



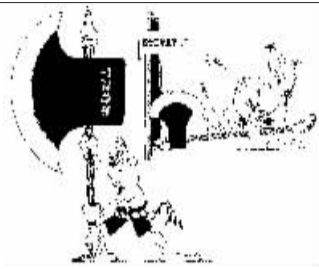
一只LOF基金  
置基金正在热销

B2



华尔街佩里格里尼  
博时基金杨锐同台论剑

B4



基金三年业绩大考  
常胜将军不足一成

B5



低风险偏好者  
不妨关注公开增发

B6

## 将业绩报酬分给渠道 私募基金高价买路“傍”银行

证券时报记者 木子

私募传统的利润分成模式遭遇挑战,由于需要借助私人银行渠道实现规模上的“飞跃”,一私募产品在支付传统的固定管理费和业绩提成后,还“破天荒”从自己的业绩报酬提成中拿出相当部分送给银行。

这种全新的利润分配模式,引发了业内的关注,支持与反对的声音都不少。

有反对者就表示,在私募给合作方的付费中,比例从来没有如此之高。“有熟悉私募销售的人士称,私募给银行付费太多,有急功近利、靠渠道拼规模之嫌,对本来还比较孱弱的私募行业来说,这是‘坏了规矩’,会进一步削弱私募和银行的对话能力;另一方面,私募追求绝对收益,其盈利模式应该不同于公募基金收取管理费收入,不宜盲目扩张,而且规模过大不利于做出业绩。

支持者则认为,私募基金和银行的合作模式本来就“类公募”,对于一直无缘银行渠道的私募而言,“傍”上银行意味着打开了巨大的想象空间,至于需要为此付出多少成本,私募可以自己核算成本收益,只要风险可控,“天价买路”完全是市场行为。

此外,一部分公募基金经理转投私募,他们的从业经历和特点适合掌管规模较大的产品,而且,一些“前公募”的投资明星也有强大的市场号召力。如果人家有能力管理规模大的私募产品,又能做好绝对收益,何乐而不为?”

有业内人士表示,私募基金的公募化“值得关注,随着越来越多的公募基金经理转投私募,无论在投资理念投资风格上,还是在市场营销中,私募基金都出现了公募化的倾向。上述私募基金的基金经理就曾在公募基金从业多年,深知银行渠道在基金发行中无可比拟的重要性,将“搞定银行大于一切”的公募营销思路带到了私募。这也算是人才流动带来的业务模式借鉴吧。”

尽管业内尚存争议,私募和银行合作的模式得到了市场的认可。据了解,该私募产品的首个开放日即将到来,来自银行渠道的消息表明,由于两个多月以来业绩出色,预约购买该产品的投资者相当踊跃,该产品已设定了20亿元的规模上限。

## 中欧中小盘 12月1日正式发行

证券时报记者 程俊琳

本报讯 中欧基金第5只产品中欧中小盘股票基金(LOF)将于12月1日至12月31日在全国公开募集。投资者可通过邮储银行、招商银行等银行网点、国都证券等各大券商机构进行认购。

据了解,中欧中小盘股票基金投资目标锁定在具有持续成长潜力以及未来成长空间广阔的中小型企业,不低于80%的股票资产将投资于中小盘股票。据了解,其股票资产占基金资产的60%-95%;债券、货币市场工具、权证、资产支持证券等资产占基金资产的5%-40%。

中欧中小盘拟任基金经理沈洋表示,中小企业在经济复苏期间成长潜力巨大,今年业绩表现突出,整个市场的估值低于历史均值,明年存在提升空间;而存款活期化和热钱流入提供了充足的流动性,为股市打开了向上的空间。沈洋进一步分析认为,中央经济工作会议召开在即,在“调结构”背景下,预计政府将出台政策支持中小企业和新兴产业的发展。目前看好汽车、家电、零售、医药等消费品行业,四季度为传统的消费旺季,这些行业的业绩增长较为确定。同时,电气设备行业因为低碳经济概念值得期待,此类上市公司大多数属于中欧中小盘基金的投资范围内。

# 2.3 万亿

近两年来股市起起伏伏,虽然基金行业发行了200多只、4000多亿份新基金,但基金的总份额却依然保持在2.3万亿份左右。这种滞涨现象,引发了业内的广泛关注。

天相统计显示,从2007年底到今年三季度末,基金总份额仅从2.24万亿份增加到了2.32万亿份,其中只有去年年底由于货币市场基金年底份额激增,导致基金总份额达2.57万亿份,其它每个季度的管理份额都在2.26万亿份到2.31万亿份之间。

### 滞涨现象重现

据悉,2007年基金总份额从6000多亿份一举增加到了2.24万亿份,从那以后,基金总份额的增长十分缓慢,到2009年三季度末只增长了800亿份,增长幅度不到4%,平均每年只增长2%左右。

特别是在2009年,年初基金总份额为2.57万亿份,第一季度货币基金巨额赎回之后基金总份额变成2.31万亿份,尽管在后来的半年时间里,新基金销售明显好转,股市也出现了大幅上涨,但基金的总份额几乎纹丝不动,今年二季度末还是2.31万亿份,三季度末只是轻微环比增长了100亿份。

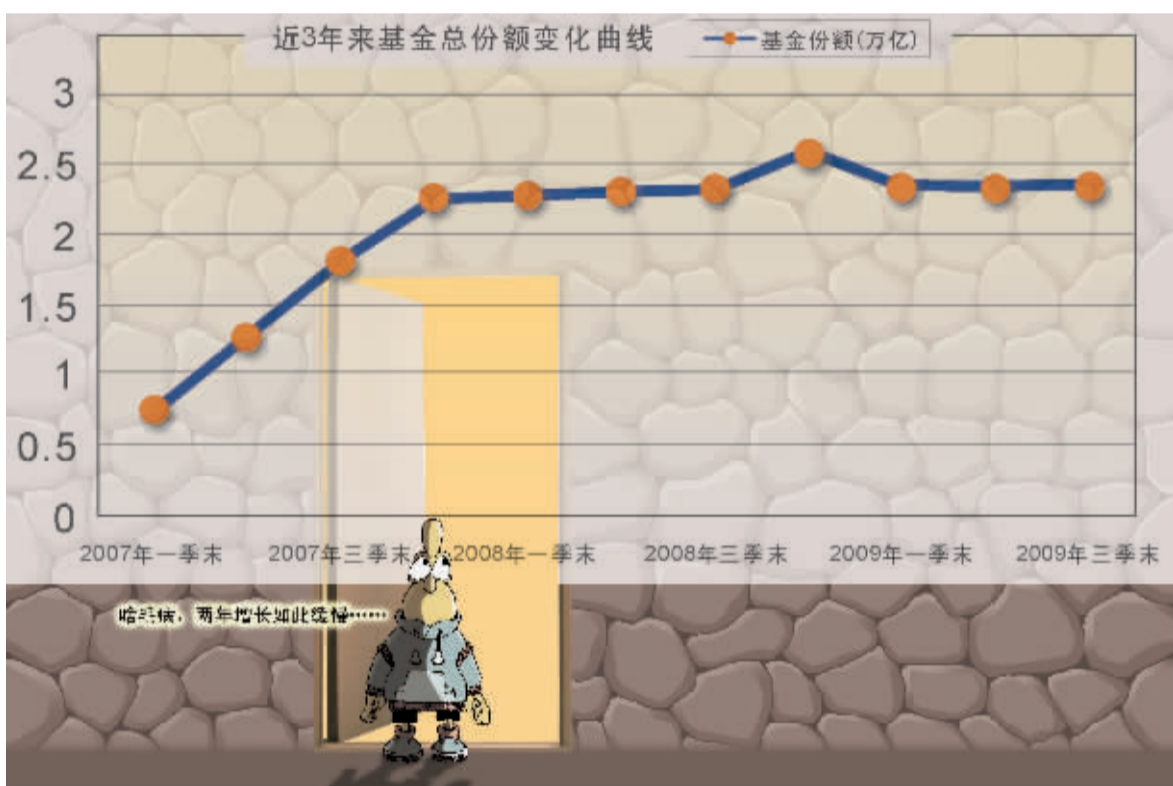
事实上,在中国基金业发展中,也曾经出现过类似的基金总份额滞涨现象,那是发生在2005年到2006年三季度之前。

在2004年上半年开放式基金热销,诞生两只百亿基金之后,股市的持续调整让基金总份额增长在2005年上半年基本处于停滞状态。到了2006年上半年,股市好转让新基金发行规模迅速增加,但老基金投资者回本后大幅赎回股票基金,IPO重启后货币市场基金遭遇大赎回,这两类基金规模持续减少抵消了新基金的增量规模,让基金总份额连续一年半时间里处在4000亿份到5000亿份之间。

深圳一家基金公司市场负责人表示,目前基金公司管理的份额难以增长,是2007年基金业发展太快留下的“后遗症”,那时候高位介入的基金投资者不断地赎回基金,逼迫基金公司只有发行更大规模的新基金才能阻止基金公司管理份额的减少。

# 基金总份额滞涨 两年徘徊不前

证券时报记者 木鱼



新基金募集资金规模看似风光,其实只够弥补老基金的赎回而已。从2007年底到今年三季度末,基金总份额仅

从2.24万亿份增加到了2.32万亿份,其中只有去年年底

由于货币市场基金年底份额激增,导致基金总份额达2.57

万亿份,其他每个季度的管理份额都在2.26万亿份到2.31万亿份之间。

### 赎回买新

与基金总份额滞涨相对应的是投资者“赎回买新”,新基金募集资金规模看似“风光”,其实只是能够弥补老基金的赎回而已。

据悉,2008年以来新募集的基金数量达到了200只以上,平均每只新基金募集了20亿份左右,总募集份额也超过了4000亿,特别是今年以来指数基金和其他偏股基金热销,新基金今年以来的募集份额已经超过3000亿。

本报统计显示,2007年底的2.24万亿份老基金到今年三季度末只剩下1.99万亿份,减少了2500亿份,其中普通股票基金和混合基金是净赎回的主力,分别净赎回1230亿

份和1145亿份,净赎回比例分别达到了12.88%和14.68%。货币基金的资产规模来了一个“过山车”,先是在2008年从1120亿份增加到3890亿份,然后又在今年前9个月又从3890亿份回到了1120亿份。

业内人士分析,这4000多亿份的新基金其实只带来了800亿份的增量,2500亿份是老基金赎回的份额,剩下的1000亿份左右是自身赎回的。和2005年到2006年一样,“赎回买新”也是本轮基金总份额滞涨的主要原因。

在国内五大基金公司中,华夏和易方达两家基金公司从2008年以来管理基金总份额有所增长,而另外三家基金公司管理份额都有所减少。即使是大型基金公司,这两年想让其总份额增长都不是件容易的事情!”

一基金分析师表示。

在新基金销售过程中,银行渠道为了推销新基金而鼓励投资者赎回老基金,让中国基金业的“赎回买新”现象更加普遍。

### 指数基金份额增长最快

从各类型基金来看,指数基金增长速度最快。天相统计显示,指数基金管理份额从2007年年底的1250亿份增加到了今年三季度末2550亿份,份额增长了一倍以上,并且最近两个月不断有新的指数基金成立,易方达和广发两家基金公司新募集的指数基金合计募集接近300亿份。

债券型基金依靠2008年新发的40多只基金,总份额去年年初到今年三季度末从580亿份增加到了900亿份,增长了72.4%。开放式股票基金和混合型基金受老基金大幅赎回的影响,份额都有所减少,分别减少了400亿份和800亿份左右。

业内专家分析,2008年是偏股基金份额向低风险的货币和债券基金转移,今年以来是股票基金、混合基金和低风险基金向风险收益程度最高的指数基金转移,基金总份额内部转移是主流,基金总份额的外延式快速增长还需要等待时机。

## 两“航母”基金公司 获批新基金

本报讯 记者从博时基金和华夏基金获悉,两家基金公司于上周都获批了新基金,其中,博时基金获批了博时上证超大盘ETF及其联接基金,华夏基金获批了华夏盛世精选基金。近期市场调整幅度较大,上周A股市场更是创出了近三个月以来单周最大跌幅,适逢此际,市场人士认为华夏和博时两家基金公司新基金获批发行无疑是一个积极信号。

据介绍,博时上证超大盘ETF跟踪的上证超级大盘指数,其成分股汇聚了沪市A股规模最大、流动性好的20家超级蓝筹,每一家几乎都是各行业的龙头企业,包括投资者耳熟能详的中国人寿、中国平安、中国联通、中信证券、中国远洋等。华夏盛世精选股票基金是主动管理的股票型基金,通过把握中国经济的长期发展趋势和周期变动特征,优选行业精选个股,帮助投资者挖掘不同发展阶段下的优势资产及行业投资机会,分享经济增长并战胜通胀。

目前华夏和博时是国内资产管理规模排名第一、第二名的基金公司,两家基金公司都有较强的号召力,今年7、8月份,华夏、博时两家基金公司发行的新基金募集规模都很大。专家认为,一旦发行募集,两家基金公司新基金规模可能都会很可观。

WIND统计显示,近期新基金发行节奏明显加快,目前正在发行的新基金有15只,其中,14只新基金是偏股型基金,除了中小基金公司发行的新基金之外,华安、南方、富国等老牌基金公司的新基金也在发行之列。

记者还了解到,近期广发、易方达、国泰等基金公司的新基金情况良好,其中,广发中证500基金募集了86.36亿份,国泰中小盘成长募集了51.11亿份,易方达深100ETF联接基金的募集规模达到了190亿份,广发中证500、国泰中小盘成长两只基金已经成立,进入了建仓期。(杜志鑫)

## 华夏上证50ETF 连续4周净赎回

本报讯 上周华夏上证50ETF再次出现净赎回,这也是该基金连续第4周净赎回。

上海证券交易所最新数据显示,上周华夏上证50ETF申购份额为26.79亿份,赎回份额为28.94亿份,净赎回2.15亿份。而上交所上市交易的另外3只ETF也出现净赎回,其中央企ETF净赎回0.05亿份,华安上证180ETF净赎回0.57亿份,友邦华泰红利ETF净赎回0.155亿份。(余子君)

# 基金参与打新热情不高

证券时报记者 胡晓

WIND数据统计显示,共有76只基金参与东方园林网下打新,其中中银基金参与热情较高,共有6只基金参与,中海基金也有5只基金现身网下配售。

这已算近期基金参与比较多的新股,近期发行的海大集团、威创股份和中利科技,基金参与的热情都不高。WIND数据统计显示,海大集团和中利科技分别只有34只和35只基金现身网下配售。

不仅是小盘股出现这样的情况,大盘股也同样遇到这样的情况,不久前发行的招商证券也同样受到了基金的冷

遇。据业内人士介绍,对比今年已发行的大盘股的询价和中签结果,可以发现招商证券网下冻结资金远远大于有效申购资金,这表示,相当数量的机构投资者在招商证券网下累计投标询价过程中,没有按发行价格区间上限进行申购,只是“友情”参与了询价过程,中签意愿较低。

业内人士认为,基金参与网下打新热情降低,主要是由于部分新股发行定价较高,还有3个月的锁定期,而股市前景也较不明朗,担心出现亏损所致。

## 本周新发基金一览表

基金简称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期限
中欧中小盘	股票型	邮储银行	400-700-9700	12月1日到12月31日
华富100	指数型	交通银行	400-700-8001	11月23日到12月18日
华安动态	混合型	工商银行	400-885-0099	11月23日到12月18日
招商中小盘	股票型	工商银行	400-887-9555	11月24日到12月22日
添富策略	股票型	工商银行	400-888-9918	11月18日到12月18日
大摩强收益	债券型	中国银行	400-8888-668	11月17日到12月18日
天弘周期	股票型	工商银行	400-710-9999	11月16日到12月15日
银河300	指数型	建设银行	400-820-0860	11月16日到12月18日
东吴新经济	股票型	建设银行	021-50509666	11月12日到12月11日
汇丰中小盘	股票型	建设银行	021-38789998	11月10日到12月8日
富国300	指数型	工商银行	400-888-0688	11月11日到12月11日
南方深成联接	联接基金	工商银行	400-889-8899	11月9日到12月4日
荷银红利	股票型	建设银行	400-698-8888	11月2日到11月30日

(数据统计:杨磊)