

Fund

国内首只指数化 QDII 产品破题

南方基金与标准普尔签署排他性开发 S&P500 指数产品协议

◎本报记者 黄金滔 安仲文

国内首只指数化 QDII 近日破题。南方基金日前宣布,已正式签约标准普尔,将在国内市场独家开发跟踪标准普尔 500 指数(S&P500)的指数化 QDII 产品,QDII 专户也将于近日启动。

据悉,这是国内大型基金公司首次与国际知名的指数合作。由于此次签订的协议具有排他性,南方基金将成为国内唯一一家有权开发跟踪标准普尔 500 指数产品的基金公司。

对此,南方基金国际业务部表示,尽管今年以来海外市场波动加

剧,但从市场整体来看,不少上市公司的市盈率已降至 7~10 倍,许多公司股价已跌入具有长期价值的投资区间。从过往经验看,经济具有周期性,尽管目前全球经济面临一定困难,但从长远看,无论是 QDII 专户业务,还是传统的 QDII 基金产品,都会迎来一个较长期的投资机遇期。去年下半年以来,全球经济出现的各种新变化都推动南方基金加快了国际业务方面的产品研究和开发的步伐。

南方基金表示,选择标准普尔 500 指数主要基于三方面考虑:一、美国经济在全球经济中具有举足轻

重的地位,美国的 GDP 全球占比超过 1/4,美国市场是投资人全球化资产配置中不可或缺的部分;二、在美国股票市场中标准普尔 500 指数是机构投资者使用最多的指数,其成份股的市值占整个市场的 75%,是最有代表性的指数之一;三、标准普尔 500 指数在国内有着很好的知名度,已成为国内投资者关注海外市场的重要指标之一。

南方基金表示,希望通过开发一只跟踪标准普尔 500 指数的基金产品为国内投资者提供一个享受美国经济复苏及其长久发展所带来的投资收益的全球化资产配置工具,同

时,QDII 专户业务也将是南方 QDII 业务产品线上的重要一环。

市场人士认为,由于指数资源的有限,南方基金率先签约标准普尔 500,说明国内大型基金公司对外强指数资源的挖掘已经开始。经过此轮调整,海外市场各大指数普遍下跌超过 50%。长期看,指数处于相对低位,下跌空间不大,而长期投资价值已经显现,南方基金此时加大国际业务的力度,将面临重要的战略机遇期。

值得关注的是,南方基金旗下的沪深 300 指数基金将于 3 月 20 日结束募集。在不到一个月的时间内,

南方基金将标准普尔 500 和沪深 300 两只国内外的强势指数收入囊中,有可能是该公司在当前市场处于相对低位的情况下作出的战略部署,其在指数化产品方面的意图已显而易见。

另悉,南方基金的 QDII 专户业务也在积极筹备。



■一周基金市场观察

“QDII+专户”的组合

◎晨星(中国) 厉海强

日前,证监会通过向交银施罗德基金公司复函的形式,允许交银施罗德及有 QDII 资格和额度的基金公司开办专户境外资产管理业务。这意味着有境外投资需求的机构客户和个人高端客户,除了通过购买 QDII 基金外,还可以通过专户理财的方式进行境外投资。

QDII 基金在 2008 年让很多投资人大跌眼镜,部分基金的净值一度逼近 3 毛,惨淡的业绩表现让部分投资人怀疑海外投资的必要性,不过从证监会此次对专户的放行来看,监管层拓展海外投资渠道的态度依然明显,只是在方式方法上有一些调整。

用专户的形式运行 QDII 是一种有益的尝试。其实,相比较于全球市场上同一类别的基金,现有 QDII 基金的跌幅并不大,甚至还略微优于平均水平,不过将近 70% 的最大跌幅确实也让很多持有人叫苦不迭。

造成这一局面的因素是多种多样的,其中很大的一个原因便是海外基金的管理一般都强调充分投资,股票型基金的管理人一般都会保持高股票仓位(90%以上),而基本不做仓位选择,市场整体波动的系统性风险需要投资人自己加以控制。而这一点在国内市场上就容易引发问题,由于普通的基金投资人并没有能力来了解和控制 QDII 产品的系统性风险,就有可能承担了过多的风险,在金融风暴席卷全球背景下,损失严重。

前期工银瑞信解除跟瑞士信贷的《投资顾问协议》,投资理念上的一些分歧据说也是原因之一,外方顾问不愿意作大类资产配置,而国内团队则认为中国的投资人有其特殊的情况,主动进行股票仓位选择必不可少。证监会此次放开专户的 QDII 业务,可以说是解决相关问题的一个有益尝试,因为专户理财业务的客户一般都具有较高的知识基础,再结合专户理财中较少的投资限制,是有可能比较好的发挥 QDII 产品作用的。

两股基金今发行:主题投资 PK 行业配置

◎本报记者 安仲文 黄金滔 潘琦

今日,融通基金和银河基金旗下各有一只股票型基金上线发行。两只基金各具特色。融通内需驱动基金投资的股票资产中,将重点配置由国内投资需求和消费需求所驱动的上市公司。而银河行业优选基金则将把握周期演进轮动的景气行业,灵活配置大类资产,追求基金中长期资本增值。

融通内需驱动“主题”突出

融通基金公司今日公告,旗下首只主题投资基金——融通内需驱动基金正式公开发行。发行期为 3 月 16 日至 4 月 17 日,最低认购金额为 1000 元,投资者可通过工行、建行、中行等银行以及券商处认购。

融通内需驱动拟任基金经理陈晓生认为,随着 4 万亿经济刺激政策的不断落实,具体项目的公布和实施引发了市场对相关行业和上市公司

的强烈关注,经济面的有利因素正逐步积聚,今年的经济形势优于大部分投资者预期的概率正在上升。

据了解,融通内需驱动基金投资组合中,股票投资比例为基金总资产的 60%至 95%;债券与其他金融工具为 5%至 40%,其中现金和到期日在一年以内的政府债券不低于基金净资产的 5%,权证投资比例范围为基金净资产的 0~3%。在股票资产中,不低于 80%的资产将投资于由国内投资需求和消费需求所驱动的上市公司。

银河行业优选“轮动”配置

银河行业优选股票型基金也将于今日起在全国发行。投资者可以通过建行、中行、农行、工行、交行、民生、招商、中信等银行和银河证券等券商在全国的网点,以及银河基金“鼠来宝”网上交易平台进行认购。

记者从发行方银河基金管理公司了解到,作为一只股票型基金,该

基金的股票资产占基金资产的比例控制在 60%~95%之间,债券、现金等金融工具所占比例为 5%~40%。在目前股市逐步回暖、债市相对平稳的环境下,这样的资产配置既有利于分享股市反弹带来的收益,又可以部分规避股市的系统性风险。

据悉,该基金拟由具有十年证券从业经验的王忠波博士担任基金经理,此前他还管理着银河稳健证券投资基金。他认为,虽然股指目前仍处于波动阶段,但许多高成长行业长期收益将十分可观。

在运作策略上,王忠波表示,银河行业优选基金未来将选择行业内主营业务利润增长率超过同期 GDP 增长率的行业或预期的主营业务利润增长率超过同期预期的 GDP 增长率的行业,以动态行业配置为投资策略,紧跟经济演进的节点事件,充分把握周期演进轮动的景气行业,灵活配置大类资产,追求基金中长期资本增值。

■投资好莱坞

团长大战与三大学派之争

这几周内地娱乐圈最热闹的头条新闻,莫过于围绕“团长”所展开的混战。获权首播《我的团长我的团》的几家卫视,为了争夺收视率而奇招迭出,有的抢在午夜档播出,有的 24 小时循环轰炸,还有的索性大肆剪辑,好让故事进度领先对手。这些招数哪个最能吸引到观众,将决定最终哪家卫视的收视率可以拔得头筹。在这场全球金融危机中,也正进行一场哪个经济能率先复苏的无形赛跑,决定输赢的因素则将是各地的救市措施及其背后所基于的经济学原理。

各国政府应对金融危机的措施,按其经济学理论依据,一般可以分成三大学派,这三大学派在历史上曾经针锋相对。首先是凯恩斯主义,提倡政府干预政策,主张国家采用扩张性的经济措施,亦即扩大政府开支,实行财政赤字,通过增加需求来促进经济增长。这种理论相信,随着经济复苏,税收收入又将上升,而政府开支则将回落,令财政状况重返盈余。

第二种是由弗里德曼提出的货币主义。该理论认为,中央银行控制货币供应是管理宏观经济的关键

所在,央行应当把货币供应量的增长控制在既适度又稳定的水平上,以确保价格平稳,避免通胀或者通缩问题的出现。第三种是奥地利经济学派,认为经济周期虽然会造成社会成本,但却是自由市场的必要成本,政府试图限制经济危机影响的干预措施,则会削弱能够最有效分配资源的价格机制。

从目前来看,大部分欧美国家的措施可以看作是前两种理论的集合。在财政方面,多国已宣布大规模的政府投资项目及暂时性的税收减免;在货币方面,欧美央行近期大幅降息,并向金融体系提供大量流动资金。这一切的目的,是要避免通缩,令经济复苏到供需平衡,并保持稳定且小幅的价格通胀。唯有德国政府仍坚持奥地利学派的“不作为”理论,并批评其他欧洲国家执行凯恩斯主义政策,不仅

无法实现刺激需求的目的,而且还将造成赤字负担等长期后果。

摩根资产管理认为,虽然凯恩斯主义和货币主义需要时间方能奏效,并确有可能在部分地区造成未来通胀升高的风险,但从目前来看,通缩的危险似乎更加急迫。因为这将打击个人消费、企业投资以及信贷增长,并拖累欧美经济陷入痛苦的大萧条。

对于投资者来说,这三大学派的理论又能说明哪些投资机会?假如经济陷入持续通缩,则传统的政府债券可代表价值,现金亦能在通缩环境中带来实质回报;假如政府和央行的干预政策发挥作用,全球经济在今年底或者 2010 年开始复苏,则股票将创造良好的实质回报;假如这些措施导致持续通胀,则股票的表现将跑赢债券;但假如通胀升至过高,股票的实质回报又可能会受到局限。

■基金动态

中邮优选闭关 18 月后将恢复申购

◎本报记者 王文清

记者从中邮创业基金管理公司获悉,该公司旗下的中邮核心优选股票型基金,在经过逾 18 个月的暂停申购之后,将于近期针对既有客户(即持有过该公司旗下基金产品且未注销该公司基金账户的投资者)恢复日常申购业务。具体恢复日常申购业务的时间,将根据该公司具体公告为准。

大成基金逆市扩张 基金营销网络

◎本报记者 黄金滔 安仲文

虽然面对严峻的市场形势,不少基金公司依然逆市加大对营销网络建设的投入及深化客户服务内容。记者昨日获悉,大成基金管理公司武汉、西安、成都、沈阳、福州五地分公司的设立申请已于日前获中国证监会批复同意,相关工商注册登记手续正在办理中。

目前,国内基金销售渠道结构仍较为单一,主要依赖于几家大银行和券商,渠道之争让基金公司颇感头痛。今年以来,高密度的新基金发行及发行档期的冲突,引致不少基金不得不推迟发行时间。

鹏华两大类基金 业绩上升

◎本报记者 安仲文 黄金滔

今年以来,鹏华旗下偏股型基金、债券型基金均取得了超过同类基金平均水平的业绩表现,尤其是在大多数债基亏损的市场环境下,鹏华旗下债基金全面取得正收益。

根据银河证券基金研究中心数据统计,截止到 3 月 12 日,在所有可比股票型基金中,鹏华基金旗下的偏股型基金业绩全部进入同类前列。在固定收益类投资方面,进入 2009 年,债券市场呈现震荡格局。超过 60% 的债券基金为负收益。而鹏华旗下的鹏华丰收债券基金、普天债券基金均取得了正收益,成立于去年 10 月的鹏华丰收债券以 1.70% 的收益率位列同类基金第 7 名。

摩根资产管理 (J.P. Morgan Asset Management) 隶属于摩根大通集团,是全球最大资产管理公司之一,拥有两个世纪的卓越投资管理经验,现于世界各地管理资产 12,000 亿美元。

