

首期“嘉实中国基金投资者信心指数”发布

中国基金投资者信心中性偏乐观

◎本报记者 王文清

5月18日,嘉实基金发布首期“嘉实中国基金投资者信心指数”为65.05,调查期间为2009年4月20日至5月5日,有效样本13500份。嘉实中国基金投资者信心指数分值为0—100,其中分值50表示情绪中性,分值越高表示情绪越乐观,反之越悲观。首期嘉实中国基金投资者信心指数65.05,说明中国基金投资者信心中性偏乐观。

“嘉实中国基金投资者信心指数”是目前国内首只基金投资者信心指数,旨在直接反映投资者对于基金这一专属资产类别的信心。该

指数因子分为问卷调查与市场数据类,其中问卷调查类反映了基金投资者对宏观经济指标与个人投资指标的预期。首期“嘉实中国基金投资者信心指数”细分分值为:宏观经济环境55.9,中国股市走向57.33,投资基金意向63.04。说明受调查者对于我国的宏观环境与股市的未来走向表示出了稍乐观的看法,而对于基金的投资意愿明显增强。

4月以来,陆续公布的宏观数据显示,投资增速进一步攀升、消费稳定、信贷井喷、出口显露企稳迹象。尽管一季度GDP同比增速仍较去年4季度回落,但是环比(年率)增速已从去年4季度接近0%的增

速反弹至7%,政府前一阶段的财政、信贷刺激已经起效。此外,多家机构上调了对09年经济增长的预测,或表达了认为短期内经济会好于预期的看法。

整体经济形势的变化也一定程度上从受访者的乐观情绪中得到印证。根据问卷调查显示,受访者对于中国经济成长的想法也相对比较乐观,但是对于国内物价在未来的六个月内的走势认为上涨的可能性较大,这也体现出了受访者对于流动性充裕而可能带来通货膨胀的担忧。

从问卷调查的结果来看,受访者认为在未来六个月内,股票的收益领先于债券、存款等固定收益类

资产的可能性不大。这体现出经过2008年的股市深度下挫之后,受访者对于短期股市的上涨的持续性仍不具有充分的信心。

基金投资者信心指数是反映投资者信心强弱的指标,不仅能映射出当前的投资者心态,也是预测投资趋势的先行指标之一。嘉实中国基金投资者信心指数将每月定期发布。



基金动态

工银瑞信筹备

上证央企ETF基金

◎本报记者 王文清

据悉,工银瑞信基金公司已经获得上交所授权,正在积极筹备上证央企ETF基金,有望成为断档两年有余、今年首只发行的ETF产品。

上证中央企业50指数正式加入上证A股指数的大家庭以来,已经从开始设立时的1000点上涨到1400多点,涨幅40%以上,充分地体现了上证央企指数的潜在投资价值。专家认为,上证央企指数具有三大优势:样本企业盈利能力超群、长期收益率高、市盈率低于市场平均投资价值显现。

华商债基今年收益逾5%

◎本报记者 王文清

今年以来,债券市场和债券型基金不复去年的风光,整体表现低迷。统计数据显示,截至5月14日,今年以来债券型基金平均收益率仅为0.8%,其中近七成的债基收益率在1%以下。但在此期间,仍有3只债券型基金取得了5%以上的收益率,其中成立时间较短的华商收益增强基金尤为引人注目。

据了解,华商收益增强基金成立于今年1月23日,于春节后正式建仓运作。截至5月14日,在三个月左右的时间内,收益率已达到5.4%。今年以来,在大部分债券价格回落的情况下,城投债、可转债逆市走强。华商收益增强一季度重点配置了此类高收益债券。

民生加银品牌蓝筹

开通定投业务

◎本报记者 安仲文 黄金滔

民生加银基金公司今日发布公告,旗下民生加银品牌蓝筹灵活配置基金自公告发布之日起,在招商银行、深圳发展银行、上海银行和中信银行等四家机构开通定期定额投资业务,该业务单次申购金额最低限额为100元,申购金额具体有限限制以适用代销机构规定为准。

多空分歧加大 50ETF 申赎同步走高

◎本报记者 吴晓婧

上周市场震荡上行,上证综指和深证成指再度刷新此轮反弹以来的新高。作为市场资金风向标的50ETF,上周申购份额和赎回份额均同步走高,显示出多空双方分歧较之前有所加大。

上证所统计数据称,50ETF上周实现净赎回0.49亿份,其中申

购22.45亿份,较之前一周放大逾1成,赎回17.81亿份,较之前一周放大逾2成。此外,从该基金上周二级市场的表现来看,周换手率为42.09%,依旧处于高位。

无论从50ETF的申赎数据还是二级市场换手率来看,均表示市场分歧正在加大。上周,沪深两市成交量比之前一周萎缩了约两成左右,部分投资者也开始担忧未来上

涨动力不足。

海富通基金认为,今年以来,对市场的看法一直存在较大分歧,但有意思的是,今年以来的行情似乎在争议中维持着震荡向上的趋势。这与政府在去年底公布4万亿投资计划后,年初新的产业刺激政策不断出台有着密切关系。与此同时,不断更新的宏观数据又反过来加强了经济有望复苏的积极预期。

南方基金“爱心包裹”寄送灾区

◎本报记者 安仲文 黄金滔

“5·12”一周年之际,南方基金再出公益举措,启动了“爱心接力升级”计划。南方基金表示,将通过一系列活动,把去年地震以来,南方基金对灾区的关怀和爱心延续、升级,让灾区持有人和群众切实体会到关怀就在身边。

作为“爱心接力升级”计划的一部分,由南方基金制作的“爱心包

裹”将于近日寄送给四川地震灾区的南方基金持有人和部分受灾群众。据记者了解,这批爱心包裹由南方基金自行采购、设计、包装,前期征求了部分灾区群众的意见,以确保包裹中都是灾区当前最需要的物品。

南方基金首席市场官傅伟民在介绍“爱心包裹”时表示,此次“爱心接力升级”计划是南方基金今年继“温暖300”公益计划之后,在公益行动方面的又一新举措。南方基金

一直致力于公益事业,特别是在去年“5·12地震”发生后,南方基金做出了包括捐赠、寻找受灾持有人等一系列公益行动。目前的“爱心接力升级”正是对过往活动的延续。

据记者了解,在去年“5·12地震”发生后,南方基金公司和员工开展了多次捐赠,是捐款次数最多、捐款额最大,最早为灾区持有人提供针对性帮助、最早设立祝福灾区专题网站的基金公司之一。

投资好莱坞

美国人的撒手铜

银幕上的武林高手们,总是有一两招特别厉害的独门功夫,每次出手往往所向披靡,这就是所谓“撒手铜”。比如,黄飞鸿的佛山无影脚、郭靖降龙十八掌中的亢龙有悔等,都属此类。在金融政策方面,也同样有威力强大的类似绝招。美国、英国、瑞士和日本等国为应对金融海啸,目前所使出的“撒手铜”就是量化宽松政策。

量化宽松政策,是指中央银行在减息等常规工具不起作用时,所采取的一种放松银根的特别方法。比较央行在公开市场中对短期政府债券所进行的日常交易,量化宽松政策所涉及的政府债券,不仅金额要庞大许多,而且久期也较长。

量化宽松政策时常被简化地形容为凭空印钞。央行利用这些创造出来的钱,在公开市场购买政府债券,借钱给接受存款机构,或是从银行购买所谓“有毒资产”等。这

些都有助于降低政府债券的收益率和降低银行同业拆借利率,银行从而坐拥大量只能赚取极低利息的资产。在这种情况下,银行为赚取更高的回报,就会较愿意发放贷款或进行投资,从而能恢复市场上的流动性,重铸信心,并最终实现刺激经济增长的目标。

不过,自从美英等国宣布采取量化宽松政策以来,政府债券的收益率似乎并未如人们所希望的那样被拉低,令市场怀疑这些政策是否真正有效。一些分析师猜测,这可能是由于市场担忧政府债券供应过量,以及通胀将在未来重临。另一个可能的原因则是,欧美部分领先经济指标近期略有改善,可能令债券投资者预计经济即将复苏。

但无论是哪种原因,事实证明要令量化宽松政策生效似乎比想象中困难许多。

那么量化宽松政策最终生效与否,对于不同投资工具的回报将会有哪些影响呢?摩根资产管理认为,第一种情况,如果量化宽松政策能成功生效,增加信贷供应,避免通货紧缩,经济恢复健康增长,那么一般而言股票将跑赢债券。第二种情况,假如量化宽松政策施行过当,导致货币供应过多,通货膨胀重现,那么黄金、商品及房地产等实质资产可能将表现更佳。第三种情况,如果量化宽松政策未能产生效果,经济陷入通缩,那么传统的政府债券以及其他固定收益类工具将较为吸引。

一周基金观察

关注基金专户“一对多”

◎晨星(中国)研究中心 厉海强

中国证监会12日颁布《关于基金管理公司开展特定多个客户资产管理业务有关问题的规定》,对“一对多”专户理财业务的投资者参与门槛、资产管理计划的设立条件和资产管理计划的销售方式等做出明确规定,而这个《规定》将于6月1日施行。

《规定》明确投资者参与单个资产管理计划的最低金额为100万元,单个资产管理计划的委托人人数不得超过200人且客户委托的初始资产合计不得低于5000万元。

《规定》的颁布,对投资者和基金管理公司而言无疑都是一个福音,因为自基金公司专户理财业务开展以来,其最低5000万元的资金门槛将众多的投资人挡在了门外,而此次“一对多”业务的放行,降低了资金门槛,无疑是给很多有需求的投资人提供了机会,也给各大基金管理公司带来了新的业务增长点。

细看基金公司的专户“一对多”业务,和阳光私募基金产品有很多相似之处,比如两者在最低投资额度和投资者人数方面的限制非常接近,而且都不能通过公共媒体销售资产管理计划。

如果从目标客户来看,两者针对的都是高端客户的特定理财需求,强调的是特殊客户的特殊需求,所以跟大众投资者的关系可能还不大,故而也采用专户的形式进行管理。不过仔细研究一下专户的特性,还是有一些值得深思的地方。

专户的“专”,指的应该是专门和唯一的意思,也就是这一账户是针对客户的特定需求专门定制的。所谓定制,如果从理财的角度,就是根据客户的资金性质和风险承受能力,专门制定一个与此相匹配的投资计划。如果再简化一点来想,所谓专户就是在传统的公募基金产品基础上再加上一层资产配置,专户的“专”指的就是这个资产配置是根据客户的特殊情况专门制定出来的。

客户之所以需要专户,道理也很简单,主要是因为传统的基金产品并不能很好的直接满足投资人的需求。专户可以实现的另外一个功能就是在客户基本状况不变的情况下,根据各类资产风险收益特征的变化,动态的调整资产配置比例,比如在市场估值明显过高时降低股票类资产配置,而明显过低时增加配置。

所谓的资产配置之所以重要,主要是因为其在最终的投资回报中起着决定性的作用,同一资产类别中间,比如股票类资产,各种股票组合的相关度非常高,其整体涨跌的风险只能通过调整该类资产在组合中的分配比例来控制,如果只是在资产类别中间互相切换,并不能有效地回避和控制该资产类别的系统性风险。部分在海外养老金上的学术研究结果是,资产配置对整个组合收益的贡献度超过90%。

如今,高端客户已经有了私募产品这样一个选择,既有大类资产配置,又有股票和行业选择,从而可以比较好的达到客户追求绝对收益的目标,现在又多了一个基金专户这样一个渠道。但是,广大的公募基金投资人,其资产配置环节又该怎么办呢?靠自己?市场上这么多公募基金产品,如果因为资产配置不到位而不能很好地为投资人创造价值,才是真正的“浪费”。

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。

摩根
资产管理