

Fund

资金狂买绩优QDII 份额急速飙升

◎本报记者 吴晓婧

QDII基金在2季度终于迎来了久违的“春天”。在整体份额保持基本稳定的情况下,受益于净值大幅反弹,8只纳入统计的QDII基金资产总规模环比增幅达到3成以上。

申赎基本稳定

天相统计数据 displays, 2季度QDII基金整体份额基本稳定, 纳入统计的

8只QDII(不含华夏全球QDII)2季度份额总计833.28亿份,与1季度相比,仅减少0.22亿份,缩水比例为0.03%。

8只QDII基金中,虽然有5只遭遇净赎回,但净赎回规模均较小。其中,2季度业绩中等靠后的华宝海外净赎回比例最大,为3.82%。此外,南方全球、嘉实海外和工银全球2季度为小幅净赎回,净赎回比例均在1%左右。上投亚太则2季度份额基本没有变动,净赎回比例为0.09%。

值得注意的是,从QDII基金2季度申赎情况来看,业绩依然成为申赎风向标”。截至2季度,海富通海外和交银环球成为净值回到面值以上的唯一的2只基金。

由于2季度业绩表现良好,海富通海外和交银环球均获得投资者青睐,规模实现大幅增长。其中,海富通海外净申购比例达到583.67%,交银环球净申购比例达到31.68%。银华全球则是实现小幅净申购,净申购比例为0.28%。

资产规模大幅增长

受益于海外市场的反弹,2季度QDII基金净值大幅回升,在份额保持基本稳定的情况下,QDII基金资产规模整体大幅增长。

天相统计数据 displays, 2季度QDII基金总资产规模达到489.28亿元,环比增幅逾3成。其中,南方全球、嘉实海外、上投亚太、工银全球、华宝海外和银华全球等6只QDII基金资产规模增幅在20%到30%左右。

值得注意的是,海富通海外2季度规模激增近7倍。2季度该基金涨幅一直名列QDII基金前茅,此外,该基金2季度两度分红,成为分红规模最大的基金。业绩仅次于海富通海外的交银环球2季度资产规模增幅也高达7成以上,该基金成为继海富通海外之后第2只实施分红的基金。

整体来看,率先出海的几只QDII资产规模依然保持在100亿元以上,而2008年后期出海的几只QDII虽“价升量涨”,但资产规模均未超过10亿元。

国投瑞银:下半年市场或继续上行

◎本报记者 安仲文 黄金滔

国投瑞银在昨日发布的2009下半年投资策略报告中认为,股市底部将随着下半年经济形式的进一步好转而逐步抬高,下半年A股市场趋势可能继续上行,其中地产板块或成为把握未来行情的关键。

策略报告指出,去年以来,以四万亿投资计划为核心的系列经济刺激政策产生了强大的累积效应,当前国内经济走向全面复苏的趋势已经明确,股市底部将随着下半年经济形式的进一步好转而逐步抬高。同时,随着2008年底开始的中国经济增长驱动因素内化和产业转型所致技术提升,中国经济发展的可持续性获得更为可靠的保障,这一系列因素将良性推动下半年股市投资的可持续性。

策略报告同时表示,下半年也存在诸如多风险因素,可能对上行趋势造成干扰。包括,2008年底以来获利丰厚的资金有兑现要求;外部经济复苏进程可能波动;上半年巨大的流动性释放能否持续等等。这些扰动因素可能对市场造成震荡,但不会改变国内经济复苏的大趋势。”他表示。

下半年国投瑞银将继续坚定持有或加大投资与经济复苏密切相关的周期性行业、内需刺激相关的行业和地区主题机等等,同时精选相关类别中业绩修复快速的个股。

“基金每日行情数据”今日刊登于 C3 版

基金业半年度盘点之三

基金经理离职率下降 “元老”退隐不少

◎本报记者 徐婧婧

基金经理的离职率一直是业内关注的焦点所在。而虽然上半年仍有80只基金公告基金经理离职,但对比2008、2007年同期有明显的下降趋势。

据统计,截至2009年6月30日,今年以来共有80只基金公告基金经理离任的消息,占558只基金的14%。虽然整个上半年基金经理的离职率低于前两年的同期水平,但3、5、6这三个月的离职率却高于同期水平。

离职率呈下降趋势

根据统计数据,2008年上半年基金经理平均离职率为4.35%,2007年上半年基金经理平均离职率约为4.8%,而2009年上半年基金经理平均离职率骤降到了2.51%。

事实上,每年前四个月的基金经理离职率波动较为剧烈,且也是每年基金经理离职较多的时期。不过2009年的离职率较2008年和2007年同期低,但这与不断增加的基金数量有直接关系。特别是今年4月份,基金经理的离职率仅为0.8%,这也是自2007年以来的最低水平。当然,这可能与4月1日开始实行的《基金基金经理登记规则》有关。

然而根据统计数据,5、6月份基

金经理的离职率却大幅上升,从5月5日到6月27日短短53天时间里,共有38只基金发布了基金经理离职公告。

一拖多导致基金经理变动大

根据晨星的研究报告,今年上半年涉及基金经理离职的基金公司达31家,占到了60家基金公司的一半以上,其中有3只以上基金经理离职的公司有13家。

由于部分基金公司采用基金经理一拖多的策略,一名基金经理的离职会导致大量基金出现基金经理变动。如泰达荷银、招商、宝盈、中海等公司旗下基金经理变更较大。

从绝对数变化角度,华夏、长盛、中海和宝盈等今年以来基金经理离职数量比较明显。

宝盈基金旗下有5只基金涉及三位基金经理离任。其中同时管理宝盈鸿阳封闭、宝盈核心优势混合、宝盈资源优选股票的欧阳东华和管理宝盈策略增长股票的赵龙,根据公司公告两人均主动提出辞职。而管理宝盈泛沿海增长股票的姚刚也因岗位变动离任,目前并没有管理其他基金。

而根据7月1日的公告,宝盈基金公司决定聘任余述胜、盛军锋担任宝盈策略增长股票型基金的基金经理。



奥图 资料图

基金元老纷纷离任

通过观察发现,上半年离任的基金经理中不乏基金元老或基金公司的核心人物。如曾服务于华宝兴业的魏东,交银施罗德的李旭利,嘉实的王鹏,景顺长城的王新艳等。

其中,李旭利一直是交银施罗德基金公司的核心人物,2005年加入公司任投资总监,先后管理了交银施罗德稳健股票和交银施罗德蓝筹股票两只基金且业绩靠前,擅长宏观研究。

而魏东可谓华宝兴业的元老级人物,2003年魏东出任华宝兴业交

易部总经理,2004年5月担任华宝兴业宝康灵活配置混合的基金经理,2006年兼任华宝兴业先进成长股票基金经理,2007年2月被任命为投资副总监。

自2007年统计以来,基金经理的离职率有下降的趋势。晨星研究报告认为,这主要取决于基金数量的增长速度和基金经理离职数量的增速。而今年以来离职率受到基金业的政策和市场行情变化的影响波动有所增大。部分公司离职率有所增加,而离职的人员中也能找到过往业绩靠前的一群或处公司核心地位的人员。

中欧基金王磊:从行业轮动和个股挖掘上把握机会

2009年上半年,受国家宏观政策利好和流动性充裕推动,沪深股市持续反弹。沪指半年累计上涨62.58%,两市总市值重回20万亿元。而时隔一年多,09年下半年的第一个交易日,A股市场再次攀上3000点关口。对于3000点之后的投资如何看待,中欧价值发现基金经理王磊表示,下半年市场流动性充裕的环境仍将维持,IPO重启对于资金面影响有限,随着经济复苏步伐的推进,投资机会将会从经济先导型行业逐步向上游、中游等行业传递,投资上将结合估值等因素强化个股考察,寻找相对便宜的潜力公司进行挖掘把握。

IPO 重启影响有限

王磊认为,IPO的重启本质上在过去的各个历史阶段并不是影响股市的基本趋势因素。IPO在暂停了8个月之后重新启动,从已经展开的前几个项目来看,并未对市场带来太大的资金冲击。同时,监管层在IPO政策的实行上充分考虑了市场的承受压力,从已经过会的公司来看,前期发行的以中小板股票为主,对市场的谨慎态度不会因为股市继续温和上涨而有所改变。

同时,适度宽松的货币政策基调没有变。从今年前几个月新增的贷款规模上看,前五个月的数字有5万多亿,今年

6月份的新增贷款市场预期会在一万亿左右。整体来看,经济复苏的回升基础并不是特别稳固,宽松的货币政策仍将给整体经济的复苏步伐创造良好的环境。但也应该看到,随着经济复苏进程的逐渐加快,在未来有转向的可能,需要对未来经济数据进一步密切关注。

王磊认为,短期内中国出现通胀的可能性不大。目前市场上最为担心的仍是输入型通胀的出现。王磊指出,国外的发达经济体经济复苏之路还很漫长,仅仅是新兴国家尤其是以中国为代表的一些工业国家的需求增长比较快,整体对大宗商品的价格拉动是有限的。目前仍可看作通缩压力降低,通胀可能性较小。

看清经济复苏中的行业轮动

在经济复苏的过程中不是所有的行业都是同步的,将会由先导性行业的复苏带动渐次向中下游传导。

谈到当前经济环境中的行业情况,王磊有着比较清晰的行业逻辑思路。他表示,按照一般的经济周期理论来说,领先于经济总体运行趋势的金融、地产、汽车等先导行业率先复苏,带动有色、煤炭、石油等上游行业复苏,然后逐渐向建材、机械、钢铁等中下游传导,最后是跟消费相关的行业,这是一般的规律。而本轮经济危机中,经济以断崖型势头下

跌,触发了空前力度的政策性投入,从而首先引起了机械、水泥等跟基建相关的行业先行复苏,然后才开始跟以往行业复苏规律重合。目前判断仍处在经济复苏的初期,上游行业仍有上涨可能,而中游等行业将逐渐迎来新的机遇。

王磊认为,每个行业的盈利增长特性是不一样的,比如说周期性行业,它的波动非常大,这种波动非常大的行业就不能与稳定性的行业给予同样的估值水平。因此,对于具体投资方向考虑上,还要同时结合具体公司的估值水平等因素。目前从整个经济处于一个明显复苏的环境中,在这样的一个环境下虽然股市出现了比较大的反弹,但现在的估值水平也是相对合理的。在去年市场下跌到最低点1664点的时候,当时市场市盈率已经降到15倍以下,对于中国这样一个成长性非常好的新兴市场国家来说是明显低估的,现在又涨到3000点已经有80%以上的反弹力度,如果以现在的市场对09年的业绩作为预测前提的话现在的市场市盈率大约在23倍左右。

不会从追求估值提升角度去投资

谈到当前的基金投资风格,王磊表示投资的过程,对于行业和个股的把握,不仅仅是看成长性,也要看它的估值是不是合理。如果用一句很简单的话来总结,就是“只买对的,

不选贵的”。只买对的,可以有很多解释,比如什么时候买,什么情况下去卖。归结起来就是要在估值中寻找相对比较便宜的股票。

市场的本轮反弹力度很大。从去年最低点的15倍到当前的23倍,已经有50%的估值提升。从估值的变化上可以看出已经反映了很大程度的经济复苏因素,同时上市公司业绩的恢复也是市场反弹的重要原因。这两个因素加在一起导致了今年的收益是相对比较可观的。

虽然目前的市场估值比较合理,但考虑到未来的发展情况,不排除估值还有进一步上升的动力,因为经济刚从底部区域复苏,面临的还是从底部加速成长的阶段。不过,王磊建议未来最好不要把取得超额收益的机会都放在估值提升上,还是要把更多取得收益的机会放在对个股的挖掘把握中。

王磊说到,在不同的市场环境下投资者的预期是可以改变的,也会造成估值巨大的波动。投资人应该去尊重历史规律,也尊重我们所面临的客观事实,去追求更好的投资机会。市场最根本的特征就是波动,波动就意味着风险。对于不同风险偏好的投资人来说,应明确自身的理财方式。如果个人有一定风险承受能力,并愿意去承担风险,可以主动通过市场的波动获得利润;而对于大部分想要规避风险的投资者,则可以考虑通过专家理财的方式,做好自身的投资组合,去获得相对比较平稳的收益。

新品导航

中欧价值发现股票基金:积极型产品,价值理念导航投资

国泰君安证券 吴天宇

目前正在发行的中欧价值发现股票基金属于风险收益水平较高的股票型基金,其股票资产占基金资产的60%-95%,在资产配置中可以视为激进型投资品种。中欧价值发现股票型基金投资策略的核心在于通过积极的股票选择,关注具备估值优势,并具备较强盈利能力和业绩可持续成长的价值型优秀企业,采取以合理价格买入并持有的投资方式,实现基金资产的长期稳定资本增值。

作为一种典型的价值股投资策略,该基金投资策略的特点在于吸收和借鉴国内外较为成熟的价值股投资经验,根据中国股票市场的特点引入相对价值的概念。基金管理人认为价值是相对的,这体现在不仅比较股票内在价值与股票价格的差异、可比公司之间的估值差异,更着重以发展的眼光进行动态估值,并积极关注创造价值的因素。

实践证明:价值型投资的长期表现较好

从国外和国内的实证结果看,价值型股票的表现从长

期看优于成长型股票。

研究表明:如果将1美元分别投资于美国、英国、日本、加拿大及德国的价值股和成长股(以简单市净率P/B分类),在1975年1月-1995年6月期间,五个国家的价值股月度收益率超过成长股的比例均大于等于55%,最高值为61%。从多个国家、长区间的结果看,价值股的表现优于成长股的概率更大。

通过用三个分类变量即市值大小、收益性价比(E/P)、净资产价格比(B/P)来区分价值股和成长股。研究对象是在纽约股票交易所和美国股票交易所上市的所有股票,按市值、E/P和B/P的高低分为八组,每月根据风格分类变量的判断对风格组合中股票进行调整。在1984年4月-1994年3月的考察期间内,有三个组合的收益跑赢了标普500指数,结论和Robert等人的研究较为一致。长期来看,还是价值股组合表现最为优越。

从价值和成长这两种风格看,无论是在大盘股中还是在小盘股中,价值风格组合的sharpe ratio均高于成长风格组合。不过,就系统风险而言,价值风格组合的年化波动率要高于成长风格组合。从累计收益率看,亦是仅小盘成长股跑输了上证指数,大盘价值股组合的累计收益率是上证指数

的两倍以上。

当前市场,股票方向基金仍是长期投资的较好选择

2008年10月全球金融风暴在各个市场引爆,而自11月份起,国内A股市场凭借强大的经济政策刺激,率先走出了反弹行情,并延续至今。在这一阶段内,股票方向基金取得了非常优异的绩效表现。我们统计了2008年6月6日至2009年6月5日,股票方向开放式基金近一年来的业绩表现。最近一年沪深300指数下跌15.77%。可比的256支股票方向基金中仅有39支基金跑输了指数,绝大部分基金在震荡下跌和反弹中都跑赢了指数,甚至还有41支基金取得了绝对正回报。可见,通过积极主动的仓位调整和选股,股票方向基金有望为投资者带来良好的回报。

自2007年中欧新趋势成立以来,中欧旗下已拥有了股票型、混合型和债券型基金,形成了比较完整丰富的产品线。今年以来中欧旗下基金绩效表现较为突出,取得了长足的进步。根据中国银河证券基金研究中心数据,中欧新趋势截至6月26日的今年以来回报率为48.12%,在可比的155支股

票型基金中列70位;中欧新蓝筹最近6个月回报率为38.86%,在可比的47支混合型基金中列14位;其今年以来的回报率为37.03%,在可比的47支混合型基金中列18位。

中欧价值发现基金小档案

产品名称:中欧价值发现股票型证券投资基金
投资范围:股票资产占基金资产的60%-95%;债券及短期金融工具5%-40%;持有权益的市值不超过3%,现金或到期在一年以内的政府债券5%以上。

投资特点:吸收和借鉴国内外较为成熟的价值股投资经验,进行股票选择和投资组合构建,降低风险,提高基金长期超额回报。

投资策略:适当的资产配置策略和股票选择策略,力争实现超越业绩比较基准的长期稳定资本增值。

业绩基准:80%×沪深300指数+20%×上证国债指数
风险收益特征:属于较高风险、较高收益,追求长期稳定资本增值。

相关销售费率:交易便利;场内、场外均可认/申购和赎回;(CIS)

基金动态

国联安旗下基金 2季度排名靠前

◎本报记者 吴晓婧

在上半年震荡市中,基金对市场判断把握不同造成“期中考”成绩差距较大。银河证券统计的标准股票型基金排名首末相差近6倍。上半年一直雄踞业绩排行榜前十名的国联安精选以68.06%的总回报,在标准股票型基金中排名第五,包括国联安优势基金在内的公司旗下其他股票型基金也有不俗收益,今年以来的净值增长率均在4成左右。

华安两基金增聘经理助理

◎本报记者 徐婧婧

华安基金公司今日公告,因工作需要,经华安基金管理有限公司董事会审议批准,决定增聘熊志勇担任华安上证180交易型开放式指数基金的基金经理助理,协助该基金之基金经理卢赤斌、刘璠进行该基金的投资运作。增聘牛勇担任华安MSCI中国A股指数增强型基金的基金经理助理,协助该基金之基金经理许之彦、刘璠进行该基金的投资运作。

天相投顾全面代销融通基金

◎本报记者 安仲文 黄金滔

融通基金今日公告,即日起,天相投资顾问有限公司将代销融通旗下融通新蓝筹、融通深证100、融通蓝筹成长、融通行业景气、融通巨潮100、融通动力先锋、融通领先成长、融通内需驱动、融通债券和融通易支付货币等10只开放式基金。

投资者可以通过天相投顾在北京、上海、深圳、济南、太原等城市的6个营业网点办理基金开户、申购、赎回等业务。

海富通启动新一轮投资者教育活动

◎本报记者 吴晓婧

昨日,海富通基金宣布该公司新一轮全国投资者教育活动——“幸福投资大解码—海富通幸福投资行动”正式启动。同时,海富通基金与上海交通大学安泰经济管理学院共同成立的“海富通—上海交大投资者教育研究中心”于当天发布了《股市与幸福感》研究报告。