

■今日导读 Inside Today

上半年新基金首募2425亿
同比增加四成

B2 在创新产品风潮引领下，今年上半年新基金发行规模扭转了近几年连续下滑的态势，上半年共有111只新基金成立，首发募资共计2425亿元，较去年同期的1746亿元增长39%。

政策托底
A股有望触底反弹

B9 多家基金公司发布三季度投资策略报告，认为在政策放松的背景下，三季度无论经济、资金、估值还是企业盈利，都逐渐朝着有利于市场的发展，投资观点防御中偏进取。

基本面改善+业绩驱动
基金加配保险股

B6 受降息影响，保险公司投资的债券收益有望进一步提升，而在预期养老金税收递延政策推出的情况下，保险行业有望迎来较大的政策红利，一些基金正加大对保险股的配置。

中国基金行业发展的
几点思考

B10 近几年，基金业的发展面临着一些困难、困惑和困境，审视基金业的不足和机遇，探索创新与转型的蓝海战略，是推动中国基金业发展、实现受托资产有效管理的应有之义。

B4 紫石大唱“空城计”
张超拖刀“走麦城”B5 基金费率改革摸底
纠结浮动费率

B1

主编隋波 编辑院华 电话0755-83509024 2012年7月9日 星期一

王文博辞去国金通用基金公司总经理，尹庆军接任

新基金公司路难行 年内三位总经理闪电离职

证券时报记者 朱景锋 姚波

他们经历了漫长的筹备期，终于等到基金公司成立，但在公司成立后仅数月，他们便又匆匆离职，在基金行业仍然低迷之际，新基金公司艰难上路又见人事动荡。

国金通用基金管理公司上周六发布高管变更公告，王文博因个人原因辞去总经理一职，离任日期为7月5日，这样，从去年11月2日注册成立到上周离职，王文博在国金通用总经理位置上只呆了8个多月时间。他离职后，原国金通用基金督察长尹庆军接任总经理。

3位新基金公司总经理任期不足一年离职

王文博也成为2010年以来成立的新基金公司中第三位闪电离职的总经理。

在今年5月12日，长安基金管理公司发布公告，总经理曹阳因个人原因申请离职，离任时间为4月10日。从去年9月5日长安基金成立开始任职到离职，曹阳担任长安基金总经理不到8个月时间。

6月7日方正富邦基金管理公司公告，总经理宋宜农因个人原因辞职，离职时间为5月25日，从去年7月8日成立到离任，宋宜农在任时间同样不到一年。

国金通用基金管理公司很可

能是基金业筹备时间最长的基金公司之一。早在2007年11月，时任中邮创业基金公司副总经理的王文博辞职后筹备国金通用基金管理公司，并很快向证监会递交了设立申请材料，但直到去年10月18日才拿到成立批文。从筹备到成立，王文博整整等了4年，但在公司成立后却又闪电离职，实在令人唏嘘。

国金通用基金在公告中表示，“公司全体员工感谢王文博先生对公司筹备以来对于公司建设所作的贡献。新的管理团队均具有10年以上证券基金从业经验，将本着对投资者高度负责的态度，全力做好投资业绩。”目前，国金通用还没

有基金成立，只是在6月底上报了一只发起式基金。

**新基金公司
盈亏平衡路漫漫**

从曹阳到宋宜农，再到王文博，新基金公司创始总经理的闪电离职，折射的或许是新基金公司成立后面临的发展困境。

一方面，前期高昂的开办费使得新公司一成立便背上沉重的包袱，国金通用从筹备到成立4年时间花去1.34亿元，2亿元的注册资本只剩下3300元。长安基金注册资本仅1亿元，但截至去年底已经花掉近2700万元。长安基金的花费在新公司中还算少的，和长安基金几乎同期成立的安信

基金截至去年底已经花掉7817万元，方正富邦从筹备到成立也花去了3434万元。

另一方面，在新基金首发规模不断走低的情况下，一无品牌二无渠道积累的新公司首发规模更是少得可怜，难以快速提升管理规模以获取充足的管理费。成立后继续面临极大的财务压力和生存危机。

华泰联合证券基金研究总监王群航认为，3家新基金公司总经理离职主要与自筹备以来面临的种种压力有关，近几年股市行情不好，新基金发行困难，新基金公司无法实现盈利，股东比较着急，总经理最终成了替罪羊”。

上海证券首席基金分析师代宏坤

认为，国内的基金公司按照目前的设立方式和经营模式，必然导致较高的运作成本，要达到盈亏平衡的规模也很高，出现小公司经营亏损的现象很正常。没有大的牛市，中小基金公司整体上很难有发展的机会。也有很少一部分小公司通过业绩来带动规模，从路径和策略上，业绩驱动都是唯一的方法。

截至今年中期，自2010年以来成立的有公募产品的8家新基金公司平均规模仅为10.09亿元，而且仅有3家规模超过10亿元，其中平安大华规模最大，也不过24.57亿元，规模最少的只有1.71亿元，他们都排在行业规模的最底层，距离100亿元的生存线还有相当长的路要走。

两大港股ETF今起发行 小港股直通车起航

证券时报记者 刘明

备受市场关注的两只港股交易型开放式指数基金(ETF)今日起在全国公开发售，市场盼望已久的“小港股直通车”终于起航，投资者可以在内地以人民币方便、快捷、低成本地投资于香港市场。

两只港股ETF——华夏恒生ETF和易方达恒生中国企业ETF(简称“港股ETF”)一同获批，一起发行。发售日期均为7月9日到8月3日，

相应的联接基金也均在7月18日到8月17日发行。

在港股ETF推出之前，内地个人投资者尚无便捷途径直接投资香港市场，个人投资港股主要通过普通的合格境内机构投资者(QDII)基金。港股ETF推出后，内地投资者就可比较便捷地投资香港市场，可以通过证券账户像买卖股票一样买卖港股ETF。

华夏恒生ETF的投资标的为香港市场唯一旗舰指数——香港恒

生指数，其成分股均为业绩稳定且有不错分红收益的蓝筹股，包含了和记黄埔、长江实业、腾讯控股、金莎中国、康师傅控股等优质个股。据统计，恒生指数上市公司的股利分配率基本保持在30%以上，股息收益率基本在3%左右。截至6月底，恒生指数的市盈率约为9倍左右，与内地相比估值水平较低。

易方达H股ETF跟踪的H股指数是香港市场主流核心指数。2002年以来截至2012年6月30日的10

年间，H股指数以人民币计价的累计涨幅高达307%，在同期香港市场4只主要指数中涨幅第一，同期A股市场沪深300指数涨幅仅为87%。

金鹰中小盘精选

代码：162102

客服：400-8135-BBBB 网址：www.gefund.com.cn


12.68%

中欧基金上半年权益类基金绝对收益再夺第一

延续一季度势头，上半年中欧基金权益类基金绝对收益率再夺第1；中欧中小盘、中欧新动力业绩同时跻身上半年标准股票型基金5强；旗下所有主动权益类产品上半年业绩跻身同类产品前1/10。

程俊琳

海通证券基金研究中心最新发布的基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜数据显示，截至6月29日，中欧基金权益类基金最近半年的净值增长率为12.68%，在64家基金公司中排名第一。

银河证券统计显示，2012年上半年，中欧基金旗下所有纳入今年排名统计的主动权益类基金进入同类前1/10，彰显投研团队的整体实力，实现了业绩的全面绽放。

综合排名第一
主动权益类产品均跻身前1/10

今年上半年，上证指数仅凭最后一个交易日的反弹使得上半年以小幅上涨1.18%收官，但是中欧基金旗下多只股基表现不俗。

据银河证券数据显示，中欧基金今年共有4只标准股票型基金纳入年度排名统计，截至6月29日，中欧中小盘、中欧新动力今年以来业绩分别为16.81%、16.44%，双双跻身上半年274只标准股票基金的业绩五强。

中欧价值发现、中欧新趋势今年以来的净值增长率分别为12.81%、11.75%，在274只同类基金中分别排名第十一位、第十七位。

除标准股票型基金外，中欧新蓝筹混合型基金延续去年抢眼势头。据银河证券统计，其上半年在56只灵活配置基金(股票上限80%)中

中欧基金旗下所有纳入排名统计的主动型权益类基金上半年业绩一览						
基金类型	基金简称	成立时间	2012年上半年 净值增长率	同类基金平均	排名	
标准股票型	中欧中小盘	2009-12-30	16.81%	4.74%	3/274	
	中欧新动力	2011-2-10	16.44%	4.74%	4/274	
	中欧价值发现	2009-7-24	12.81%	4.74%	11/274	
	中欧新趋势	2007-1-29	11.75%	4.74%	17/274	
灵活配置混合型 (股票上限80%)	中欧新蓝筹	2008-7-25	8.67%	3.47%	5/56	

数据来源：银河证券基金研究中心，数据截至2012年6月29日

排名第五。

颁发的“三年持续回报积极混合型明星基金”。

自2011年起，受宏观经济影响，A股市场持续震荡，市场风格快速轮动，但中欧旗下多只产品业绩排名持续跻身同类前十，显示了其股票主动管理能力具有整体性的优势，能够在震荡市中把握结构性机会。

夯实基础
投资非一日之功

2009年以来中欧基金全力加强整体投研团队规模建设，投研团队人数扩充超过50%，基金经理和研究员的人员分布更加合理，目前投研团队人数占到公司全体员工1/3。

同时，公司完善了研究员、基金经理考评制度和激励机制，突出业绩导向。投研团队内部加强交流与沟通，优化业务流程。激励研究员推荐绩优上市公司，使工作效用最大化，并根据行业特点和境内外的经验，进一步完善内部管理机制，包括考核和激励机制，力求更加科学和高效。

投资团队风格多元

作为一家中小型基金公司，中欧基金能在权益投资领域持续发力，得益于投研实力的明显提升，在持续的震荡市中把握住结构性机会。

公司对于每位基金经理的投资风格、投资策略、配置思路给予充分的自由度和信任，每只基金的业绩贡献原因各不相同，保持旗下基金的投资风格多元。

周蔚文：
价值与趋势相结合

周蔚文：中欧基金副总经理、投资总监
中欧新趋势：上半年净值增长率
11.75%
中欧新蓝筹：上半年净值增长率
8.67%

周蔚文表示，他是价值与趋势相结合的投资者，一方面通过趋势判断，自上而下寻找符合中国经济发展趋势、具有投资价值的成长型行业，另一方面透过上市公司的业绩来寻找有价值的对象。

他表示，今年投资主线分为两大部分：成长股和顺应经济周期且有业绩支撑的周期股，自上而下与自下而上相结合。今年A股结构性机会较多，不同行业业绩分化严重，即使是同一行业，不同公司表现差异明显，非周期性板块未来会进入“选股时代”。

以医药股为例。首先，公司本身需要有研发能力；其次，主打药物本身有明确疗效。中国过去几年医药支出增长非常快，从未来看趋势判断，一些疗效不

明显的药品会被淘汰，药效明确的公司将会脱颖而出；第三，医药公司并不能只有一种药品，后续要有新的品种，持续研发能力比较强。而根据这些条件所精选出来的个股也确实在去年和今年带来了很好的收益。

苟开红：投资如烹功夫菜
持股分散精挑细选

苟开红：中欧基金权益投资部总监
中欧新动力：上半年净值增长率
16.44%
中欧价值发现：上半年净值增长率
12.81%

苟开红有着较强的精选个股能力，注重上市公司基本面的研究，在近两年中持续自下而上深挖具有较好成长性的个股，并注重风险控制，连续多年取得较好的业绩。据银河证券统计，截至6月29日，中欧新动力、中欧价值发现过去一年业绩表现双双跻身同类前1/10。

国金证券分析，苟开红在投资风格上淡化大类资产配置，也不热衷行业配置，相对重视“自下而上”的个股挖掘。秉承安全边际的投资理念，在精选绩优成长股的同时阶段性地适度参与周期股的波段行情，既能够较好地把握市场震荡过程中稳定增长的内需消费类行业，以及受国家政策扶持的新兴行业的投资机会，又不会错失经济企稳过程中周期行业的反弹收益。从实际运作来看，突出的选股能力为基金业绩表现提供了有力支撑。

据了解，2011年王海共同管理中欧新趋势时，其也准确把握了银行股板块的结构性机会，体现了其对市场中结构性大机遇具有较为突出的把握能力。

苟开红表示，从长期看，中国经济可能还处于一个下行通道中，因此我们将延续年初以来的策略，继续把重点放在转型和变革两个主题上，将工作的重点放在精选个股上，重点关注新兴行业和传统行业的升级。

王海：
善于把握结构性大机会

王海：上半年净增长率为16.81%
把握今年上半年房地产投资机遇

王海今年上半年所重仓的房地产板块可以说是今年表现最为突出的行业之一。据天相统计，房地产板块上半年涨幅为21.81%，在23个申万一级行业中排名第一。

王海表示，之所以敢于超配房地产主要是从宏观经济发展趋势、政策敏感度以及市场估值等多个方面考虑的。“在经济增速下滑的背景下，政策预调微调是大趋势，特别是对于满足首套房刚性需求方面必须进行合理的微调，房地产行业的政策环境将会逐步改善的趋势是相对较大的。同时，优质地产股被严重低估且权重比例适中，在政策项已经出现的背景下，“战略性投资价值已经显现”。在选股上，王海倾向于选择业务简单的、具备持续发展能力的公司。

据了解，2011年王海共同管理中欧新趋势时，其也准确把握了银行股板块的结构性机会，体现了其对市场中结构性大机遇具有较为突出的把握能力。

2012年上半年 中欧基金旗下权益类基金绝对收益行业排名第一

数据来源：海通证券

基金投资需谨慎