

长城基金聘任熊科金任总经理

证券时报记者 方丽

长城基金管理公司今日发布公告称,聘任熊科金为总经理,证监会核准高管任职资格的日期为2011年11月23日。

据悉,熊科金在1984年7月至1989年8月任职于江西省水利厅;1992年7月至1996年12月任中国银行江西省信托投资公司营业部总经理、公司证券管理部负责人;1997年1月至1999年8月任中国东方信托投资公司营业部总经理,基金部负责人;1999年8月至1999年12月任华夏证券公司江西管理总部总经理;2000年1月至2000年3月任中国东方信托投资公司营业部总经理、公司证券总部负责人;2000年4月至2002年5月任银河证券基金公司基金部负责人、银河基金公司筹备组负责人;2002年6月至2011年7月任银河基金管理公司副总经理、总经理。2011年7月进入长城基金管理公司。

债市转牛股市筑底 保本基金迎来运作良机

证券时报记者 李焱焱

近期,多家机构报告指出,在债市转牛股市筑底的当下,保本基金能够运用保本策略在不同的市场环境中,自行调节大类资产之间的风险配比,避免投资风格过于激进或过于保守的极端情况,特别是新发保本基金有望迎来较好的运作时机。

正在发行的国投瑞银瑞源保本基金可谓生逢其时,将利用债市牛市行情的好时机迅速积累安全垫,随着安全垫的增厚将更大程度地分享可能到来的股市慢牛行情。招商证券的报告指出,保本基金在运行初期的股市环境对其后期运作影响重大,若基金运行初期股票投资取得了较高的投资收益,安全垫就会增厚,为基金经理博取更高收益创造条件。

银河基金 多只偏股产品业绩居前

证券时报记者 贾壮

来自银河证券的统计数据 displays,在最近半年内,银河基金旗下偏股类基金产品整体业绩大幅提升,部分表现出色的产品最近6个月净值增长率已处于同类产品前三甲。

截至11月25日,银河行业股票基金最近6个月净值增长率为3.65%,而同期上证指数下跌幅度超过13.38%;银河银泰混合基金和银河稳健混合基金最近6个月分别取得了3.33%和2.55%的正回报率。

鹏华基金向持有人征集上市公司探访目的地

证券时报记者 朱景锋

鹏华基金近期向投资者发起“投资可以更美的下一站,您希望去哪里?”的征集活动,征集投资者感兴趣的上市公司探访目的地。

据了解,今年以来,鹏华基金发起了“投资可以更美的”鹏友会深度投资探索之旅系列活动,截至11月,“投资可以更美的”系列活动已陆续走进了美的电器、比亚迪、宇通客车、燕京啤酒和泸州老窖5家上市公司,获得客户和合作伙伴的好评。

鹏华基金副总裁曹毅表示,组织持有人去上市公司调研,能够覆盖的客户面虽然比较窄,但能满足客户的深度投资需求,提升基民的忠诚度。目前基金公司的发展,要提供深入细致差异化的服务来留住客户。

融通基金连续5年 扶助四川苍溪县贫困农户

证券时报记者 方丽

近日,融通基金携手工商银行各地分行员工代表,到四川省苍溪县中土乡,看望该公司资助的7户农民,并以高出市场平均价格的方式收购他们养殖的山黑猪,这也是该公司连续第5年采用此方式扶助当地农户。

自2007年开始,融通基金员工多次利用节假日到苍溪县中土乡开展扶贫活动,此举也得到代销机构工商银行的认同和大力支持。融通基金通过预约收购方式,鼓励当地农民利用自家的饲料养殖山黑猪,帮助他们实现脱贫。

融通基金副总经理秦玮表示,融通基金的理念是以客户为中心,倡导用心做事,积极回馈社会。

生不逢时 今年新成立基金仅四成获正收益

部分今年成立且获得正收益基金

基金简称	成立以来累计净值增长率(截至11月25日)	单位净值(11月25日)	基金成立日
诺安全球黄金	16.67%	1.13	2011-01-13
国泰事件驱动	2%	1.02	2011-08-17
工银瑞信主题策略	1%	1.01	2011-10-24
富安达优势成长	0.78%	1.0078	2011-09-21
农银汇理策略精选	0.50%	1.005	2011-09-06
诺安全球收益不动产	0.40%	1.004	2011-09-23
泰信中小盘精选	0.30%	1.003	2011-10-26
诺安油气能源	0.30%	1.003	2011-09-27
长盛同祥泛资源	0.20%	1.002	2011-10-26
易方达黄金主题	0.20%	1.002	2011-05-06
博时回报灵活配置	0.10%	1.001	2011-11-08
中海消费主题精选	0.10%	1.001	2011-11-09

数据来源:Wind 方丽/制表

证券时报记者 方丽

在今年股债双杀的市场环境下,公募基金业绩一片惨淡,今年发行的新基金仅四成不亏钱。

根据Wind数据统计,截至11月25日,今年成立的新基金达到230只(ABC分开计算,下同),其中获得正收益的产品有87只,再加上单位净值仍保持1元面值的6只刚成立的新基金,只有93只

今年成立的新基金没有亏钱,占比为40.43%。

然而,若将今年成立的保本基金、债券基金、货币市场基金等低风险产品剔除,今年成立并获得正收益的偏股型基金只有25只,占今年成立的偏股型基金的占比仅18.66%。这意味着,有超过八成今年成立的偏股型基金亏损,多只基金跌幅超过20%。

表现最好的是成立于1月13

日的诺安全球黄金基金,该基金11月25日的累计单位净值达到1.165元。此外,国泰事件驱动、工银瑞信主题策略、富安达优势成长、农银汇理策略精选、泰信中小盘精选、长盛同祥泛资源、中海消费主题精选等基金也表现较好,获得了正收益。

指数型产品损失尤为惨重,除了南方中国中小盘、汇添富中证300交易型开放式指数基金(ETF)联接、大成中证内地消费主题等基金之外,剩下接近50只今年成立的指数基金都出现亏损,多只产品跌幅超过20%。

此外,股债双杀之下,今年成立的25只债券基金也出现了亏损,占比达到36.77%。

而从这些新基金成立时间看,获得正收益或者亏损幅度较小的主要是下半年成立基金。表现较好的新基金集中成立于今年9月、10月,受益于10月底的一轮股票市场上涨行情。

新基金表现不佳主要和公募基金对于仓位限制有关,不少基金即使对于后市看淡,也不得不固守其中。

借政策东风 固定收益基金绝地反击

证券时报记者 张哲

今年以来,银行理财产品发行火爆,分食了低风险固定收益基金产品的蛋糕,货币基金、债券基金份额均有不同程度的流失。临近年末,借着银监会清理银行“资金池”、货币基金放开对定期存款的限制比例等政策东风,基金固定收益产品发行升温,为收复失地发起绝地反击。

Wind数据显示,截至11月16日,今年已经发行成立了51只包括保本基金在内的固定收益产品,目前正在发行的有11只。

我们未来的发展重心是想做大固定收益产品。一方面公司决策层认为未来股票基金发展空间不大,要想突破较难,而债券市场处于上升期,未来发展潜力巨大。另一方面,管理层对固定收益产品的态度也在发生转变,从我们上报产品得到的反馈情况来看,现在管理层对固定收益类产品是鼓励、支持的,也更坚定了我们的发展方向。”上海一家大型公司知情人透露。

在售固定收益基金

基金名称	类型	托管行	发行日期
长盛同禧信用增利	债券型	中国银行	10月31日到12月2日
申万菱信可转债	债券型	工商银行	11月1日到12月2日
鹏华丰泽分级	债券型	邮储银行	11月2日到12月2日
浦银安盛增利分级	债券型	上海银行	11月7日到12月7日
华安信用四季红	债券型	工商银行	11月15日到12月6日
富国产业债	债券型	工商银行	11月16日到11月30日
国投瑞银瑞源保本	保本型	民生银行	11月21日到12月9日
建信双息红利	债券型	中信银行	11月21日到12月9日
汇添富信用债	债券型	农业银行	11月28日到12月16日
银华永泰积极	债券型	浦发银行	11月28日到12月23日
工银瑞信保本	保本型	光大银行	11月28日到12月23日

刘明/制表 张常春/制图

南方一家原来重点发展股票型

基金的大基金公司,近年也开始有意识大力发展固定收益产品,也是公司管理层认识到“股债”两只脚走路的重要性。上海某老十家基金公司人士对证券时报记者表示,这两年来股票市场表现不佳,投资者

对于绝对收益产品的需求尤其是对低风险固定收益产品的需求有增无减。未来固定收益市场可以做的事情还很多,基金公司需要补上这一课。”

据统计,2011年上半年,商业银行共发行8902款理财产品,超过2010年全年发行量的80%,累计募

集资金8.5万亿,对公募基金造成挤压。一位基金业内人士分析,近期银监会清理银行“资金池”,对银行理财产品收益有所影响。同时,原先束缚较严格的货币基金放开对定期存款的限制比例令其收益上升,一定程度对基金理财产品形成利好。

业绩不佳扎堆到期 部分一对多遭密集投诉

证券时报记者 程俊琳

一对多业务最近有点衰,业绩不佳又扎堆到期,因此受到来自四面八方的客户密集投诉。不少基金公司专户部,上到部门负责人下到销售维护人员,都绷紧了神经。

证券时报记者从一家基金公司了解到,由于该公司第二批成立的一对多普遍表现不佳,近期持有人投诉电话已经打到爆棚。投诉电话几乎全部指向一对多产品,态度好的客户是咨询到期赎回问题,怨气大的直接就要求客服人员让投资经理出来对话,客户服务部门非常为难,只能尽

力安抚。”该人士表示。

同样,另一家基金公司客服人员也透露,由于一对多客户多数具有亲身操作经验,因此他们更留意投资经理操作过程中对市场的把握,一旦出现市场上涨产品踏空,投诉就会非常多。关键是现在一对多产品密集到期,处在这个时间窗口,业绩问题就成为投诉主要标的。

据记者了解,今年专户产品临近到期时,投诉非常集中,尤其是一些原本略有盈余,却在临近到期时跌破面值的一对多产品,遭遇的投诉更是密集。上海一家中型基金公司和深圳一家基金公司旗下都有产品面临这

一时间窗口,他们在想办法补救,如协商阶段性续约等。

而实际上,基金公司根本难有补救之策。对业绩较好的一对多产品,投资人更多的是想落袋为安,并不愿意续约;对面值附近的产品,持有人担心未来连本金都无法保证,多数选择赎回;最尴尬的是面值以下的产品,很多投资人甚至要求基金公司到期赔偿。

业绩不佳是客户投诉的最大理由。深圳一合资基金公司投资经理坦言:“今年就没有赚钱的产品,就算将运作时间拉长为两年,也只有三成产品的净值在面值之上。”一位持有深圳一基金公司专户产品的客户也透

露:“我在一个月前致电该公司客服,我持有的一只2年期产品11月24号到期,在当时产品净值为1.06元,建议投资经理采取保守策略,这样至少可以保证不亏损。我们对收益率没有那么高的要求,年化3%左右都可以接受,不过遗憾的是,这只产品最后跌破面值。”

另一位北京一大型基金公司持有人还表示,过去采取过写信方式与基金公司沟通,但基金公司根本不重视,得到的回复邮件都是统一模板,套话一堆,现在不得不直接打电话投诉。他希望以后基金公司能多跟持有人进行交流。

记者观察 | Observation |

公募基金的“价值线”在哪里

证券时报记者 张哲

巴菲特做投资,喜欢从客观数据中独立思考得出自己的结论,即使对权威的财经出版物《价值线》,他依然只取其数据,而对其结论不屑一顾。对比国内公募基金经理,能够做到独立思考、不被各种报告“忽悠”的有几人?

上周,一位基金经理对证券时报记者抱怨:他每天必做的功课之一,就是清理上千封的研究报告,

因为处理不及时,邮箱就可能爆满。这些报告大部分都没有什么价值,发现精品报告就像沙里淘金。”因此,有基金经理专门设立助手负责研读报告,发现精品后再转给基金经理。

“垃圾”报告充斥让基金经理不胜其扰。“看这些报告,完全是浪费时间,还不如与同行来一场头脑风暴。”上述基金经理无奈地表示。确实,近几年来券商研究报告良莠不齐,不久前,某

券商报告将一只当时市价12元的个股涨到188元,而事后证明是券商研究员计算出错。作为国内公募基金最直接的的外部研究支持机构,研究报告数量庞大、质量参差不齐让基金经理很烦忧。

外部研究支持不给力,基金内部研究实力受制于人力成本,配备的研究员数量不如券商研究所那么强大,即便是实力雄厚的大基金公司,研究员需要跟踪的行业跨度也非常之大,更何况上市公司家数越来越多,新事

物层出不穷对研究员精力和能力都提出更高的要求,做到密切跟踪已属不易,研究透彻更是难上加难。“内忧外困”,那么,作为投资的根本所在,公募基金研究的“价值线”在哪里?

其实,研究力量不给力,基金经理是选择一群人集体错误,还是有勇气选择孤独的正确,也许正是基金经理最应该借鉴巴老的地方:只看客观数据,不趋迎推论结果,集体思维者用市场分析影响他们自己,而独立思考者用企业分析影响自己”。

中小盘基金业绩悬殊 首尾相差18个百分点

中小盘基金业绩相差悬殊。天相投顾数据显示,今年以前成立的17只中小盘基金中,业绩最好的下跌不到10%,业绩最差的下跌幅度达27.99%,首尾相差18个百分点。

目前市场上以“中小盘”命名的基金数量达到23只,其中今年之前成立的有17只,今年成立的有6只。然而,都是以中小盘股为主要投资标的,这些基金的业绩却表现出了很大的不同。

具体来看,截至11月25日,今年以前成立的基金中,富兰克林国海中小盘今年以来跌幅为9.73%,为今年以来跌幅最小的中小盘基金,而汇丰晋信中小盘今年以来跌幅高达27.99%,两者业绩相差达到18个百分点。此外,国泰中小盘、诺安中小盘、农银汇理中小盘下跌了10.32%、

13.05%、15.26%,跌幅相对较小;信达澳银中小盘、华安中小盘、工银瑞信中小盘的跌幅相对较大。今年成立的基金中,中邮中小盘、景顺长城中小盘、泰达宏利中小盘、长城中小盘单位净值也出现了约10%的下跌。同期中小板、创业板指数分别下跌了26.41%和24.1%。

华泰联合证券基金研究中心总经理王群航表示,与大市值股票相比,中小盘股票或成长性较强,波动也会相对大些,要求基金经理善于把握市场的波动。创业板指数的走势很好表明了中小盘股的波动性,虽然今年以来创业板指数下跌了24%,但期间出现了两次涨幅达20%的行情,中小盘基金如果能很好把握到这两波上涨行情,收益也会相当可观。

(刘明)

观点 | Point |

银华基金王怀震:

债券市场有望延续上升趋势

证券时报记者 贾壮

银华永泰积极债券基金拟任基金经理王怀震认为,在经济增速下滑、通胀回落、政策出现微调的大背景下,未来债券市场有望延续上升趋势。而伴随年内调整,大部分可转债价格已跌至面值附近,债券属性进一步增强,此时正是配置的较好时机。

经历了一个多月的高歌猛进后,股债近期再度陷入调整态势。对此,王怀震分析指出,今年以来,股市债市都受到了流动性指标这一关键因素的压制,出现了较为明显的调整。主要原因在于今年前三季度通胀水平一直处于高位,导致股票市场和债券市场流动性较为紧张。未来,随着通胀回落、经济下滑趋势的确立,货币政策也将出现微调,流动性会出现改善的预期,明年债市震荡向上的可能性较大。

从大的市场环境来看,明年的债市将继续看好。王怀震认为,这主要基于两方面的判断:一是目前房地产销售情况依然惨淡,未来房产投资增速将继续回落;另一方面,欧美债务危机逐渐向实体经济传导,未来中国出口增速有可能会继续下滑。随着经济下滑、通胀回落,债券的实际收益率会有所上升,此时债券的投资价值将会更加突出。

他表示,从目前点位来看,A股市场估值水平已经到了一个相对底部区域。同时,今年出现的宏观经济下滑导致政策基调出现微调,在“政策底”与“估值底”的双重作用下,市场信心有望得到进一步恢复。

从债市运行周期来看,可转债市场经过前期的调整后,大部分转债价格已跌至面值附近,此时正是低位配置的较佳时机。也正是基于这样的投资时机考虑,银华基金推出了旗下首只可转债基金——银华永泰积极债券基金。

在可转债投资上,王怀震表示未来将采用四大策略:择优买入持有策略、基于正股表现精选券策略、相对价值套利策略和条款获利策略。

其中相对价值套利策略就是根据不同市场环境下可转债“债性”与“股性”的相对价值,通过对目标转债债性与股性的合理估值以及目标转债与其基础股票之间的替换操作,在现有的市场条件下把握套利机会。

在其他债券投资品种上,王怀震相对看好中高等级信用债产品,权益投资方面,业绩增长较为确定且估值水平较低的大盘蓝筹股也将面临较好的投资机会。