅下跌和基金专户一对多净值下跌的原因。

后市走势是关键

针对一对多单位净值逼近0.8元的问题,基金公司寄希望于后市尽快出现大幅反弹。

某基金公司专户投资总监分析,2010年和2008年都是目前股市下跌中可参考的年份。如果股市像2010年那样,年中时期探底后出现明显反弹,那么接近0.8元的专户一对多还有翻身到0.9元以上的机会;但如果股市像2008年那样继续下跌到年底甚至第二年上半年才出现明显上涨,专户一对多还可能出现更大的危机。

一位投资界人士接受采访时认为,如果真的一批一对多产品出现清盘,那么A股市场目前依然没有见底。同时,很多阳光私募结构化产品未来命运也不容乐观。

市场会不会下跌,目前依旧众说纷纭,国泰基金经理王航对记者表示,即便市场有可能止跌企稳,但上涨幅度将有限,后期走势仍将需要关注近期的宏观经济数据,如果数据的恶化程度超过市场预期,则股指可能还会下跌。

业内普遍认为,如果市场下跌,基金公司需要做更多工作与专户一对多客户材料,甚至有投研部门已经开始到上市公司调研。据一位筹备中的基金公司人士介绍,他们目前已经开始和多家银行接触,还通过竞标选择好了广告公司等辅助机构。

从历史数据来看,基金公司多诞生于“熊市”。在2002年到2005年,是公募基金行业高速发展期,基金公司家数从15家猛增到52家,而2007年的

分级基金申报锐减 过度创新将被规范

5月以来,分级基金申报锐减。知情人士透露,近期监管部门在接受分级创新基金新产品申报方面态度谨慎。不仅如此,有业内人士表示,为防止基金公司求为独特而进行过分复杂的无谓创新,有关部门未来或将进一步加强指导和规范,引导基金公司分级产品设计申报。

数据统计显示,今年以来市场已成立6只分级基金,还有18只分级基金正等待批文。值得注意的是,与4月上报9只分级基金的密集情况不同的是,5月以来,进入公示名单的分级基金减为1只。知情人士表示,近期上报分级基金数目急剧下降,并不是基金公司的分级热情降温,而是过于复杂的创新分级基金设计方案被暂缓上报,造成了分级基金降温的假象。

证券时报记者从一些基金公司产品设计人员处了解到,基于目前市场现有分级基金模式,在此基础上进行的更多复杂设计均被暂时搁置。“据我了解,目前市场上的分级基金已基本能满足现有市场需求,一些为创新而创新的产品设计异常复杂,这也不是监管部门鼓励的方向。”

一家基金公司产品负责人介绍,据其了解,目前至少有两类概念被叫停。首先是,类似含有分红概念的分级基金未获得上报认可,这一概念的产品设计被要求更改。其次是,不同基金公司在分级产品的折算比例上采取的方式各不相同,较为混乱,在这种前提下,折算方式也是产品上要考虑的重要问题。“按照现在多方意见,分级基金的折算方式或被要求统一,目前各种不同的折算方式均被搁置。”

上海某券商资深基金分析师也透露,近期交易所曾与基金公司进行多次沟通,意见是尽量不要让分级基金的折算比例过于复杂,一来不利于交易所的核算工作,更主要的是会困扰投资者的日常投资。

业内专家认为,目前市场已有的分级基金已经能够满足投资需求。在目前大众投资者现有知识水平下,过于复杂的设计不仅不利于产品发展,反而使创新失去大众接受度,因此,要求各家公司精简产品模式,更不能为追求独特而进行无谓的创新。

业内人士预计,为给各基金公司出具统一指导意见,方便基金公司分级产品设计申报,有关部门或将进一步出台具体规范意见,引导基金公司产品发展。(程俊琳)

与股联动 有债支撑

华安可转换债券 债券型证券投资基金

基金代码: A类 040022 B类 040023

5月18日-6月17日公开发售, 欢迎认购!

咨询热线: 40088-50099
网站: www.huaan.com.cn

记者观察 | Observation |

报喜不报忧 私募净值披露随心所欲

证券时报记者 方丽

产品净值是投资者考察阳光私募运作能力的一个重要标准,但目前阳光私募产品净值披露非常“随意”,有阳光私募延期披露净值、同一公司产品净值披露时间不一致、甚至有公司3个月才披露一次净值……阳光私募的净值披露亟需规范。

净值披露随意

证券时报记者发现,近期有部分阳光私募延期披露净值。从近期非结构化阳光私募信托产品净值披露情况看,有超过10只产品拖延披露净值,从一周一披露的频率延长到一个月,甚至还有私募没披露大跌后的最新净值。实际上,在去年市场大跌之时,也曾出现过这一情况。

据一位上海阳光私募人士表示,一般阳光私募净值披露是根据产品合同,目前较多的是采取每月披露一次净值的方式。市场大跌时,如果阳光私募产品净值跌幅大幅超过指数跌幅,公司就非常压力,为了稳定客户,公司管理层也会考虑延期披露。

上海一位第三方人士也表示,阳光私募延期披露净值的事情虽然不多,但确实有这样的情况。而且据她了解,一般阳光私募的净值是由信托公司发布,而阳光私募延迟披露净值,必须得到信托公司的认可。

不仅如此,深圳一位第三方人士表示,目前阳光私募净值披露比较混乱,同一家信托公司不同小组的净值披露规则都不一样,经常出现同一家阳光私募旗下的阳光私募产品,净值披露时间不一致,给投资者带来困扰。”她还透露,有些信托公司甚至将净值披露设置密码,普通投资者根本看不到,无法全面了解阳光私募的运作情况。

净值披露需要规范

其实,2009年3月银监会发布的《信托公司证券投资信托业务操作

监管部门早已为阳光私募单位净值的披露设立了标准,规定阳光私募净值应每周披露一次,不过,目前阳光私募大面积违反这一指引,甚至有产品3个月才披露一次净值。不按时、不规律公开业绩,背离了阳光私募阳光化的初衷,“只取对自己有利的数据披露,这对阳光私募未来发展不利。”

指引》,早已为阳光私募单位净值的披露设立了标准,规定阳光私募净值应每周披露一次。不过,目前阳光私募大面积违反这一指引,某家阳光私募公司旗下的一款产品甚至3个月披露一次净值。

对此,有私募人士表示,阳光私募没有义务定期公开披露业绩,但一般相关信托单位净值书面材料会按要求向投资者披露。不按时、不规律公开业绩,背离了阳光私募“阳光化”的初衷,不利于外界把握阳光私募的投资风格和水平。

“只取对自己有利的数据披露,这对阳光私募未来发展不利。”上海一位第三方人士表示,详细数据能让投资者更清楚地了解阳光私募产品的运作情况,并且验证该私募管理人的专业操作水平和尽职尽责程度,包括管理人的诚信和道德风险等方面方面是否存在问题都一目了然。这样的信息披露是真正为委托人利益考虑,和整个私募行业的长远健康发展着想,及时公布较多、适度的产品信息,经受住方方面面的严格监管。

因此,除了净值之外,阳光私募应披露更多投资信息,让投资者更好地全面考察产品,而这些都需要相关法律法规的完善和实施。

新基金公司设立加快 今年可望成立5家

证券时报记者 方丽

自去年7月份以来,公募基金公司的扩营扩容速度明显加快。截至目前,已有银华、西部、浙商、平安大华、富安达4家基金公司先后成立。而据知情人透露,还有两家基金公司已经拿到准生证,更有多家基金公司准备工作已就绪只等一纸批文。

据上市公司升华拜克发布的公告,其参股的财通基金管理有限公司获批。财通基金注册资本为1亿元,由财通证券、杭州市工业资产经营投资集团有限公司和浙江升华拜克出资组建。深圳一位知情人也透露,由一家券商和台资组建的基金公司目前也

已基本获批。这两家基金公司还需办理工商注册,约需一个月左右时间。不仅如此,目前长安基金、安信基金等一批基金公司筹备工作基本完成,只等准生证颁发。加上已成立的富安达,甚至有人预测今年一共将有5家新基金公司出现。

据一位等待批准设立的基金公司人士表示,从去年下半年开始,监管层有意加快基金公司放行速度,今年应该是基金公司的扩营年。

不仅新基金公司成立进入快车道,新基金公司成立后也快节奏运作。如富安达基金公司4月中旬获批,4月27日就已注册,5月6日已向证监会递交了1只新基金的发行申

请,创下基金史最快速度。平安大华也是成立1个多月后就上报产品,去年成立的银华梅隆西部和浙商基金已经递交了第二只产品发行的申请。

筹建中的基金公司也积极做好准备。据证券时报记者了解,目前有筹备中的基金公司不仅准备好了第一只产品材料,甚至有投研部门已经开始到上市公司调研。据一位筹备中的基金公司人士介绍,他们目前已经开始和多家银行接触,还通过竞标选择好了广告公司等辅助机构。

从历史数据来看,基金公司多诞生于“熊市”。在2002年到2005年,是公募基金行业高速发展期,基金公司家数从15家猛增到52家,而2007年的

大牛市中仅有1家新基金公司成立。2008年底以来,新基金公司审批一度暂停两年左右,直到2010年中旬才开始重启放行闸门。

券商、保险等机构纷纷涉足基金业,动力是来自于基金公司较强的盈利能力。不过,不少基金业内人士心存担忧,因为新基金公司生存并不容易。数据显示,2006年到2010年成立的8家公司,除了中邮创业和农银汇理外,其余6家基金公司规模均排名后十位,其中不少基金公司至今仍在亏损。

上海一位基金分析师表示,对于想分基金管理这杯羹的各路资本来说,要做好亏损三年甚至更长时间的思想准备,最好思考未来依靠什么在业内突围。

本周在售新基金一览

序号	基金名称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期间
1	汇添富可转债	债券型	工商银行	400-888-9918	5月16日到6月15日
2	招商深证TMT50ETF	ETF	中国银行	400-887-9555	5月16日到6月16日
3	招商深证TMT50ETF联接基金	ETF联接	中国银行	400-887-9555	5月16日到6月16日
4	华安可转债	债券型	招商银行	400-885-0099	5月18日到6月17日
5	易方达安心回报	债券型	中国银行	400-881-8088	5月19日到6月17日
6	交银施罗德先进制造	股票型	农业银行	400-700-5000	5月23日到6月17日
7	建信新兴市场优选	QDII	工商银行	400-819-5533	5月23日到6月17日
8	银华永祥	保本型	中国银行	400-678-3333	5月23日到6月23日
9	广发标普全球农业指数	QDII	工商银行	95-105-828	5月25日到6月24日
10	南方保本	保本型	农业银行	400-889-8899	5月27日到6月17日
11	中银转债增强	债券型	招商银行	400-888-5566	5月30日到6月24日
12	新华灵活主题	股票型	中信银行	400-819-8866	6月1日到6月24日
13	农银汇理增强收益	债券型	渤海银行	400-689-5599	6月7日到6月22日
14	长信安心分级	债券型	邮储银行	400-700-5566	6月8日到6月17日
15	富国全球顶级消费品	QDII	工商银行	400-888-0688	6月15日到7月8日
16	上投摩根新兴动力	股票型	农业银行	400-889-4888	6月15日到7月8日
17	泰达宏利全球新格局	QDII	建设银行	400-698-8888	6月13日到7月15日

数据来源: 公开资料 刘明制表