

低于3个月业绩排名,突出短期高业绩

基金涉嫌违规宣传低风险产品

证券时报记者 木鱼

“货币基金7日年化收益率9.9%”,“年化收益超过7%,新债基超银行理财”,“过去一个月同类货币基金业绩排名第一”……四季度以来,一些针对货币基金和债券基金的短期业绩及排名宣传,在居民小区、报纸甚至基金公司网站频频出现,而这些宣传违背了基金产品宣传和评价的相关规定。

债基也用年化收益率宣传

证券时报记者近期在深圳某小区楼宇视频宣传上看到北京某大型基金公司的货币基金宣传,10月25日7日年化收益率9.117%、10月26日7日年化收益率9.224%、10月7日年化收益率9.923%等等,以短期的7日年化收益率作为宣传点进行基金产品宣传。

事实上,该货币基金能够实现9%以上的7日年化收益率主要是由于收益的集中兑现,10月25日的万份收益达到了7.7元以上,是平常收益的数倍。而这样的高收益显然是无法长期维持的,该货币基金11月以来的7日年化收益率主要维持在3.5%到7%之间。

上海某合资基金公司官方网站的货币基金宣传页面显示,截至今年9月30日,某货币基金A过去一个月的净值增长率为49只同类基金中排名第三,某货币基金B过去一个月的净值增长率为26只同

类基金中排名第一。

而根据《证券投资基金评价业务管理暂行办法》,对基金、基金管理人单一指标排名的排名期间应不少于3个月,该基金公司对于货币基金短短一个月的业绩排名进行宣传,违反了相关规定。并且从宣传时间上来看,都已到了12月下旬,该基金公司依然拿出截至今年9月30日的一个月业绩排名进行宣传。

更令人吃惊的是,一些债券基金也用短期业绩年化后进行宣传,并且和银行理财产品年化收益率进行对比。

记者今年11月在某都市报文字宣传版面上看到标题为“年化收益超过7%、新债基超银行理财”的文章,将北京某债券基金今年9月中旬成立到11月3日短短一个半月内的业绩进行年化,并且在文章中中和银行理财产品进行对比。

稍有基金常识的人都知道,只有货币基金才用年化收益率衡量业绩,包括债券、保本在内的其他类型基金并不能用年化收益率进行基金评价!”一位基金市场人士分析。

短期业绩宣传存隐忧

诸如上述类型的货币基金和债券基金产品宣传为何在今年四季度明显抬头?业内普遍认为,一方面是由于股市持续表现低迷,股票型基金、指数型基金和混合型基金不仅新基金难卖,老基金的持续营销也非常困难,基金公司将主要精力放在低



官兵/制图

风险基金特别是货币基金的宣传上。

另一方面,各家基金公司为了年底规模排名“冲”货币基金规模,施展各种方法进行货币基金宣传,宣传尺度也是越来越大,难免出现一些“擦边球”甚至违规的现象。

一家基金公司市场负责人表示,目前银行销售的产品中,银行理财产品占据了绝对主力,大多数银行客户都将基金和银行理财产品进行对比,

而货币基金如果只用今年以来的收益率是很难战胜银行理财产品的,因此一些基金公司强调货币基金短期业绩宣传,能够战胜银行理财产品收益率才能带来货币基金大量的净申购。

但这种短期业绩的宣传存在着隐患,一旦货币基金收益率有所下降,明显低于宣传的收益率时,投资者客户体验就很不好,受宣传吸引过来的投资者也更容易赎回货币基金,并且

对基金公司产生不信任感。

基金公司对债券基金的宣传也使用年化收益率,投资者购买到债券基金后,在今年11月中旬以来到12月下旬绝大多数债券基金净值都出现了小幅下降,如果未来几个月债券市场依然没有起色,甚至低于2011年11月中旬时的单位净值,投资者就有被基金公司的宣传“欺骗”的感觉,很难再继续持有债券基金。

监管层召开基金高管会议 探讨适时推出发起式基金

证券时报记者 张哲

监管层欲完善基金公司长期激励约束机制,推行员工持股计划的消息一石激起千层浪,引起基金业高度关注。一位基金公司人士透露,上周监管层召集部分基金公司高管在北京开会,其中一项内容是探讨基金业适时推出发起式基金,这或看成是公司型基金的雏形。

迈出探索第一步

据我所知,有可能推出这样一种类型基金,即股东、高管层和基金经理合计持股至少20%,基金规模只要在5000万元以上就可以成立。”一基金公司人士透露,“这叫发起式基金,目前只是处于讨论阶段。”

证券时报记者随即联系了几位

基金公司高管,其中两位高管称未参会不知情,上海一家大型基金公司总经理表示,确实在北京参加了一个监管层召集的会议,但“没有什么重要的事”,对记者问及的发起式基金相关事宜则不置可否,拒绝透露任何信息。

另一位上海基金公司人士接受采访时说,公司内部确实有同事在讨论发起式基金,可能是和监管层研究的基金公司员工持股属于同一个性质。“我只听说监管层让高管去开会,其中有个议题是讨论发起式基金,应该还属于探讨阶段。”

另一家合资基金管理公司的产品设计总监接受采访时透露,“上周二确有听闻此事,不过具体情况并不清楚。这件事情此前曾提过,仅限于高管持股激励,并未涉及基金经理。”他表示,2011年下半年有关监管部门也

曾就基金管理公司高管人员持股发过通知函,要求每家基金公司提交高管持股激励方案,就股东注册资本金为公司高管购买旗下基金品种、比例做出具体计划。投资旗下基金盈利部分归属高管,亏损的话则算作注册资本亏损。我们公司的高管持股方案已经得到董事会批准,提交有关管理部门。”

事实上,类似的做法在国内并不陌生。此前,每逢证券市场行情低迷时,一些证券公司受托资产管理计划产品、基金公司募集新基金都会采取内部高管、员工以及股东认购的做法,实现投资者和管理者之间的利益绑定,给投资者做出购买信心。

对投资者来说这种形式的基金更能够强化持股信心,但跟目前探讨的发起式基金相比,具有两点不同。第一,这些内部认购的范围较广,除了股东单位,全体员工都可

摊派购买任务,而发起式基金则仅限股东、高管以及基金经理;第二,从历史上基金公司内部员工、股东认购占新基金规模比例来看,绝大多数所占比例非常小,市场惨淡时仅占万分之零点的比例,即便是牛市中内部认购的比例距20%也相差甚远。

业内有人士预言,发起式基金或成为国内发展公司型基金的雏形。

两大障碍待解

把基金管理人利益与投资者利益绑定,不啻为业内保护投资者利益、有利于基金业常青的意义深远的举措。不过,业内人士分析指出,要推出这种形式的基金,仍存一些障碍。

首先,根据目前的《基金法》,公募基金成立的最低规模门槛是2亿元人民币,而发起式基金5000万的门槛肯定不符合《基金法》的规定。

据我了解国外没有这种形式的基金产品,国内要发展基金法相关条款存在制约。”上述上海知情人士认为。

其次,发行一只这样的产品,按照最低5000万的门槛来算,20%也就意味着高管、股东、基金经理需要买到1000万元。如果继续不停发行,那么高管层、基金经理需要不停认购,对这些人来说是否意味着经济负担?此外,20%的持基比例是否始终锁定,持有期限多久、是否存在旗下基金利益输送、防火墙等问题也一样需要解答。”

基金公司激励机制需要慎重对待,一旦激励机制对员工成为一种负担,可能加速基金业人才外逃,业内一些基金管理公司也曾出现过这种不成功的持基计划。”如果能解决以上疑问,发起式基金或许会成为国内基金发展公司型基金、合伙制资产管理机构等提供经验。

大摩华鑫发布澄清声明

日前,有媒体报道《伏摩华鑫上演新“基金黑幕”》,大摩华鑫发布澄清公告表示,该新闻报道的问题主要是大摩华鑫交易管理部与投资部个别员工之间因工作分歧和内部沟通产生了矛盾而引发的。

大摩华鑫公告称,今年10月份,大摩华鑫基金公司内部进行了调查,发现交易管理部在内部管理和业务运作方面存在一定问题。为此,大摩华鑫公司对交易管理部部分岗位人员进行了调整。不过相关人员对处理结果不满,向监管机构等有关方面反映情况。大摩华鑫已就其所反映的情况进行了全面、深入的检查,检查发现,相关人员所反映的情况缺乏事实依据,甚至有捏造事实、人身攻击和泄私愤的成分。大摩华鑫已及时将内部检查结果向监管机构报告。

大摩华鑫表示,公司一贯坚持合法合规运营。迄今为止,并未发现报道中所提到的内幕交易、利益输送及操纵股价等违法违规情况,今后也决不允许发生此类行为。(杜志鑫)

原基金经理前脚走人 继任者后脚换股

基金经理频繁流动导致基金频频被调仓,业绩持续性存疑

证券时报记者 杜志鑫

我已将基金原来70%的股票换掉,仓位较接手时降低了3个百分点。”一位近期上任的基金经理对证券时报记者表示。临近年末,A股基金经理变动颇多,证券时报记者采访新任的基金经理发现,新任上任的基金经理不少都进行了大规模调仓换股。

基金经理换人 持股改天换地

上述新任基金经理说:“我上任后首先就是调整配置思路,原基金配置了较多的周期股,在目前经济处于下行周期的背景下,周期股没有安全边际,四季度末明年初,很多周期股都会出现业绩下降甚至亏损;并且,部分资源性的周期股的竞争对手是国外跨国企业,国内

资源企业的品性赶不上国外企业,没有定价能力,没有竞争力,所以现在我几乎把周期股全部减完了。”

无独有偶,一家老十家基金公司的新任基金经理也在调仓换股。据介绍,该基金经理由于管理过资产规模较大的基金,比较讲究资产配置。因此,在思路下首先是把原基金中估值比较高、市值较小的中小股票卖掉。

深圳一家中小基金公司也刚刚更换了基金经理,据了解,该公司新任基金经理也在重新进行投资布局。

证券时报记者在采访中了解到,由于基金经理换人,导致基金持仓品种变动的情况在业内比较普遍。有业内人士戏谑道:“总经理或董事长换人会带来基金公司‘地震’式的人员变动,所谓一朝天子一朝臣;基金经理换人,调仓换股也随之而来,所谓‘一朝经理一朝股’!”

基金频繁调仓 业绩持续性存疑

为什么基金经理换人会带来基金持股如此巨大的变化呢?

深圳一位基金经理向证券时报记者表示,首先是新任基金经理和原基金经理投资理念不一样带来的,正所谓“萝卜青菜、各有所爱”;其次,为了显示自己“新官上任三把火”,新任基金经理一般都会构建新的投资组合,包括仓位、行业、个股等。

“如果不调仓换股,如何显现出我的价值?”一位新任基金经理反问道。

深圳一家合资基金公司监察稽核部门的负责人透露,该基金公司投资总监辞职后,掌管的一只“公司门面基金”由继任投资总监打理。本来前任投资总监仓位较轻,而且持有的主要是抗周期类品种,但新任投资总监上任后认为反弹行情即将来临,市场

已经“跌透”,于是果断加仓,并且大量买入弹性强的周期性蓝筹股,但“天算不如人算”,随后股指延续大幅下挫,周期性品种领跌,基金损失惨重。

对于持有人来说,基金业绩的持续性至关重要,但在基金经理频繁变动的当下,基金持股动辄变动巨大,业绩波动甚至超过股指。一位长期研究基金的人士表示,不管基金经理如何变动,新任和旧任基金经理掌管的毕竟是同一家基金旗下的同一只基金,如何处理好一家基金公司整体投资风格的统一和发挥基金经理个人的主观能动性,值得基金行业好好研究。

招商优势企业灵活配置基金 现正发行

各大银行、券商及招商基金网上交易均有

客服热线: 400-887-8855

网址: www.cmfchina.com

基金公司吹降薪风 幅度最高可达30%

证券时报记者 木子

一家业界规模首屈一指的基金公司将搅动行业降薪大潮。昨日,有消息人士向证券时报记者独家透露,该公司已经在内部会议上“吹风”,基金经理明年降薪幅度最高可达30%。如果明年新产品不能迅速增加资产管理规模,利润指标上不去,在股东回报的压力下,降薪是肯定的。”该公司人士担心,如果市场情况不好,即使有金字招牌,新发产品的规模也恐难取悦股东。

据悉,因为政策合规上的限制,该公司暂停新发产品相当长一段时间,加之市场持续低迷,“只出不进”的状况让这家基金公司十分尴尬。去年,该公司利润11亿元,今年只有7亿多元,尽管这一利润水平在弱市已属难得,但在股东的压力下,如果明年恢复新产品发行后规模依然没有长足进步,该公司基金经理明年可能降薪20%-30%。深圳一家中型基金公司的基金经理说,这应该是该公司的第一次降薪。

除了该基金公司旗帜鲜明地提出降薪,深圳、上海的多家基金公司则有可能通过绩效考核不达标、绩效奖金缩水的方式变相降薪。比如,南方一大型基金公司的薪酬比例中,35%是日常工资,25%是年终奖,40%是超额奖金,按照今年的业绩和绩效考核,超额奖金部分肯定是要缩水的。”该公司一基金经理说,实际全年收入减少15%-20%很正常。在深圳另一家大型基金公司,奖金部分大约占全年收入的35%,在四个季度按2:2:2:4的比例发放。

除了最后一个季度的奖金要受影响外,按照绩效考核,明年开始固定部分肯定也会减少。”

与此同时,近日媒体消息称,中信、国信、广发证券等券商已经对不同业务部门的薪资结构进行调整,并从12月起下调了员工薪资,部分员工降薪幅度达20%。有券商人士认为,等到明年初,降薪将成为证券全行业的行为。

星石产品净值异动 私募加仓显做多迹象

证券时报记者 杜志鑫

证券时报记者从星石投资获悉,从2009年8月份开始以低仓位近乎空仓运作已两年多时间的江晖加仓了,目前该公司股票仓位已提高至两到三成。

在过去两年多的时间里,上证指数大幅波动,江晖一直坚持低仓位策略,星石旗下系列阳光私募产品净值波动幅度很小。然而从星石投资公司近期公布的净值数据看,从11月18日至12月20日,星石1期到星石6期产品净值均下跌超过1%,其他产品的跌幅也在1%左右,星石22期更是少见地跌破了100元面值。从星石旗下系列产品的历史净值数据看,从2009年8月到2011年12月,星石系列产品少有单月跌幅达到1%的时候,在近两年多的时间里,仅有2009年8月、2011年1月和2011年12月3个月跌幅超过了1%。

星石投资人士对证券时报记者表示,最近一月星石系列产品净值下跌幅度达到1%,跌幅相对过去较大,这正是由于星石旗下产品加仓引起的。星石投资总裁、首席策略师杨玲的策略报告也提出了“从战略防守到战略进攻”,她表示,“我们的风险收益配比模型显示,自2011年四季度以来,市场风险呈现逐步降低的长趋势变化特征,这意味着在未来的两到三个季度,A股将出现长周期的转换。与此同时,我们的长期操作思路也发生了重大变化,自2011年四季度至2012年全年,我们的投资策略将由战略防守转向战略进攻。”

从公募转战私募的江晖一直以追求绝对回报为目标,星石1期自2007年7月30日成立以来,回报一直比较稳定,即使是在2008年金融危机的冲击下,净值也略有上涨。但是从2010到2011年,该基金一直坚持轻仓甚至空仓策略,这一做法甚至一度引发了市场的争议——投资者将资金交给星石,但是星石却重仓甚至空仓。而今,星石加仓,引人关注。

无独有偶,其他私募的资深投资经理也显示出做多A股的迹象。前海夏红利基金经理、现北京鸿道投资总经理孙建冬也颇为看好目前的A股市场。早在9月份,孙建冬就表示中国股票市场与债券市场都出现了今年以来最好的做多时机,是“隧道中已看见出口光亮的火车”。

另外一位前公募明星基金经理,现从事私募投资的资深人士则表示,现在一批股票已经出现了较好的投资机会。一方面,社保基金入市意愿已非常明显,近期100亿元增资社保组合;二是从产业资本的角度看,产业资本频频增持或者举牌。