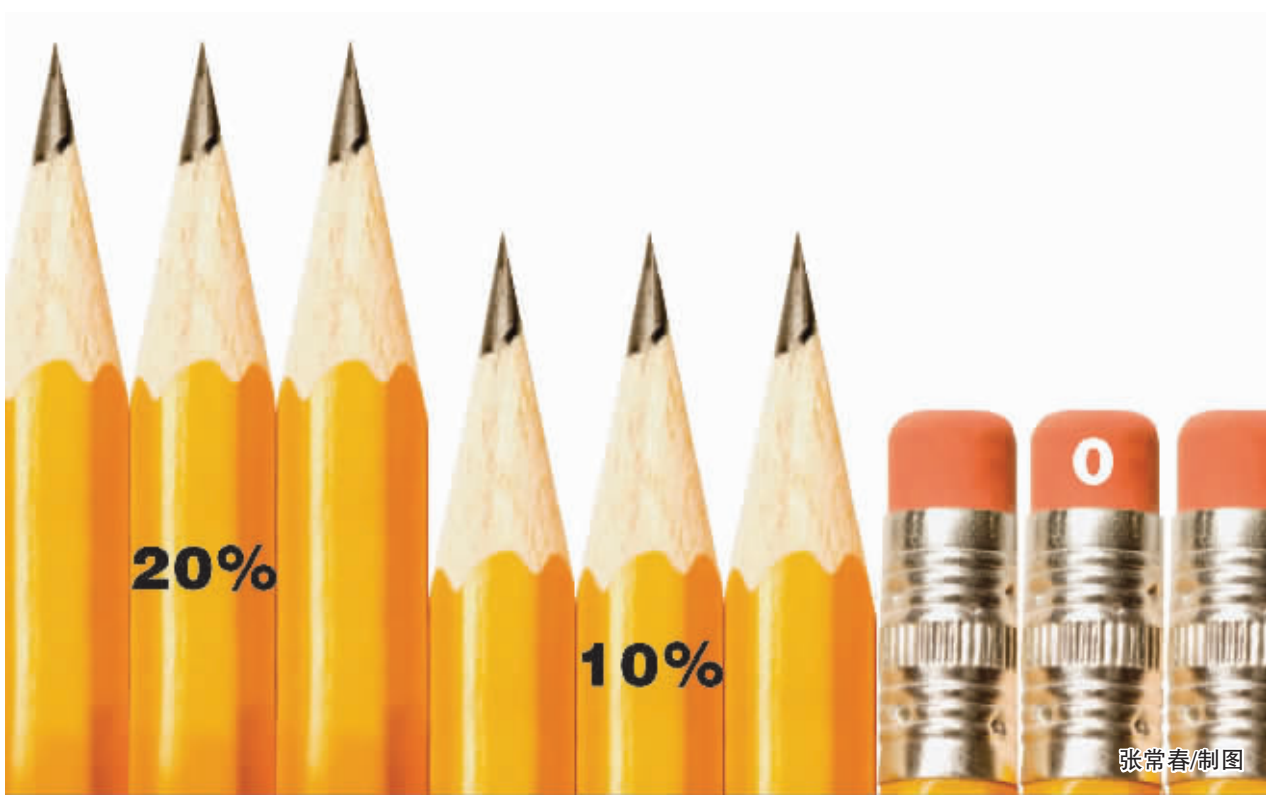


基金专户产品首现业绩零提成



张常春/制图

证券时报记者 程俊琳

专户游戏规则再变

有基金专户产品取消了业绩提成! 证券时报记者获悉,上海一家基金公司发行了一款与期货公司合作的专户产品。与过去其他专户产品相比,该产品在合同条款中出现了明显改变,取消了专户产品一直以来提取业绩报酬的收费模式,改为像公募基金一样只收取管理费。

这只专户产品合同规定,产品期限为1年,中途不接受参与申请或退出申请,存续期间不进行收益分配。值得注意的是,这款产品并不提取业绩报酬,改为每年收取2%的资产管理费以及0.2%的资产托管费。而过去的专户管理费以0.9%到1.2%之间为主。

事实上,基金专户产品在出现之初一般都提取20%的业绩报酬,收取少量管理费。从2009年首批发行的一对多产品来看,所有产品都规定了固定的业绩报酬提取基准,一般是收益率在5%~10%之间,其中6%的产品占大多数。然而,专户产品的业绩报酬提取规则从去年年底开始遭遇改变。

上海另一家基金公司人士透露,去年底,公司旗下专户产品在设计时就考

虑到了行情不好无法获取业绩报酬的情形,因此降低了业绩提取基准和比例。

今年上半年,深圳某大型基金公司与合作银行合作发行一款一对多专户产品,将业绩报酬提取基准改变为只要产品净值超过一元初始面值,即可提取业绩报酬,提取比例改为10%。

市场低迷是主因

一位基金公司专户业务总监认为,取消业绩提成、提高管理费现象的出现,主要是由于市场原因,专户没有赚钱效应使基金公司在设计产品时采取保守策略。假如市场不好,基金公司至少能够收取一定比例的管理费收入。一些创新产品从求稳角度考虑,也会取消业绩提成的模式。”

不过,一位基金公司产品设计人员则认为,专户产品取消业绩提成或许是专户“通道”业务的一种模式。即基金公司实际上出让了自己的专户通道给期货公司,基金公司的专户投资经理只是挂名发行,真正操作的是期货公司,所以基金公司收取固定的管理费收入。

20%的业绩报酬,曾经是刺激基金开展专户业务的原动力。但市场弱势整理,能够获得这一报酬的基金公司寥寥无几。市场环境的变化无疑是基金公司意识到专户发展存在困境的主要原因,在这种条件下,降低或取消业绩提成,提高管理费,无疑是弱市保存实力又能锻炼团队的最好办法。”某非公募负责人如是认为。

半年实际新增主动偏股基金规模不及牛市一小时销售量

新基金半年缩水八成 基金经理干着急

证券时报记者 木鱼

“主动偏股新基金实在是太难卖了!”来自大批基金公司分管销售副总所描述的基金销售现状,已影响到了主动偏股基金的投资及市场信心。

天相统计显示,2011年四季度和今年一季度募集的主动投资偏股基金已经从募集时的近300亿份,下降到了二季末的60亿份左右,不及2007年大牛市时新基金一个小时的销售量。业内预计,今年上半年新发主动投资偏股基金到9月底规模也将只有60亿份左右。

新基金水分大干货少

“股市表现低迷,新发主动偏股基金所面临的销售环境越来越恶劣!”南方一家基金公司市场负责人表示,新发主动偏股基金实际剩余的资金量也十分有限。

统计显示,2011年四季度和今

年一季度分别有167.97亿份和125.73亿份新发主动偏股基金,环比2011年二季度和第三季度的290.02亿份和187.62亿份已经有了明显的下降。并且,这些募集资金中的水分很大,2011年四季度新发的主动偏股基金到今年6月底只有28亿份,今年一季度新发的主动偏股基金到6月底只有32.86亿份,两者合计只有60.85亿份,约占新发份额的20.72%。

而在2007年大牛市时期,新发主动偏股基金经常出现数百亿份“一日售罄”,上投摩根内需动力股票基金一日销售超过900亿元,折合成一小时销售百亿左右,随后的2007年9月和10月也曾多次出现一小时百亿左右的销售量。

今年第二季度新成立的19只主动偏股基金合计募集132.08亿份,加上一季度新发的125.73亿份,合计约260亿份。业内专家预计,按照

近期次新基金净赎回情况来看,到三季报公布今年9月底规模时,预计这些基金的份额只有50亿到70亿份。

水分大、干货少是最近一年主动偏股基金募集中的普遍现象,只有那些能够在半年左右留在基金中的资金才是真正对基金资金面有贡献的新增资金,持有两三个月就走,或三两个月就走的资金,让基金经理也难以投资操作。”上海某基金分析师表示。

规模缩水影响基金投资

证券时报记者近期采访了多位北京、深圳、广州等地基金经理,尽管他们大多认为目前的A股估值水平偏低,但同时都表现出对股市以及基金自身资金面的担心。

广州某基金经理表示,股市新股发行不断,大小非总体也是净减持的,股市资金需求本来就很大,主要的资金来源在于机构投资者,基金公司和保险公司是两大主要来源,基金公司现在不仅

几乎没有新增主动偏股基金的资金补充,而且要面临大量赎回,股市每次反弹中净赎回都在增加,保险公司尽管新增保费资金不少,但绝大部分不会投资在股市上,导致A股和基金占保险公司资产比例缓慢下降。

深圳某基金经理表示,2012年是他所经历的几年中基金增量资金最少的一年,比2008年还少很多,2008年第一季度时还曾经有大批新增资金进入,到了2012年延续2011年弱市的市况,基金新增资金跌到了低谷,并一直延续着。

此外,还有一些基金看好某个行业的表现,但在基金赎回压力加大的情况下,也不得不卖出这个行业的股票,筹集资金应付赎回,主动投资偏股基金目前没有源源不断的资金供应,让这些基金有机会持续增持一些自己看好的行业。上周股市中白酒股下跌明显,据传是由于一些基金为了应付赎回而优先选择卖出白酒股。

记者观察 | Observation |

建仓期大限临近 次新基金被动“接刀”

次新基金保持低仓位运作几个月之后,面对即将临近的建仓期大限,不得不迅速加满到契约规定的最低仓位。接住下跌中的“飞刀”,这一独特的现象在A股市场并不鲜见,基金经理尽管不情愿却也无可奈何。2011年下跌市中,不少拖延到6个月才完成建仓的次新基金跌幅为20%左右,而当年全部偏股老基金全年的平均跌幅也只有22%,加速建仓带来的净值下跌可谓立竿见影。

证券时报记者 海秦

2、3月份扎堆发行的次新基金普遍迎来6个月建仓期结束的大限。股市表现惨淡看空后市不敢买、看好的股票被“抱团”太贵不忍买,次新基金保持低仓位运作几个月之后,面对即将临近的建仓期大限,不得不迅速加满到契约规定的最低

仓位,这个过程让一些基金经理分外纠结。

上海一位基金经理管理的一只次新基金封闭期即将结束。不过,前5个月的建仓封闭期,正好赶上股市调整,尽管他只有两三成的底仓,基金净值依然跌破了1元。还有几周就满6个月的建仓期了,这段时间需要迅速把仓位提上去。现在股市跌跌不

体的样子,压力确实比较大。”

除业绩压力较大外,这位基金经理表示,还有一个痛苦是看空后市却不得不重仓,这是对基金经理的煎熬,看空后市却不能果断空仓,反而由于基金契约规定建仓期,他管理的指数基金仓位必须到90%以上。“只能硬着头皮建仓,虽然说相比之前已经很高仓位的基金而言幸运些,但预计之后的净值依然会很难看。”

另一位基金经理则面临建仓期好股难觅、看上的股票普遍太贵的烦恼。

今年以来一个很明显的现象就是,两极分化,强者恒强,传统行业遭遇集体熊市,只有极少数能够穿越周期的公司保持高增长而受到资金的追捧。但现在面临的问题是,但凡能够看上的股票都已经有不少的机构持有,估值压力很大,搞不好,可能接了游戏

的最后一棒。”

上述两位次新基金经理的困惑,代表了绝大多数最后一刻逼不得已建仓的基金经理的心态。事实上,“接住下跌中的飞刀”,这一独特的现象在A股市场并不鲜见。下跌市场中还加速建仓,基金经理尽管不情愿却也无可奈何。2011年下跌市中,不少拖延到6个月才完成建仓的次新基金跌幅为20%左右,而当年全部偏股老基金全年的平均跌幅也只有22%,加速建仓带来的净值下跌可谓立竿见影。

业内人士认为,除了作为工具型产品的指数基金以外,偏股型基金的最低仓位限制应该取消。事实上,据证券时报记者了解,此前监管层也就取消混合基金最低仓位问题进行过研讨。未来混合型基金取消最低仓位限制是众望所归。

多元收益债 债市全能手

大摩多元收益债券基金 (A类: 233012) (C类: 233013)

8月24日 建行、招商等各大渠道,公司直销中心结束募集。

捕捉多元投资机会 收获债券多元收益

摩根士丹利华鑫基金 网址: www.msfunds.com.cn 客服热线: 400-8886-668

基金有风险,投资需谨慎。

农银汇理基金 40068-95599 www.abc-ca.com

农银汇理深证100指数基金

8月9日~8月31日公开发售

基金代码 660014

基金有风险,投资需谨慎。

TEBON 德邦基金 基金有风险,投资需谨慎。

德邦优化配置股票型证券投资基金

优化配置 德助天下 基金代码:770001

8月20日开始公开发售

客服电话: 400-821-7788 公司网址: www.dbfund.com.cn

基金管理人: 德邦基金管理有限公司 基金托管人: 交通银行股份有限公司

“债”跃一步 就是幸福

浦银安盛幸福回报定期开放 债券型证券投资基金

8月15日 - 9月14日 全面发售

基金代码: A类 519118 B类 519119

浦银安盛基金 www.py-axa.com 400 8828 999

详情参阅基金法律文件,基金投资需谨慎

0.217元! 申万进取创基金最低累计净值

证券时报记者 木鱼

随着上周股市的震荡下跌,杠杆指数基金申万进取创下史上最低累计净值。2012年8月17日,该基金的累计净值为0.217元,低于今年1月5日该基金0.219元的最低累计净值。国内公募基金发行都采用1元面值发售,所以基金的累计净值最能直观反映基金的投资盈亏比例情况。杠杆基金出现后,多次打破基金的最低累计净值纪录。

据悉,申万进取的母基金申万菱信深证成指分级成立于2010年10月22日,该基金的建仓期正好赶上深证成指的阶段高点,2010年10月下旬和11月上旬该指数处在13500点到14000点之间,随后指数一路震荡下跌,今年1月6日曾跌破8500点大关,最低达到了8486.58点,最低收盘点位在1月5日的8600.26点,当日申万进取的单位净值和累计净值均为0.219元,相比1元面值下跌了78.1%。

随后股市明显反弹,今年5月7日,申万进取的单位净值和累计净值最高上涨到0.455元,比今年1月初

的低点上涨100%以上。

从今年5月8日开始,股市再次出现明显下跌,今年8月17日的深证成指收盘为8883.61点,尽管比今年1月5日收盘高出近300点,但申万进取的单位净值和累计净值却创出历史新低0.217元,比1月5日的0.219元下跌了接近1%。

业内专家分析,在深证成指明显高于1月的阶段低点时,申万进取净值却创出历史新低,主要原因在于,无论申万菱信深证成指分级今年投资是否有收益,都要给低风险份额申万收益年化6.5%的收益。

根据该基金招募书规定,当申万进取的单位净值达到0.1元时,申万进取将和申万收益同涨跌。当深证成指收盘点位逼近8000点的时候,对应的申万进取将很可能跌破0.1元。

金鹰中小盘精选

代码: 162102

客服热线: 400-6135-688 网址: www.gelund.com.cn

基金管理人: 金鹰基金管理有限公司