

证监会立新规“护航”长期投资理念

《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》即将颁布

□本报记者 周宏

“《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》近期即将颁布,而该意见的颁布将进一步加强对投资管理人的监管。”证监会基金部有关人士在2006年理柏全球中国基金论坛上透露了上述信息。

这是监管部门在督促基金管理公司合规运作、督促投资管理人员坚持价值投资、重视诚信及长期稳健投资理念上的又一实质性措施。

“基金行业是一个长期投

资的行业,我们希望具有长期投资理念的股东,希望具有长期投资理念的投资者。基金经理在投资活动中,应当坚持长期投资和价值投资理念。不能为了基金排名及其他短期利益,进行任何违反基金合同、损害投资者利益的事情。”该监管人士进一步阐述道。

而这个理念显然将渗透在新颁布的有关指导意见中。在此前下发业内的征求意见稿中,有关基金投资管理人员不得利用基金财产向任何机构和人员进行利益输送;不得为了基金业绩

排名拉抬尾市、打压股价的规定赫然在列。

有关人士透露,伴随着新规的颁布,未来还将从三个层面加强基金管理公司合规运作、基金投资长期稳健、保证基金行业的健康发展。

在基金管理公司层面,将进一步督促基金公司重视合规运作,加强风险管理。“合规是底线,任何人不能突破。”当然,做到合规,并不一定就没有风险,公司在合规的前提下,根据基金合同的约定,明确风险限额,加强风险控制,杜绝基金投资中过

度追求收益,忽视风险的事情发生也在要求之列。

而在投资管理人员层面,保护基金份额持有人利益,树立重视诚信、长期稳健、价值投资的理念则被列为投资管理人员的守则。除了最新颁布的《基金管理公司治理准则》将“基金份额持有人利益优先”列为首要的原则外,在其他多个方面,公平对待受托财产、坚持长期稳健的投资理念都将获得监管部门的支持。

比如,在投资管理人员的流动方面,倡导有序流动、正常流

动,反对无序流动、频繁更换基金经理、损害持有人利益的行为。在对待不同基金财产方面,要求基金公司公平对待不同基金财产,公平对待基金财产和其他委托财产。

在投资者层面,通过合理的基金评级体现基金行业长期投资的特点。一方面,培育投资者的长期投资理念,引导投资者从长期投资角度选择基金产品;另一方面培育基金管理公司的长期投资理念,引导基金管理公司建立科学的、长期的考核机制和考核标准。

基金动态

国投瑞银创新动力基金发售

□本报记者 唐雪来

经中国证监会正式批准,国投瑞银创新动力基金今起正式募集。该基金是国投瑞银旗下第四只开放式基金,也是其今年以来募集的第二只基金。从10月9日至11月10日,国投瑞银创新动力基金将通过光大银行全国各网点,以及各大证券公司公开发售。

该基金是一只股票型基金,特别适合注重长期资本增值、对基金净值短期波动相对不敏感的中长期投资者。其比较基准为中债标普300指数×80%+中债标普全债指数×20%,并设置前、后端两种收费模式供投资者选择。

华宝兴业先进成长基金即将发行

□本报记者 施俊

华宝兴业先进成长股票型基金将于10月12日起至11月10日,在中国银行、建设银行及各大券商等直销网点发行。

该基金投资目标为分享我国经济增长方式转变过程中和转变完成后的先进企业的成长,在控制风险的前提下为基金份额持有人谋求长期超额回报,重点投资创新能力强、注重资源节约与环境友好、充分发挥人力资源优势这三个先进因素之一的国内企业。其拟任基金经理魏东为宝康灵活配置基金经理。

宝盈策略增长基金获准募集

□本报记者 唐雪来

宝盈策略增长股票证券投资基金将于近期在中国农业银行等渠道公开募集。这是中铁入主宝盈基金管理有限公司后,首次获得证监会批准发行的基金。

该基金股票投资策略主要是通过综合运用多种投资策略优选出投资价值较高的股票构建投资组合,包括主题投资策略、价值成长策略和价值反转策略,三种投资策略的投资权重大致平均分配。基金管理人根据经济形势、经济政策、股市结构、股市政策等方面的因素对各投资策略的投资权重进行适当微调。

信诚四季红基金首次分红

□本报记者 贾宝丽

信诚基金公司今日发布分红公告称,本着及时回报投资者的原则,公司旗下首只基金——信诚四季红将首次分红,每10份派发红利0.23元。分红权益登记日为10月9日,红利发放日为10月10日。

截至9月29日,信诚四季红基金累计单位净值达到1.0706元。在同期设立的10只基金中,信诚四季红业绩位居前列,实现了投资业绩的开门红。

换股频繁 多数基金不敢做长线

□本报记者 贾宝丽

“2005年,公募基金的平均持股周转率为325%,社保基金的为228%,券商为520%,QFII为119%”,这是日前由理柏主办的2006全球中国基金论坛上透露的一组数据。从这组差异巨大的周转率数据不难看出,同为机构投资者,公募基金、社保、券商和QFII的投资风格却是迥然不同。

基金持股周转率较高

众所周知,不同的周转率表明不同的操作风格。一般来说,周转率越高说明操作风格越积极主动,甚至采用了较多的波段操作;而周转率较低则说明投资人倾向采用买入持有策略,注重中长期回报。这说明在上述四种机构投资者当中,券商的操作风格最为激进,而QFII更为重视长线投资,基金和社保处于二者之间,但周转率也相对较高。

国内的一些研究数据显示,持股周转率的高低与投资人获取的收益率的高低并没有明显的相关性。比如中信建投的一份研究报告中显示,2006年上半年前10名的绩优基金也出现全部上涨,晨星开放式基金涨幅达到5.02%。晨星股票型基金指数全月上涨5.19%,略低于业绩基准晨星大盘5.38%的涨幅水平。9月份全部股票型基金获得正回报,积极投资为主的基金排名相对靠前。领涨的三只基金是泰达荷银成长、嘉实服务增值行业和泰达荷银行业精选,最近一月的净值回报分别是8.44%、8.39%和8.25%。资产重

基金公司老总态度不一

对于基金持股周转率高企这一现象,基金公司老总们的态度并不一致。海富通基金公司总经理



面对今年大涨的股市,不知基金是否做起了长线投资? 徐汇资料图 郭晨凯制图

田仁灿在论坛上表示,过高的周转率对于投资的短期收益率的影响可能并不明显,但从长期来看,一定是会侵蚀投资者利益的。田仁灿在论坛上说:“目前国内的基金在对外宣传时通常只提实现了多少收益,却很少提及这种收益是在什么风险条件下实现的。事实上,过高的收益往往代表着过高的风险,一旦市场发生逆转的时候,基金的风险就会急剧扩大。”

相对于国内的公募基金与券商来说,QFII对投资的风险意识明显较强,这一点从QFII远远低于基金与券商的投资周转率就可窥一斑。田仁灿表示,由海富通基金管理的扬子基金,其委托人对该基金年周转率的要求是不能超过75%,对于组合的集中度也有一定要求。基本就是选择好了股票以后,就采取买入持有策略了,思路非常清晰。

田仁灿的观点受到了相当部分与会人士的认同,但那些操作风格明显较为激进的基金公司老总们也大谈了他们的无奈。比如富国基金的副总陈继武就直言:“长期投资心理不踏实”。他风趣地说:“听了田总的介绍,我都想去管理QFII基金了,那样每年还可以有一段空闲的假期,但投资A股市场就很难做到这一点。”

陈继武坦言,目前,中国的上市公司法人治理机构非常不完善,投资的对象存在巨大的不确定性,不管是行业、还是具体到公司的变化都非常大,不得不一直跟踪,随时准备调整。

南方基金的副总许晓松也倾向于激进一些的投资风格。他表示,国内经济正处于高速增长阶段,要分享中国经济成长的收益,就需要去寻找好的有成长性的公司。而申银万国投资管理(亚洲)有限公司董事卢泽刚则认为,国内基金换手率过高的原因一方面是由于市场不成熟,

另外一个原因则是由于国内的基金业一开始是由券商主导的。他说:“券商的盈利模式就是要(做高)换手率”。

关键要看基金契约

事实上,换手率的高低并不是最重要的问题。基金公司老总们表示,对于投资者来说,最重要的问题是要清楚自己投资的基金收益、风险程度是什么水平,是不是在自己可以承受的范围之内。这一点就要看该基金的基金契约里是怎么约定的。

许晓松表示,基金契约是一种法律文件,基金经理必须严格按照基金契约约定的投资范围、投资比例、投资风格进行资产配置和运作,绝不能因为市场的大起大落而随意改变基金的契约规定。除此之外,投资者还可以根据基金公布的投资季、半年报中的数据,比如换手率、集中度等指标来判断一只基金的投资风格。

股票基金上月表现出色

□晨星(中国) 黄晓萍 王蕊

9月份,由于多数基金重仓股表现良好,致使股票型基金和配置型基金大幅上涨,该月债券型基金也出现全部上涨,晨星开放式基金涨幅达到5.02%。

晨星股票型基金指数全月上涨5.19%,略低于业绩基准晨星大盘5.38%的涨幅水平。9月份全部股票型基金获得正回报,积极投资为主的基金排名相对靠前。领涨的三只基金是泰达荷银成长、嘉实服务增值行业和泰达荷银行业精选,最近一月的净值回报分别是8.44%、8.39%和8.25%。资产重

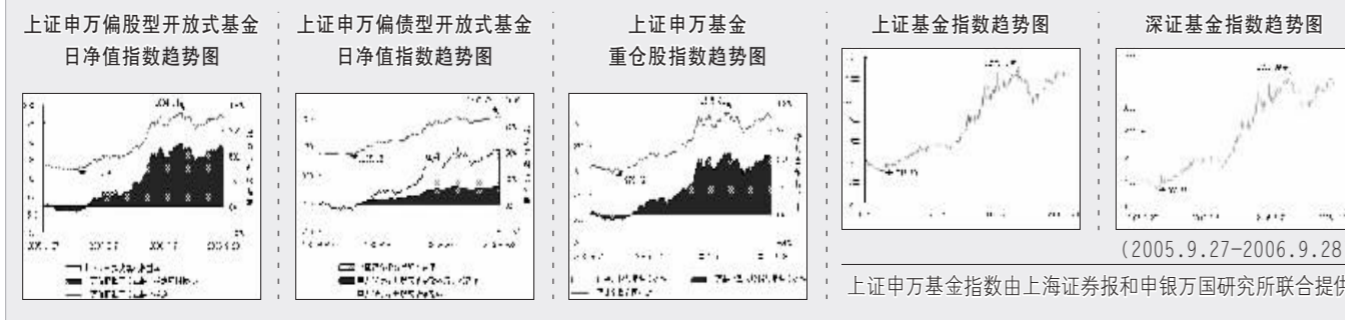
点配置在金融服务业、服务业和软件行业的基金9月业绩表现靓丽。另外,组合中银行类、航空军工类或房地产类个股比重较大的基金也涨幅居前。大成旗下价值增长与蓝筹稳健回报则相对落后,9月净值仅小幅上升1.59%和1.08%。此外,交易所交易基金净值表现有较大差异,业绩回报较高的是中小企业板ETF,主要得益于当月中小板股票较好的市场表现。

晨星配置型基金指数月涨幅为4.42%。积极配置型基金9月涨幅较高,鹏华行业成长排名第一,净值上涨8.42%,主要受益于重仓股G金发42.24%的涨幅。70只配置型基金中有18只净值回报不及业绩比较基准,且多为股票配置相对保守的基金。申万巴黎盛利配置回报相对落后,9月净值仅小幅提升0.87%。

债券型基金指数全月上涨0.58%,低于中国债券总指数1.10%的涨幅。从月回报来看,嘉实债券和长盛中信全债两只基金领先于同类,分别为1.55%和1.35%的回报排名居前,且为组内唯一两只净值超过1%的基金,这主要是由于两者组合中股票和可转债比重相对较高,能够充分享受股市上涨带

来的净值回报。此外,两者的业绩在债券型基金中表现出色,且持续性较好,但同时两者的风险在同类基金中均属中等偏高的水平。由于9月中短债类资产占比表现不佳,且多数该类基金的组合中股票资产配置偏低,9月大部分短债基金业绩回报落后。易方达月月收益-A净值涨幅最少,仅为0.10%,与南方多利中短债0.88%的涨幅形成较大的差距。

货币市场基金9月平均回报是0.148%,较上月有所下滑,伴随回购利率和短期收益率走低,所有货币市场基金均实现正回报。



晨星中国基金业绩排名

计算截止日期:2006年9月29日 数据来源:Morningstar 晨星(深圳)基金数据中心

股票型基金

Table with columns: 基金名称, 单位净值(元), 9月涨幅评级(一年), 今年以来总回报率(%), 基金名称, 单位净值(元), 9月涨幅评级(一年), 今年以来总回报率(%). Lists top-performing equity funds like 华夏大盘精选, 广发小盘成长, etc.

配置型基金

Table with columns: 基金名称, 单位净值(元), 9月涨幅评级(一年), 今年以来总回报率(%), 基金名称, 单位净值(元), 9月涨幅评级(一年), 今年以来总回报率(%). Lists top-performing balanced funds like 金鹰中小盘, 广发稳健增长, etc.

债券型基金

Table with columns: 基金名称, 单位净值(元), 9月涨幅评级(一年), 今年以来总回报率(%), 基金名称, 单位净值(元), 9月涨幅评级(一年), 今年以来总回报率(%). Lists top-performing bond funds like 长盛中债全债, 嘉实债券, etc.

保本基金

Table with columns: 基金名称, 单位净值(元), 9月涨幅评级(一年), 今年以来总回报率(%), 基金名称, 单位净值(元), 9月涨幅评级(一年), 今年以来总回报率(%). Lists top-performing money market funds like 南方避险增值, 国泰金泰保本, etc.

货币市场基金

Table with columns: 基金名称, 单位净值(元), 9月涨幅评级(一年), 今年以来总回报率(%), 基金名称, 单位净值(元), 9月涨幅评级(一年), 今年以来总回报率(%). Lists top-performing money market funds like 大成货币-B, 嘉实货币, etc.

注:晨星对开放式基金以投资组合为基础进行分类,对新设立的开放式基金暂时按照说明书规定分类。分类和评级方法请查阅http://cn.morningstar.com。免责声明:本公司不保证信息的准确性、完整性和及时性,同时也不保证本公司作出的任何建议或评论不会发生任何变更。过往业绩并不代表将来业绩,在任何情况下,我均不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告内容的版权归晨星资讯(深圳)有限公司所有。