

中国金融品牌主流媒体宣传联盟 盘点2011年基金运作情况后认为——

沧海横流方显英雄本色 彩虹终将在风雨后显现

汇聚北京晚报、广州日报、深圳特区报等30多家全国主流媒体的“中国金融品牌主流媒体宣传联盟”在盘点2011年基金运作情况后认为，尽管2011年股债双熊，一方面使基金业绩受到拖累，另一方面也使得资金流出量增加，而在双重效应叠加之下，基金资产管理规模出现大幅缩水。不过，沧海横流方显英雄本色，经历去年“股债双熊”凄风苦雨，彩虹终将在风雨后显现。

资产缩水 规模仍有2万亿元

银河证券基金研究统计数据，2011年末，66家基金公司资产管理净值总计为21108亿元，较去年减少3771亿元，缩水了15.16%。尽管在股债双熊的市场氛围中，基金净值出现缩水，但在管理层放宽通道的政策鼓舞下，2011年新成立的基金数量达到211只，基金总份额达到25247亿份，同比增长1347亿份。不断新发行基金所补充的“血液”，使得八家基金公司管理的资产净值依然出现了增长。值得注意的是，一些基金公司虽然有实力和财力在年末“冲量”，但却开始用实际行动拒绝年末靠“货币基金”冲量行为。如平时规模就在百亿之上的华夏现金增利货币基金，今年四季度规模不减反降21亿元，而该基金业绩多年来一直稳定地保持在同类前列。

数据显示，自首只开放式基金华安创新成立以来，10年间，开放式基金总份额增长了197倍，至2011年末，66家基金公司资产管理净值总计为2.11万亿元，虽然较去年减少3771亿元，缩水了15.16%，但较10

年前总资产规模却是增长了逾180倍；基金总数更是从2001年的仅有3只，至2011年底的937只。

发端于998点的大牛市，成就了十年间基金业最为辉煌的时刻。哄抢新老基金，前所未有的比例配售，终于让公募基金于2007年9月站上了制高点，整个行业的资产规模过3万亿元。

虽然过往的耀眼已写入了历史，但自2008年的大熊市以来，公募基金的资产规模在经历了大幅缩水后，仍旧昂首站在2万亿元关口上方。天相投顾提供的统计数据，截至2011年末，市场66家基金公司资产总规模为21108亿元。当然，尽管从资产份额来看，2008年以来，基金总份额保持稳定并略有增长。但和近三年产业资本、社保保险资金的增量资金相比，还是少得可怜。然而，有此薪火，相信未来不会总是泪水。

排名洗牌 大公司地位稳固依旧

据银河证券基金研究统计数据，公募基金2011年资产管理规模排名前三名的分别是华夏基金、易方达基金和嘉实基金，管理基金资产净值分别为1652亿元、1346亿元和1272亿元。博时基金、南方基金、广发基金仍旧以微弱的差距依次列于其后。

作为行业龙头老大，华夏基金地位依然不可动摇，但正在强烈地感受到来自同业的威胁：易方达基金管理资产净值赶超嘉实基金上升到第二名，同时其基金管理份额首次超过华夏基金成为行业第一。而华夏基金2011年资产管理规模大幅缩水近600亿元，与第二名之间的规模差距进一步缩小，市场占有率也从9%下降到7.78%。同时因为两年停发基金，华夏基金近十年以

来份额排名首次丢掉“老大”的地位。

竞争白热化的第七至第十名则排名大洗牌。大成基金受累于重庆啤酒事件，资产净值缩水至728亿元，排名下降至第八；华安基金上升至第七名，工银瑞信重回前十摘得第九名，银华基金位列第十。

值得关注的是，前十大基金公司的总量仍旧占了市场总规模的48%，与2010年基本持平。虽然三大巨头规模占比略有下降，但第四至第十名的基金公司整体市场占有率有所提升，显示了大型基金公司依然值得信赖。

大公司为夺得一个好的名次而明争暗斗，你追我赶的时候，不过，不少小公司仍挣扎在生存线上。数据显示，截至2011年末，资产管理净值规模在百亿以下的基金公司达到23家，比去年增加了10家，约占行业的三分之一。按照行业平均情况，不少资产管理规模微小的公司人不敷出，或勉强能实现盈亏平衡。

另外，2011年又有新公司“加入竞争”，但新晋加入的基金公司也并不轻松。在去年逼仄的世道下，他们都用尽全力将首只新基金发行规模推上了10亿份，然而一旦锁定期结束，这些无历史业绩的新基金均遭受较大幅度赎回，因而新基金公司要在业内站稳脚跟还任重道远。

今年市场 筑底等待入场好机会

凄风苦雨的2011年已然过去，对于已经来临的2012年，基金将如何前行？事实上，很多基金公司在痛苦中得到启示，那就是对未来市场应适应，而不是硬顶。从已发表的2012年市场投资策略报告中可以看出，目前公募基金已经不再轻易言底。虽然公开发表的观点中不乏“市场可能已经进入底部区域”之类的措辞，但同时也

会补充一句“仍然需要通过反复震荡完成筑底过程”，或者“短期内仍要控制仓位，等待更好的入场机会”。

广发基金认为，就2012年全年经济增长而言，上半年出现低点的概率较高，但下半年复苏的理由并不充分，预计中国经济将在政策调控下实现经济增长中枢下移，全年经济增长呈现L型走势，全年GDP增长在8.2%左右。市场方面，预计估值修复带来的结构性反弹行情可能在一季度出现，但就全年来看，出现系统性上涨的机会不大，全年基调仍以区间震荡为主。

南方基金认为，虽然股市精确底部难以测算，但根据A股市场曾在资金极端恶化的2005年11月和经济极端恶化的2008年10月形成的两大底部来看，目前市场可能已进入底部区域。估值上，A股市场当前的整体PE水平相当于2005年998点、2008年1664点的水平。随着政策的逐渐转向，A股有望通过反复震荡，逐步完成筑底过程。

总的来说，对于2012年的整体走势，基金都倾向认为，低估值、政策向好、经济软着陆有利于明年A股市场的整体表现，但由于政策不可能像2008年一样，因此明年的市场可能相对温和。不少基金经理表示，当前A股有不少行业的估值跌到了历史低点，但是也有很多中小公司的估值水平仍较高。股票市场反映的主要是未来的盈利预期，未来一两个季度整体上市公司盈利预期仍有下调的压力。总体而言，经验和实证上，纯粹的政策很难改变市场趋势，明年市场仍以结构性和波段性机会为主，2012年的股市是一个低位震荡平衡市。但不管怎么说，未来不会总是凄风苦雨，彩虹终将在风雨后显现。

金融媒体联盟

咸淡有别 各取其好



信诚沪深300指数分级证券投资基金
12月21日-1月18日

中信证券、海通证券、建行等渠道及
信诚基金网上直销有售

客服电话：400-666-0066
网址：www.citicprufunds.com.cn

基金代码
信诚300：165515
信诚300A：150051
信诚300B：150052



风险提示：本资料仅为宣传品，不构成任何法律文件。投资有风险，选择需谨慎。基金的过往业绩不代表未来表现，本管理人管理的其他基金的业绩不代表本基金的业绩。

信诚沪深300指数分级基金产品特点：经典指数新体验

信诚沪深300分级基金的份额有三种：信诚沪深300份额、信诚沪深300A份额与信诚沪深300B份额（下称基础份额、A份额和B份额），其中场内的基础份额每10份可拆分为5份A份额和5份B份额，且A份额和B份额的配比始终保持1:1。场外认购的份额将确认为基础份额，该份额不上市交易。基金合同生效后，在符合上市条件的情况下，A、B份额将在深交所上市交易。

经典指数——沪深300指数

- 沪深两市的核心指数，是过去五年中表现最为优异的大盘股指数之一。
- 收益风险性价比高，过去五年具有较高的收益率和较低波动率。
- 当前股指期货合约的唯一标的。
- 投资蓝筹股和进行长期资产配置的经典选择。

分级基金新玩法

- **创新产品：**
 - 通过特殊的收益分配机制，分级基金将上市份额分成A类中低风险份额和B类高风险份额。
 - A类份额给希望战胜通胀的投资者提供了一个有效的投资工具，B类份额给风格激进的投资者提供了低门槛的杠杆投资工具。
- **稀缺产品：**
 - 目前国内衍生品投资工具稀缺，分级基金中包含的杠杆机制使其成为普通投资者可买到的少数具有融资特征的产品。
 - 一般的分级基金在套利过程中存在由时间敞口带来的系统性风险，而本基金的投资者可以利用股指期货对冲系统性风险，从而锁定通过在一、二级市场间折溢价套利获取的收益。
- **多种玩法：**
 - 指数化投资：购买本基金的基础份额相当于投资普通的沪深300指数基金。
 - 稳健投资：在一级市场购买基础份额，分拆后在二级市场择机卖出B份额，保留A份额。
 - 杠杆投资：在一级市场购买基础份额，分拆后在二级市场择机卖出A份额，保留B份额进行杠杆投资。
 - 配对转换套利：当二级市场出现溢价时，在场内购买基础份额，再申请分拆成A、B份额，然后在场内卖出，有机会获取套利收益。反之亦然。
 - 期现套利：当股指期货相对于沪深300分级基金出现溢价时，投资者可以在二级市场按照约定比例分别买入A份额和B份额，并在期货市场做空股指期货，至期货市场溢价接近消失时为止，从而套取期货市场溢价收益。