

诺德双翼债基金今日起发行

证券时报记者近日获悉,诺德双翼分级债券型基金今日起发行,投资者可通过华夏银行等代销机构和诺德基金网上直销中心认购。

诺德双翼分级债基金采用分开募集方式,双翼A与双翼B的初始份额配比为2:1。双翼A的约定年基准收益为同期一年期定期存款利率的1.3倍,按照目前的定期存款利率,其约定基准收益达4.55%。

据了解,诺德双翼专注于投资债券,不直接二级市场买入非固定收益类产品。其投向固定收益类产品的比例不低于80%,可参与一级市场新股、可转债、权证的申购。(程俊琳)

南方避险今日起开放申购

证券时报记者获悉,国内运作时间最长的保本基金——南方避险今日起正式开放申购,投资者可于即日起至1月17日前往工行等各大银行及券商处进行申购。据了解,此次开放申购只有10亿份左右的空间,如募集到达上限,将采用末日比例确认以控制总规模。

相关公告显示,南方避险增值基金的避险周期于今日到期,并于同日起进入下一个避险周期前的开放申购阶段,结束募集后将进入下一个为期三年的保本周期。据了解,南方避险成立于2003年。Wind数据显示,截至2012年1月5日,南方避险成立以来累计净值增长率达257.67%,年化收益率为16.11%。(仿丽)

海富通RQFII获批 瞄准内地债券市场

海富通基金日前宣布,其全资子公司——海富通资产管理(香港)有限公司的首只人民币合格境外机构投资者(RQFII)公募基金产品已经获得香港证监会核准,该产品名为“海富通(香港)人民币债券基金”,投资于内地固定收益证券的资金不少于募集规模的80%。

目前,海富通香港子公司已获得11亿元人民币的投资额度,该产品发行的各项准备工作已基本就绪。(程俊琳)

投石探底 机构小额申购偏股基金

证券时报记者 陈墨

最近保险、券商等机构资金在逐步吸纳偏股基金。”深圳一位基金经理透露。而证券时报记者从其他渠道也了解到,一些基金公司旗下偏股基金获得机构的小额申购,普遍认为市场已逐步进入底部区域。

据上述基金经理透露,2011年底,有保险机构申购了该公司旗

下一只主动型股票基金,不过仅有4000万左右的规模。而证券时报记者从另一位基金公司人士了解到,该公司旗下中证100指数基金去年底连续获得机构大额申购,日均申购量接近5000万。

上海一家基金公司人士也表示,2011年12月中旬时,一些偏股产品获得保险、券商等机构小额申购,不过2012年暂无申购”。据深圳基金公司市场部人士表示,

目前股票方向基金的赎回量与前期相比已有所减少。

业内人士表示,去年底保险资金开始入场申购基金,主要以指数型、偏股型基金为主。而申购原因是认为目前大盘正处筑底阶段,已无必要过度悲观。从目前仓位水平来看,保险资金也具备一定的加仓空间。

实际上,社保基金在12月下旬也进行了试探性买入。据深圳一家

基金公司副总经理表示,12月份社保基金就曾给基金公司委托管理的每只偏股类社保组合追加注入资金5亿元,合计规模至少100亿元。其实在7月份,社保基金也曾增加了100亿左右的金额。据业内人士表示,“国家队”整体追加规模并不大,机构态度也很犹豫,但认为市场接近底部区域。

不过,也有人士表示,保险公司对投资风险的控制十分严格,不容许

出现大的投资失误,因此,在A股趋势尚未明朗时,保险资金一般不会大幅申购基金。但从近期市场情绪来看,多数基金经理认为2012年机会大于2011年。若通货膨胀得到控制,政府会有动力放松紧缩政策的力度,A股有望借此迎来一波较大的反弹行情。如果政策放松迹象明显,可能会真正迎来一波险资抄底基金的热潮,而目前只是进行前期的铺垫工作。”业内人士表示。

■记者观察 | Observation |

基金公司挖人挖到“地雷”

证券时报记者 邵尚楠

在基金行业人才吃紧的大环境下,通过猎头公司寻找人才成为重要手段,而不少基金公司发现,作为中介机构的猎头为了促成“交易”,往往夸大“人才”的能力,基金公司不仅最终没能招到人才,甚至可能挖到了“地雷”。

挖人挖到地雷不是一家公司的个案。猎头公司负责推荐人选,达成协议,以获得其中的佣金。”曾经做过猎头的一位内部人士表示,猎头往往会夸大人选的投资管理能力,特意做成人选被抢的现象,从而使基金公司担忧正在洽谈的人选被其他公司插一脚而尽快交易。然而,一些挖到“人才”的基金公司却发现,被猎头标榜“投资管理能力很强”、“业绩领先”等优势却一直未能在公司发挥出来。其中一家挖到“人才”的基金公司人士就大倒苦水,他们公司挖来的一位基金

经理来公司两年,业绩表现一直没有起色,与当初猎头公司的推介相去甚远。当时猎头推荐说在原单位业绩超强,公司对他寄予了很高期望。”

对于自己公司不中意的“人才”被猎头成功推荐到同行公司去,原东家则会轻松一口气。证券时报记者从一家中型基金公司获悉,该公司投研部门一基金经理助理被猎头忽悠给了另一家基金公司,他们如释重负。

按照基金经理培养制度,该基金经理助理应该早就被“扶正”了,但是他各方面的能力欠佳,使投资总监无法做出这一决策。”挖人的公司并不知情,将其挖过去以后,迅速让其上位管理基金产品。我们公司内部私下觉得庆幸的同时,也深深为这家公司的产品业绩担忧。”

前述猎头公司人才专员告诉记者,事实上,很多时候对于首次推荐的人选,猎头公司也无法知道其真实情况,只是根据简历来推荐,一般做法是在简历基础上进行一些夸张。

长盛同瑞成立一月股票零仓位

证券时报记者 刘明

长盛同瑞中证200指数分级基金今日发布同瑞A、同瑞B的上市交易公告书。公告书显示,自去年12月6日成立以来,截至今年1月5日,一个月内长盛同瑞基金股票仓位与债券仓位均为“零”,并未进行建仓。

从单位净值来看,自成立以来,长盛同瑞基金的单位净值始终保持着1元面值,而同期中证200指数下跌了近15%。业内人士表示,长盛同瑞的“零”仓位反映了目前极度疲弱的市场状况下新基金建仓的谨慎心态。

基金资产组合显示,截至今年1月5日,长盛同瑞股票市值、债券市值均为0。

公告显示,机构为长盛同瑞的主要持有人。场内机构投资者持有的本次上市交易的同瑞A与同瑞B的份额占比均为93.81%;个人投资者持有的本次上市交易的场内同瑞

A与同瑞B的份额占比为6.19%。

同瑞A、同瑞B的前三名持有人分别为红塔证券、银河证券、申银万国证券。上述三家券商持有场内同瑞A份额分别为1000万份、600万份、520万份,持有场内同瑞B的份额分别为1500万份、900万份和780万份,每家券商持有的A类份额占比与B类份额占比相同,分别都是24.18%、14.51%和

12.57%。据了解,同瑞A、同瑞B的上市交易日为1月12日。

不仅长盛同瑞,去年12月上市的泰达宏利中证500指数分级以及10月上市的银华消费主题等基金上市前也保持着“零”仓位,这反映出近期新基金普遍的一种谨慎心态。不过,也有分析人士表示,方便“帮忙资金”出逃也是新基金缓慢建仓的重要原因。

兴全轻资产基金获批

据悉,兴业全球基金旗下第12只产品——兴全轻资产投资股票型基金已获证监会批准,将于春节后正式发行。

据悉,兴全轻资产基金的股票投资比例为基金资产的60%~95%,其中,符合轻资产投资理念的股票合计投资比例不低于股票资产的80%。该产品是国内首

只轻资产投资基金,拟任基金经理陈扬帆介绍,轻资产经营是指不过多依赖固定资产或有形资产投资来实现业务扩张的商业模式,苹果公司、沃尔玛等都是轻资产的典范。兴全轻资产基金就是以挖掘“轻资产公司”为主要投资策略,力求获取当前收益及实现长期资本增值。(张哲)

国泰基金首席经济学家巴曙松 申银万国研究所总经理陈晓升 中信证券研究所首席经济学家诸建芳 北大国家发展研究院教授宋国青 银河证券首席经济学家潘向东 中金首席策略师、总经理黄海洲 高盛投资管理部中国首席策略师哈继铭 大和证券大中华区首席经济学家孙明春

八大经济学家助力国泰基金取得良好业绩

每年辞旧迎新之际,国泰基金都会为投资者呈献一场投资盛宴。今年的“国泰基金日”高峰论坛于日前如期举行,国泰基金盛邀国内8位最具影响力的经济学家汇聚一堂,共同把脉2012年宏观经济形势和行业发展趋势。

国泰基金总经理金旭在致辞中表示,“国泰基金日”高峰论坛从2008年开始,至今已举办四届,已经成为一项传统。回顾以往每一届“国泰基金日”讨论的观点,都与第二年宏观经济形势的发展主题密切相关,这也为国泰基金投研团队最近几年能够保持持续良好的整体业绩提供了帮助”。

截至2011年12月9日,根据银河证券统计数据,国泰基金综合投资业绩在全行业成立超过一年的60家基金公司中,取得了排名第五的良好成绩。目前国泰系12只主动管理的股票型基金中,11只位于前1/2,9只位于前1/3,5只位于前1/4,3只位于同类前十名。

张哲

对于2012年宏观经济走势,与会的经济学家一致认为,相对2011年,2012年比较大的差异主要在以下三方面。首先是走势,2011年经济一路往下,那么2012年大体上是从低到高;政策层面,2011年基本上是持续紧缩,2012年总体走向是放松;市场层面,宏观调整政策紧缩,市场基本没有什么行情。另外,预计2012年大概是结构性政策,整体经济政策的布局将对2012年整体环境比较有利。

本次论坛由国泰基金首席经济学家巴曙松主持,申银万国研究所总经理陈晓升,中信证券研究所首席经济学家诸建芳,高华证券特别顾问、北大国家发展研究院教授宋国青,银河证券首席经济学家潘向东,中金首席策略师、董事总经理黄海洲,高盛投资管理部中国首席投资策略师哈继铭,大和证券大中华区首席经济学家孙明春共同展望2012年中国经济和股市,八位经济学家的思想碰撞为在场的嘉宾带来了一场投资盛宴。

黄海洲:2012对中国而言有两个事情是确定的

2012年市场存在较大的风险,但也蕴藏丰富的投资机会。A股的上下震荡区间可能达到35%,H股或高达60%。2012年既要防风险又要博弈,如投资得法,投资回报率非常

可观。2012年有两件支持股市投资的事情是确定的:

第一是经济增长2012年上半年将触底反弹;第二是经过3年调整,中美货币政策将逐步趋向一致。新兴市场非常值得我们关注。A股市场2012年至少有一波重要的可操作机会,反弹时间可能是一季度。我们看好现代服务业、环保等板块。

诸建芳:底部突围,转型保增长

对2012年宏观经济走势的判断是:欧债危机拖累全球经济,中国经济回落,但非硬着陆、通胀快速下降、政策趋向放松。

具体而言,外围环境可能相对悲观一点。欧债危机很有可能还会蔓延,这将带来全球经济继续下降。这种状况将对对中国出口方面带来严峻考验。再加上2012年是美国大选年,贸易摩擦的可能性将有所加大。国内经济进一步回落的概率也会比较大。

通胀在快速回落的同时,比较容易受地区热点的影响。2012年的房地产市场将有一定的政策及经济风险。2012年某一个时间,可能是2012年年中的时候政策将会调整。如果政策不调整,那么房地产的回落对经济影响可能会超出合理的状态,经济向下风险将很有可能加强。

相对2011年,2012年比较大的差异主要在以下三方面。首先是走势,去年经济一路往下,那么2012

年大体上是从低到高;政策层面,去年基本上是持续紧缩,2012年总体走向是放松;市场层面,宏观政策紧缩,市场基本没有什么行情。另外,预计2012年大概是结构性放松,整体经济政策的布局将对2012年整体环境比较有利。

孙明春:解决悬崖勒马之困

悬崖勒马感觉上是非常危急的,但这个危急的状态也不是那么悲观,毕竟勒马了,接下来怎么走才是关键。是不是往回倒几步?政府心里有数会往后退几步,只不过刚刚勒马的政府还需要一些时间,但政府有能力有实力,而且也有经验避免掉下悬崖。那能不能掉转头跑呢?不行,因为往哪边跑都是悬崖,这是一个中长期的问题。

大家要长远看,中国GDP增长、投资增长及货币增长不可能延续过去5年,过去10年、过去30年那么高的增长,需要往下降,尽可能往下降。所以说我个人判断到2014年,我们的M2需要降到10%以下。2012年GDP增长8.5%也好,已经是10年以来最低的。我们时间不多了,得把马调过头来离悬崖远一点,但是别跑太快,我们有空间有机会,但是空间不大。

总之如果把全球看清楚,结论就是,没那么好也没那么坏,短期来讲没那么坏,长期来讲没那么好,尤其是2012年真的全球出现危机,我们可能又要重复一下2009年,从全球来看,中国可能是全世界最安全的地方,因为

中国政府是最有资源的。

潘向东:面对混沌增长

要分析2012年宏观经济变化趋势,我们先看一下何为混沌增长。混沌增长的状态主要是对非常态经济条件下的经济增长路径的探讨。混沌经济现象描述本身就是一种状态,这种状态的最主要特征是:其一,经济系统是一个高度复杂非线性动力系统;其二,系统内一些小的不确定性会演化成指数式的放大,即产生所谓的“黑天鹅”事件。我们认为,未来乐观估计一到两年,悲观估计至少三到四年,经济增长都将处于一种混沌的状态中。

那么,如何面对混沌增长?混沌增长条件下的投资策略,特征是过程复杂,不确定性较大,但总体收敛,配置以稳定收益为主,操作以技术面和消息面为主。对股票的操作不要浮躁,因为这个过程它不再像以前一样是可以看到一个方向的。房地产放开到投资还有一个过程,更多是要依赖外部的复苏情况。

陈晓升:由快变慢的经济,无中生有的投资

展望2012,可以一句话概括:由快变慢的经济,无中生有的投资。”经济由快变慢是总趋势。和2008年的快下快上相比,这一轮的经济调整速度明显缓慢,一直会延续到欧洲的危机出清和国内房地产景气回落的出清。虽然经济由快转慢,但不能过分悲观。

毕竟现在整个调控基调已经出现微小的变化,内生增长动力依然存在。2012年的基础设施投资可以弥补房地产投资的下降,2012年投资总体增长速度预计有21.5%左右,而经济的拐点应该出现在6月份左右。

“无中生有”的投资,一方面是指市场有了更多的风险对冲工具,另一方面,虽然经济总体层面基调已定,但是机会仍然有。从策略层面来讲,首先要看清楚确定的东西,关注重要的变化。保存好自身实力;其次要找到相对确定的增长板块。推荐三个板块或者行业,第一个是电力设备,包括电网、电源、高铁、水利、保障房,第二个是医药,第三个是消费型投资受益的行业。

宋国青:后院稳定后的增长

总体而言,2012年经济走势将比2011年要好。“后院稳定后的增长”可以用来说明这两年的发展逻辑。后院稳定是说农业在2011年有一个比较好的收成,为2012年的供给提供好的保障,再加上国际上经济不景气,农产品价格有一定下跌,这对2012年通胀形成较小的压力。而去年非农经济增长率比较低,2012年经济潜在增长速度可能会比去年要高。其实,大家对2012年增长率估计都差不多,但是对通货膨胀的预测有所不同,如果2012年增长率不到9%,通货膨胀可能要比去年下降速度更快一些。

大家都关心房地产问题,现在看2012年增长率可能很低,到2012年二季度情况将会明朗,之后再采取更进一步的措施来刺激内需、刺激投资,可以做的事情还是很多。

巴曙松:2012宏观政策微调有较大空间

在外围环境继续低迷的情况下,2012年中国经济呈现前低后高的格局。从当前情况看,对于经济下行的态势不必过于恐慌,政策暂时没有大幅度调整的的必要。

同时,政策微调具有较大空间,应该以推动结构调整方向:1、抓紧价格回落的有利时机推动要素价格改革。2012年全年通胀水平会在3.5%以下的水平。2012年全球的气候较为恶劣,农作物的收成会受影响,可能会推高2013年全球通胀水平。所以给2012年提供了价格改革的重要时间窗口。

2、在货币政策方面,可以及时运用准备金率工具对冲流入减少的局面,同时积极推动利率市场化改革。全球金融市场的动荡可能造成中国的资本流入在一定时期内出现减少的情况,外部经济的低迷可能造成贸易顺差有所减少,外汇占款可能在一段时间内出现较低的情况。下调银行准备金率可以对此情况做出有效的对冲。在此背景下的准备金率下调实际上是一种中性的行为。

3、减税具有较大空间。2011年财政收入增长30%,与居民收入13%的增幅相比存在巨大的差距,收入分配不断恶化,从这个角度来讲,减税、加大财政对民生的支持具有较大空间。如果能将个体工商户和微型企业增值税、营业税的起征额提高到3.5万元,则减税就真正可以体现到惠民生的功效。

4、注意推进资产证券化来做好结构调整。当前银行在融资体系中依然处于主体地位,应该探讨资产证券化的合理实践,通过资产证券化可将风险加权资产移到表外,减轻资本压力,同时也避免银行融资给股市带来的巨大压力。

同时,要客观认识资本外流的风险。中国有3.2万亿美元的外汇储备和21%的存款准备率,人民币持续贬值可能性不大。欧洲银行的去杠杆化过程一般先从周边开始,先缩减新兴市场国家的贷款,然后再涉及欧洲核心区域的部分。近期新兴市场面临着货币贬值和资金流出的压力。相对来说,人民币面临的贬值压力是最小的,中国不缺资金,并且欧资银行在中国并不多,目前的波动应当说只是阶段性的。(CIS)