

Fund

众基金建议谨慎捕捉政策性行情

◎本报记者 徐婧婧 吴晓婧

A股市场近期走出了一波上涨行情,对于这波行情,各家基金究竟如何看待?而促使中国股市逐步回暖的因素又有哪些?未来又会如何演绎?多家基金公司发表了各自看法。

谨慎乐观

中欧基金在最新的投研报告中认为,对于经济急速下滑,政府所能采取的最快速有力的政策仍然是拉动投资。一系列相关政策措施已经在近期密集出台。在经济趋恶

化的情况下,由短期内密集力强的拉动投资政策所促成的这波行情,将是谨慎、迂回的。

东昊基金则认为,上周大盘出现了今年少见的周涨幅,投资者已经陶醉在财政刺激的憧憬之中。目前看来管理层更加偏好财政刺激而不是货币宽松来刺激经济增长,之后更多的政策可能会随之公布。对于大盘,短期内摆脱了长期萎靡的阴霾,可能还有不错的反弹。

信诚基金表示,投资者在短期中不必过于悲观,但是需要进一步观察未来的政策执行对经济产生的影响,用一种较为平衡的心态来应对未来的股票市场。

政策性行情

众家基金认为,未来一段时期政策面上利好将会频频出台。

中欧基金认为,接下来的一段时期会有更多的刺激经济政策(尤其在中央部委和省市层面)具体落实。货币供应已经进入了解松期,在低迷的制造和贸易行业寻觅不到盈利前景的产业资金也将部分地从这些行业流出。对于股票市场而言,资金供给的逐渐充裕有利于对冲企业盈利的继续下滑,并使市场从之前盈利、资金双重压制的陡峭下跌中开始真正进入一个震荡的大底部。而国联安基金总经理许小松认

为:未来政策面上利好将会频频出台,可以看出政府对我国金融和资本市场的重视,也表明下一步中央稳定市场的决心。随着国家刺激经济和稳定股市的政策不断出台,人们对未来的预期会逐渐转好,股市将会产生新的投资机会。

对未来有分歧

中欧基金表示,以下因素对价值型投资机构的做多信心存在着制约:1、从历史经验来看,政策从来没有从根本上改变经济周期,尤其是源于外部需求衰减的经济下滑。2、与1998年相比,在外部需求、银行

的政策性贷款力度、基建投资饱和度和效益、房地产行业的作用等方面,当前采取刺激投资政策的潜在效果较为有限。3、仅靠刺激基建类投资和出口和贸易业及其相关的制造业仍不能得到有效提振。

而国联安基金则认为三方面因素将促使中国股市逐步回暖。

首先,在全球经济放缓,甚至出现负增长的背景下,中国经济依旧保持较高的增速。第二,经过前期的大幅下跌,A股估值优势开始显现,目前沪深300指数的静态市盈率为12.5倍,上证综指的静态市盈率为14.3倍,都处于历史的最低水平。第三,政策面上利好频频出

上投摩根王鸿斌: 制度比人更重要

◎本报记者 弘文

全球金融风暴其势未缓,而中国基金业也正当其冲,面对股市和基金行业的现状,上投摩根基金究竟有什么应对之策?关于上投摩根的是非传闻又究竟真相如何?记者日前独家专访上投摩根基金总经理王鸿斌。

问:今年全球股票市场震荡下跌,给投资相关产品的基金造成了深幅的下跌,上投的股票基金、QDII也受到很大关注,您怎么看待这方面的压力?

王鸿斌:今年行情不好,客户对业绩不满意,我们是理解的。在这个时候,我们公司特别强调,越是这个时候,越不能回避客户,要跟投资者尽量去交流、去沟通。

回头看,过去两年基金业绩的持续走高和今年业绩的大幅下跌,和同期股市的涨跌有密切关系。2006年、2007年股票型基金的年平均收益翻倍,其中相当部分是市场的因素,今年下跌也有系统风险释放的原因。

投资基金,更多的是考虑应该是“买制度”,通过基金业100多年来不断完善制度来获得持续稳定的收益。没有一个基金产品能够做到既能保本、又牛市超过指数。作为基金管理团队,能够做的其实是投资者尽量争取“阿尔法”(超额收益)。这一部分收益在

而根据华信惠悦的统计,2006年基金从业人员平均流动率是15%,上投摩根是8%;2007年基金从业人员平均流动率是12.9%,上投摩根是9.9%。我们人员流失率低于行业的平均水平。

投研团队方面,也在经历逐步成熟的过程,适应不断扩大的基金规模。我对目前的投研团队的信心比一年前更足。我觉得市场是不断变化的,新问题会不断出现。作为公司,我们更看重投研团队面对困难时的态度是否积极,是否仍然坚持有效的方法和理念。对于一个团队和基金业绩,我们更看重未来的长期趋势,而这方面我很有信心。

问:上投摩根的股东关系市场上有一些传言,您感觉股东之间沟通好不好?

王鸿斌:这个问题其实应该问股东方面比较恰当。不过就我感觉,上投摩根的股东之间的沟通和理解是越来越好。

当然,就如同夫妻之间意见也会有不同,各方在一些具体议题上会有一些看法肯定存在,也很正常。但这都不妨碍各方在公司章程的框架内沟通、协调、达成一致。事实上,我感觉,在理念方面,各方的默契程度是逐年加深的。

问:市场一直有关于您辞去职务的传言,真实情况是怎样?

王鸿斌:我从来没有提出过辞职。这一点,我们公司的董事会非常清楚。另外,有关我任期的说法也是不准确的,在上投摩根任职一年以上的员工都是签订的无限期合同,包括我。

当然,作为一个职业经理人,没有人能承诺永远呆在一家公司,实际上,一个公司的运作也不可能完全依赖个人的作用。上投摩根从去年开始推行强制休假制度,就是希望公司逐步走向依靠制度来运转,而不是依赖个人来运作。作为公司总经理,我觉得只有这样的制度真正建立运作起来,才是工作的一种功能。制度比人更重要。

布局中小企业年金 基金一举两得?



◎本报记者 安仲文 王文清

尽管中小企业年金市场还处于启蒙阶段,但基金公司却已提早开始布局,对于迫切在资产管理业务上寻求突破的基金公司而言,开拓中小企业年金或许还顺道“提携”了其专户理财业务。

年金新模式吸引中小企业

昨日,华夏基金管理公司等五家机构和工商银行共同签署《如意养老1号企业年金计划合作协议》,标志着由中国工商银行发起,并联合华夏基金等五家机构共同管理的标准化企业年金产品——如意养老1号企业年金计划正式亮相相关市场。

如意养老1号企业年金计划是一款专门针对中小企业客户设计的标准化企业年金产品,符合建立企业年金条件的企业,无论规模大小,只需向如意养老1号的任意一家管理机构提出申请,就可以加入到本产品设计中。而此前招行也联合其他一些基金公司推出过“金色人生1号”中小企业年金产品。

值得注意的是,此类年金计划与以往大型企业年金业务有着

明显的区别,以往企业年金多采取全分拆模式,但此类针对中小企业的年金计划采取组合式的集合计划。市场人士认为,全分拆模式导致年金管理机构数量过多且分散,增加了运营成本,而采用多个企业共同参与的方式,既可以通过有效的整合,扩大基金规模,又可以降低管理费,提高中小企业年金收益率。

仍处起步阶段

虽然从前景上看,中小企业年金或许将成长为一个庞大的市场,但目前该市场并未如想象中的那么乐观。

一位基金公司资深专业人士昨日对《上海证券报》表示,基金公司对于中小企业年金市场有兴趣,但如果政策原因,中小企业年金市场开拓尚存在不少难题。这位人士指出,由于监管部门迟迟未出台中小企业年金的监管条例,目前中小企业集合年金计划仍处于模糊地带,这一政策因素制约了年金市场的发展。

虽然不少基金公司纷纷联合银行推出针对中小企业组合式年金集合计划,但目前企业年金的制

度安排使中小企业年金市场难以取得突破性发展,单独账户的管理模式也使得各家管理机构更青睐于大型企业。

因此,基金公司当下对于中小企业年金市场的策略更多倾向于先抢个位子。

一举两得?

虽然目前中小企业年金在整个年金市场中的占比相当低,但市场上人士相信,基金公司开拓中小企业年金市场可能会有意外收获。

基金公司开拓中小企业年金市场可以同时为基金专户理财积累客户资源。一位基金公司人士指出,数据显示,由于国内中小企业户数占全国企业总数的99%以上,在全国工业企业总产值及其利润中的比例也分别达60%和40%。事实上,从目前已经签约的专户理财客户来看,有不少是中小民营企业。有业内人士表示,基金公司可以先从小企业集合式年金项目做起,然后借机开拓这些客户可能的专户委托项目。如果这种方式能够成功的话,基金公司转型资产管理公司的时间可能会大大缩短。

Table with 4 columns: 沪深基金指数, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅, 成交均价. Includes sub-tables for 沪市基金指数, 深市基金指数, and 开放式基金每日行情.

Table with 4 columns: 代码, 基金名称, 份额基金净值, 累计份额净值. Lists various funds and their performance metrics.

跌停虽未打开 交易已经活跃

基金按市价估值云天花

◎本报记者 吴晓婧

自基金公司恢复对云南盐化进行市价估值后,昨日起,多家基金公司再度对“宏化系”中另一只股票云天化恢复按市价估值法进行估值。

今日,包括东吴基金、华商基金、光大保德信、富国基金、宝盈基金、嘉实基金、兴业全球和申万巴黎等多家基金公司纷纷公告称:云天化虽未打开跌停,但其交易已体现活跃市场交易特征,交易价格反映了当日市场供求关系。对于在与托管行协商一致后,自昨日对旗下基金所持有的“宏化系”股票恢复按市价估值法进行估值。

22只基金将重新估值

在估值新政颁布后,基金公司几乎都采用了指数收益法对所持停牌重仓股进行重估。根据估值日,以公开发布的相关行业指数的日收益率作为该股票的收益率,并进而计算该股票当日的公允价值。

昨日基金公司再度调整云天化估值方法,从3季度数据来看,将有多只基金面临重新估值。截至3季度末,共22只基金持有云天化。值得注意的是,该股前10大无限售条件股东中全是基金身影。

其中,华商领先企业为云天化的第一大股东,持股1761万股,占该股目前流通股比例为8.38%。其次,博时价值增长贰号持1500万股,占该股目前流通股比例7.14%。另8只重仓该股的基金分别为光大保德信红利、光大保德信优势、东吴价值成长双动力、博时价值增长、申万巴黎新经济、嘉实主题精选、宝盈策略增长和申万巴黎新动力。

机构大幅抛售

昨日云天化成交量放大,据上交所数据显示,该股遭到了机构抛售。统计数据显示:昨日云天化成交量为1546万股。在云天化卖出前五名中,4个都是机构专用席位,其中,排名第一的机构专用席位卖出云天化1.1亿元,其余3个机构专用席位分别卖出4390万元、3881万元和2711万元,共计卖出2.2亿元,而买入前五名中并无机构身影。

基金动态

华富收益增强债基10派0.2元

◎本报记者 徐婧婧

记者日前获悉,华富收益增强基金将于近期每10份拟派发现金红利0.2元。据悉,这只基金成立不到半年时间,目前仍处于建仓期,而成立以来逾5%的收益率为其分红提供了有利条件。

大成自投旗下新基金

◎本报记者 徐婧婧

大成基金今日公告,根据相关规定,该公司拟于2008年11月21日通过代销机构认购大成策略回报股票型基金基金份额3000万元,根据《大成策略回报股票型证券投资基金基金份额发售公告》有关规定此次认购费用为人民币1000元。

两基金打开申赎

◎本报记者 徐婧婧

华安基金今日公告,旗下华安核心优选股票型基金基金合同已于2008年10月22日正式生效。根据有关规定,该基金定于2008年11月25日开始办理日常申购、赎回及定期定额投资与基金转换业务。

另据华商基金公司公告,旗下华商盛世成长股票型基金定于2008年11月24日起开始办理日常申购赎回业务。