

27家中国基金公司入选全球500大基金公司

证券时报记者 郑晓波

全球领先的咨询服务机构韬睿惠悦咨询公司最新公布的一项研究数据显示，有 27 家中国基金公司进入全球 500 大基金公司行列，位列亚太地区第一位。

韬睿惠悦全球 500 大基金公司研究显示，2010 年有 9 家新的中国大陆基金公司上榜，总数上升到 27 家，而 2006 年仅有 5 家。

研究表明，这 27 家大陆基金公司 2010 年总计管理 3500 亿美元的资产，而 2006 年仅有 600 亿美元。在大陆基金公司中，华夏基金排名第一（全球排名 196 位），嘉实排名第二（全球排名 220 位）。

韬睿惠悦总经理毛晓佟称： 预期未来将有越来越多的大陆基金公司进入全球排名。中国目前正在持续推进人民币国际化进程，海外投资者有进行人民币联接投资的需求，这些都为中国基金公司资产规模的扩张创造了机会。此外，中国中产阶级的扩张也为资产管理行业带来了机会。”

2010 年全球最大的 500 家基金公司的资产管理规模增长 4%，达到 65 万亿美元，保持了持续增长的趋势。

民生加银景气行业基金首募31.99亿

民生加银基金公司今日公告称，旗下民生加银景气行业股票型基金已于 11 月 18 日完成募集，募集份额合计达 31.99 亿元。

公告显示，民生加银景气行业的募集期为今年 10 月 18 日~11 月 18 日，募集份额合计 31.99 亿元，其中员工自购 1372.87 万元，占基金总份额的 0.429%。

民生加银公告提示，持有人可通过销售机构网点进行交易确认单的查询和打印，也可通过民生加银网站查询交易确认情况。（木子）

建信恒稳价值首发募资8.68亿元

建信基金今日公告，建信恒稳价值混合型基金已于 11 月 22 日成立，首发募集资金 8.68 亿元，募集有效认购总户数为 11608 户。资料显示，建信恒稳价值的基金经理为李涛，曾就职于中国经济开发信托投资公司、国泰君安证券、中海基金等公司，担任投资银行部经理、行业研究员、基金经理等职。（刘明）

保本旗舰南方恒元今日开放申购

证券时报记者获悉，国内保本旗舰产品——南方恒元今日起进入第二个保本周期前的过渡期并开放申购。

据了解，南方恒元此次开放申购设置了 50 亿元的规模上限，若提前达到规模上限，将提前进入第二个保本周期。而南方恒元进入第二保本周期一般不接受日常申购，3 年内仅此一次申购机会。

Wind 统计数据显示，南方恒元保本基金在过去近 3 年保本期内实现了 19.33%的收益，年化收益率为 6.07%，跑赢同期通胀水平，真正实现了保本又增值的目标。（方丽）

股市震荡保本基金成避风港

在债市反弹股市筑底的当下，正在发行的国投瑞银瑞源保本基金希望踏准牛熊转折期的运作良机。

国投瑞银瑞源保本拟任基金经理李怡文表示，风险承受能力较低的投资者可以考虑配置保本基金，而风格激进的投资者则可以将一部分资金投资于保本基金，同时预留一部分资金，当市场上涨趋势确定时，以最高 2% 的费用转成其他基金类型或者赎回。（李涪涪）

鹏华丰收业绩排名第一 债基领军固定收益

截至 11 月 18 日，晨星数据显示，在今年以前成立的 29 只普通型债券基金中，仅 8 只获取正收益。鹏华丰收债基今年以来收益 3.48%，鹏华普天收益 A、鹏华普天收益 B 分别以 1.96%、1.68% 的收益率位居前列。

鹏华丰收债基和鹏华普天债基都由阳先伟管理，他表示，目前时点仍然是投资债券基金的较好时机，投资者可根据自身资产配置需求，挑选过往投资业绩稳定居前列的基金。（朱景锋）

僧多粥少 今年新基金平均募资13.44亿

首募规模10亿以下的新基金95只,3亿以下迷你基金10只

证券时报记者 李涪涪

在新基金密集上报和获批的背景下，今年以来 176 只新基金募集资金总量已达 2365.31 亿元。虽然总盘子大，但由于分食者众，单只基金的平均募集规模仅 13.44 亿元，为历史低点。

证券时报记者统计发现，随着 7 月底股市的一轮大跌，新基金的首募规模大大缩水，发行期在 8 月以后的基金中仅有嘉实信用、平安大华行业先锋和今日成立的民生加银景气行业首募规模在 30 亿元以上。

证券时报记者统计发现，截至目前，今年以来成立的 176 只

基金中，首募规模在 30 亿元以上的有 20 只，其中，汇添富社会责任、南方保本、华安升级主题分别以 56.22 亿元、49.60 亿元和 41.19 亿元排名前三；而首募规模在 10 亿元以下的新基金多达 95 只，3 亿元以下的迷你新基金达到了 10 只，首募规模最小的仅 2.11 亿元，勉强达到 2 亿元成立线。

据了解，今年新基金平均首发规模有可能创出历史最低。截至目前，今年以来单只基金平均首发规模仅为 13.44 亿元，年底前能成立的基金数量已经不多，可以预见，新基金发行总体难以扭转首发不力的颓势。现在的首募水平不仅低于

去年的 21.08 亿元和 2009 年的 31.89 亿元，甚至还低于 2008 年大熊市创出的平均单只基金首发 18.2 亿元的成绩。

究其原因，除了市场不给力、基金缺乏赚钱效应导致销售遇冷外，基金发行过于密集以及其他理财产品的竞争等因素也是新基金首发规模惨淡的重要原因。

以基金销售过于密集为例，今年已经成立的新基金多达 176 只，加上近期正在发行的，年底成立新基金有望突破 200 只，而去年全年成立 147 只基金，僧多了粥肯定就少。此外，基金公司各通道获批基金争相上马，渠道异常拥堵，也是新基金首发规模普遍较低的原因。

QDII产品创新接二连三

证券时报记者 朱景锋

今年以来风生水起的合格境内机构投资者（QDII）基金创新再出力作，鹏华基金拟推出专门投资全球上市私募股权投资公司（PE）的 QDII 基金。

据证监会公布的新基金募集申请显示，鹏华基金上周递交了“鹏华全球上市私募股权投资股票型”QDII 基金的募集申请，如获批，该基金将成为业内首只专门投资上市 PE 公司的公募基金，这也是鹏华在业内首批推出房地产信托基金（REITs）之后再次推出的创新型 QDII 产品。

QDII 基金产品创新成为今年一道亮丽的风景线。1 月份，诺安基金发行成立专门投资于“境外有实物黄金支持的黄金 ETF”的诺安全球黄金基金，成为业内首只贵金属主题基金，成立后该基金较好把握住了黄金价格上涨行情，累计净值最高时曾达到 1.3060 元，截至上周五累计净值也达 1.1890 元，成为目前为止今年最赚钱的基金。随后易方达、嘉实、汇添富相继推出贵金属主题基金。7 月份，富国基金发行成

今年以来QDII创新情况一览		
投资主题	创新基金产品	随后发行的同类产品
贵金属	1月份，诺安基金发行成立诺安全球黄金基金，投资于境外有实物黄金支持的黄金ETF。	易方达、嘉实、汇添富相继推出贵金属主题基金。
高端消费品	7月份，富国基金发行成立首只奢侈品主题QDII基金——富国全球顶级消费品基金，主要投资于全球顶级消费品相关公司的股票。	易方达基金也于7月份上报了跟踪全球高端消费品指数的QDII基金。
REITs	8月，首批专门投资海外房地产信托凭证（REITs）的QDII基金——鹏华美国房地产基金和诺安全球收益不动产基金获批。	嘉实和国投瑞银上报了投资REITs的基金。
石油天然气	9月底，诺安油气和华宝油气同时成立，专门投资石油天然气股票或ETF。	华安基金跟踪石油指数的基金也已经被获批。

吴比较/制图

立首只奢侈品主题 QDII 基金——富国全球顶级消费品基金，主要投资于全球顶级消费品相关公司的股票，易方达基金也于 7 月份上报了跟踪全球高端消费品指数的 QDII 基金。

8 月，业内首批专门投资海外 REITs 的 QDII 基金——鹏华美国房地产和诺安全球收益不动产基金同时经由创新审批通道获批。嘉实和国投瑞银也上报了投资 REITs

固定收益产品基金经理缺货

证券时报记者 陈致远

股市行情不好，很多公司将发展重点转向债券基金、货币基金等固定收益产品，随着固定收益产品快速发展，固定收益研究员、基金经理等人才匮乏，部分基金公司转向基金同行、券商、银行挖人才。

南方一家原来重点发展股票型基金的大基金公司，近年也开始大力发展债券、货币基金，该公司总经理表示，今后两三年，在经济周期向下和经济结构转型的双重压力下，股市持续震荡的概率较大，固定收益产品是发展的重要方向。Wind 统计数据显示，截至 11 月 16 日，包括保本基金在内的固定

收益产品今年已经发行成立了 51 只，目前正在发行的债券基金有 12 只，固定收益产品基金经理和研究员缺口较大，受此影响，近期债券基金经理的变动颇大。

11 月 15 日，长城稳健增利发布基金经理变动公告，该基金原基金经理钟光正离任，新任基金经理为史彦刚今年 6 月份从国泰基金跳槽至长城基金。而近期华富基金公司债券明星基金经理曾刚的离任更引人注目，华富基金专门为曾刚量身打造了封闭债券产品，但曾刚还是选择了离开，据了解，曾刚将加盟汇添富基金公司。

记者还了解到，过去两年在北京一家大基金公司工作的债券基金经

理，近期也被深圳一家基金公司挖角。

深圳一基金公司的相关人士表示，公司现在很缺信用产品分析师和债券基金经理。该公司相关人士表示，该公司前期重点发展股票型基金，近年来公司逐渐认识到固定收益产品的重要性，准备多发几只债券基金，但公司固定收益方面的基金经理和研究员的配置跟不上，现在正想办法寻找这方面的人才。

记者还了解到，新近成立的基金公司更是处于人才饥渴时期。目前新公司一般会从老基金公司挖一个成熟的明星基金经理，然后发行 1 只股票型产品，但很多新公司的债券产品仍处于空白状态，债券基金经理、信用产品分析师也是他们寻找的对象。

企业盈利下滑趋势难改

证券时报记者 朱景锋

在通胀阴云逐步淡去后，基金经理开始转为担忧经济下滑，一些基金经理认为，企业盈利状况不容乐观，明年一季度经济可能快速下滑，近四个交易日大盘跌逾百点，正是市场对经济下滑担忧的反映。

广发基金副总经理朱平认为，从今年三季度开始的企业盈利下滑趋势远没有结束，明年在经济减速的背景下，上市公司净资产收益率要下降，大盘表现可能比今年好一些，个股存在结构性机会。

中海基金认为，今年四季度到

明年一季度 GDP 增速预期出现下调，对企业利润增速下滑的担心越发突出，担心货币政策只是微调，并不能阻止经济下行的势头。

汇丰晋信基金认为，制约当前市场走势的核心要素是经济趋于疲软，明年一季度可能面对出口增速显著下降、消费增长乏力 and 固定资产投资开工大幅下滑三重因素叠加的负面冲击，近期房地产市场景气度的不断下滑，也加剧了投资者的担忧情绪。

总的来看，汇丰晋信认为短期市场存在重归下行态势的可能性，投资者需保持谨慎，配置上应偏重防御性行业，更多关注受益于经济

转型的结构性机会，如环保、水利和农业板块等。

对于未来的市场走势，东吴基金认为，股市基本上维持震荡格局，如没有突发性政策出台，很难出现大的上涨机会。当前，市场异常脆弱，投资者需密切关注欧债危机发展态势及后期大盘股的上市，这些都会拨动市场敏感的神经。

兴全全球视野基金经理董成非日前在接受证券时报记者专访时也表示，明年整个股市的脉络跟今年差不多，未来一段时间经济增长的速度会降下来，上市公司盈利能力下降的趋势还会继续。在这个过程中，股市不存在大的系统性机会。

基金扎堆发行中小盘基金

在发的16只偏股型基金,中小盘基金占8只

证券时报记者 姚波

在经济结构转型的大背景下，基金公司看好中小盘股票投资机会，据公开资料显示，近期正在发行的股票型基金中，中小盘基金占据了半壁江山。

据证券时报记者统计，目前正在发行的 16 只偏股型基金中，中小盘基金有 8 只。其中，主动管理型基金有 3 只，分别为东方增长中小盘、中银中小盘成长和华富中小板；被动管理型有 5 只，分别为长盛同瑞中证 200、泰达宏利中证 500、农银汇理中证 500、平安大华深证 300 及中邮上证 380。

发行数据显示，今年以来已有 30 只中小盘偏股基金成立，这在指数基金中尤为显著。据统计，今年

成立的 45 只指数基金（ETF 及其联接基金分开算）中，有 24 只基金为以中小盘股票为投资标的的指数基金。

今年以来，中小盘股整体表现不佳，以代表大盘股的沪深 300 和代表中小盘股的中证 500 指数比较，截至 22 日，沪深 300 下跌幅度为 16.58%，而中证 500 下跌幅度为 19.83%。不过，好买基金分析师曾令华分析认为，中国经济转型需要依托于中小盘股的消费服务、环保、科技等新兴产业的崛起，中长期看，中小盘股票在转型之年蕴含着更大的机会，基金公司集中发行中小盘基金，表明看好此类股票处于相对估值低位的机会。晨星分析师王蕊表示，目前更多的增长机会集中在中小企业，大型企业的超额收益空间较小，基金公司基于转型的考虑，提前布局中小盘股票的投资。

偏股基金十年超额年化收益率达7.2%

业绩是对基金投资恒久不变的评判标准。本文以偏股型基金为例，从基金收益、业绩稳定性等方面对基金业绩表现进行评价，对公募基金十年来的发展做一梳理。

累计回报额与累计收益率

首先，通过基金投资累计回报额与累计收益率这两个数据，具体考察公募基金的发展成果。

以 2001 年 6 月 30 日为基期，以 2011 年 6 月 30 日为终止时间，根据济安信基金评价中心的测算，十年间偏股型基金资产净值从 693.37 亿元扩张到 19976.91 亿元，扩张了 27.81 倍，累计申购金额 66297.5 亿元，累计赎回金额 63653.17 亿元，分红 6678.45 亿元，为投资者带来收益 4702.55 亿元。

作为投资对象，偏股型基金十年来为投资者贡献了 4702.55 亿元的绝对收益。作为投资工具，偏股型基金累计收益率达到 33.10%，而同期上证指数累计收益率仅为 24.53%，基金十年为投资者带来的超额年化平均收益率达到 7.2%。考虑申购赎回费用的情况，基金年化平均收益率为 2.90%，而上证

指数年化平均收益率仅为 2.22%。从这些数据中我们不难发现，基金作为投资工具，体现出了专家理财的优势，获得了超越市场的收益。

业绩稳定性与波动性

其次，我们从稳定性的角度出发，考察偏股型基金的业绩稳定性和波动性，通过专家理财的低风险性特点，说明公募基金行业的发展。

我们以十年间战胜上证指数的次数考察基金业绩的稳定性，以期间亏损频率考察基金抗风险能力，以期间收益率的标准差考察基金业绩的波动性。结果显示：偏股型基金收益率在 20 个半年期中有 9 期超越上证指数，业绩稳定性略逊一筹。同期，偏股型基金共有 9 期收益率为负，上证指数共有 10 期收益率为负，偏股型基金亏损频率略好于上证指数，抗风险能力略胜一筹。从波动性角度考虑，偏股基金收益率的标准差为 0.16，而上证指数为 0.31，业绩波动性明显小于上证指数。

整体来看，基金业绩通过专业化管理，实现了投资组合的风险最小化、收益最大化。

（济安信基金评价中心）

信诚基金李舒禾：大宗商品短期调整正是建仓良机

近期大宗商品市场出现普跌，对此，正在发行的信诚全球商品基金拟任基金经理李舒禾表示，大宗商品品的长远价格取决于未来全球经济基本面的强弱、供需关系和美元走势，短期内，欧债危机给国际大宗商品价格带来了进一步下滑的风险，但下跌正是新基金建仓的良机。

李舒禾进一步指出，对全球经济短期内滑坡的担忧将令大宗商品价格

出现波动，但大宗商品的中长期走势值得看好。中国正在构建能源安全和粮食安全战略，对原油和农产品是长期正面的影响；新兴经济体城市化进程仍在飞速推进，对基础金属的需求有增无减；而作为传统的避险硬通货黄金，越来越得到投资者的青睐。而美联储未来可能会选择一个合适的时机推出 QE3，美元相对人民币贬值将刺激大宗商品价格全线反弹。（张哲）

招商基金彭艳：利用对冲工具实现绝对收益

招商基金研究部副总监、专户投资经理彭艳指出，合理运用股指期货做对冲工具，能够平滑收益的波动性，有助于产品实现绝对收益。

彭艳表示，对冲产品比其他产品多了股指期货的工具，传统产品是投资经理在判断市场会下跌时，只有降低仓位一种方法。而对冲产品投资经理可以在不降低股票仓位的情况下，直接卖空股指期货来回避大盘下跌的风险。利用股指期货做对冲的专户产品，在震荡市、尤其是单边下跌的市场中，表现往往会

高于传统的主动操作产品。

彭艳指出，专户投资产品因为资金起点较高，投资人大多是追求低风险、稳定收益。所以严格控制下行风险很重要，在少亏的基础上为投资人获得尽可能高的收益，是专户投资经理要时刻提醒自己的。回顾国内市场近 20 年的发展历程，牛市、熊市和震荡市 3 种形态中，显然是震荡市的年份最多，对冲产品不以市场涨跌为获利前提，集小利为大利的特点，正好是适合震荡市场的理财产品。（方丽）