基金热捧上汽增发 高抛低吸兑现浮盈

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 上海汽车日前发布的非公开发行结果显示，作为机构重仓股，上海汽车定向增发得到多家机构积极参与。其中，博时、易方达、华安三大基金公司倾情参与上海汽车此次增发。

从上海汽车增发公告可看出博时等基金公司参与增发的路线图：在二级市场上高位卖出部分股票，在一级市场通过增发低价买入部分股票，高抛低吸实现套利。

上海汽车昨日发布公告显示，上海汽车定向增发价格为13.87元，较近期交易价格大幅折价。博时、易方达、华安基金参与上海汽车定向增发。其中，博时基金获配7725.1万股，易方达基金获配7567.5万股，华安基金获配7212.1万股。

上海汽车公告显示，截至9月30日，在上海汽车前十大股东中，博时主题行业持有7205万股。但实施增发后，截至12月10日，博时主题持有上海汽车只有6330万股。因此，在增发实施前一段时间，博时主题至少减持875万股。

此外，公告还显示，今年四季度银华核心价值优选基金减持上海汽车1264万股。截至2010年9月30日，银华核心价值优选基金持有上海汽车10263万股，但12月10日银华核心价值优选基金持有上海汽车9000万股，银华基金四季度减持上海汽车1264万股。

同期社保基金增持上海汽车。公告显示，从2010年9月30日至2010年12月10日，全国社保基金一零八组合增持上海汽车1683万股；易方达基金管理的全国社保基金五零二组合在四季度新进入上海汽车前十大股东名单，截至12月10日，全国社保基金五零二组合持有上海汽车5677万股。

此外，公告还显示，上海汽车工业（集团）总公司认购7209.8万股，雅戈尔集团股份有限公司认购8700万股，泰康资产管理有限责任公司认购7448.9万股，国华人寿保险股份有限公司认购7304.8万股，新华人寿保险股份有限公司认购1481.9万股。

基金公司相关人士表示，去年和今年汽车销量连续突破1000万辆，明年汽车销量突破1000万辆也在预料之中，汽车类公司业绩不用担忧，所以博时、易方达、华安等大基金公司才会冒着锁定一年的风险，大力捧场上海汽车定向增发。

博时今年新发5只基金 产品线进一步完善

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 据悉，博时基金作为国内资产管理规模领先的基金公司，在2010年新基金市场上表现突出，全年共发行博时创业成长股票、博时宏观回报债券、博时大中华亚太股票（QDII）、博时转债增强债券、博时行业轮动股票5只新基金。

博时基金表示，随着基金产品种类日益丰富，新基金发行已从最初的跑马圈地发展至精耕细作阶段，追求更为有效及精准的投资群体。从海外成熟市场经验看，根据市场特点设计各种特定需求产品已成为行业发展的主流趋势。博时基金通过市场调查和投资者恳谈，深度发掘投资者需求，在5月和11月两度同时发行2只基金，同时在产品创新上新意频出。

刚刚成立的博时行业轮动基金是该公司旗下第20只开放式基金，随着它的成立，博时基金产品线进一步丰富完善。在明年产品规划中，博时基金将会争取推出更多有特色的创新型产品，以满足不同投资者需要。

中银增利基金 12月21日分红

证券时报记者 张 哲

本报讯 中银基金管理有限公司发布公告，旗下中银增利将于12月21日实施分红，按每10份派0.2元的比例向基金持有人派送红利。此次分红权益登记日、除息日均为12月21日，红利派发日为12月23日。

中欧稳健收益分红 每10份拟派0.35元

证券时报记者 程俊琳

本报讯 记者日前从中欧基金获悉，中欧稳健收益债券型基金A类、C类即将进行分红，拟分别向基金持有人每10份基金份额派发红利0.35元。据悉，中欧稳健收益基金成立于2009年4月24日，此次是该基金成立以来的第四次分红。加上本次分红，今年以来中欧稳A、中欧稳C每10份基金份额分别累计分红0.766元、0.75元，在同类基金中保持较高水平。

长信利丰债券基金 今年第二次分红

证券时报记者 海 秦

本报讯 根据长信基金公告，长信利丰债券基金将于12月17日实施分红，每10份派现金红利0.80元，这是该基金今年第二次分红，单位累计分红0.1元；从2008年12月29日成立以来该基金共实现3次分红，单位累计分红0.12元。

据银河证券基金业绩评价报告显示，截至2010年12月10日，长信利丰债券基金今年以来净值增长率达到10.77%，在74只二级债券基金中排名第五，收益水平远超224只标准股票型基金同期3.38%的收益率。

广发基金香港子公司 注册成立

证券时报记者 杨 磊

本报讯 记者日前获悉，广发香港设立的全资子公司——广发国际资产管理有限公司12月10日注册成立，注册资本金为1.2亿元，目前正在申请第四类(就证券提供意见)和第九类（提供资产管理）牌照。

广发基金有关负责人表示，牌照申请正在有条不紊地进行中，希望尽快拿到牌照投入运作，未来香港子公司的业务可能包括管理资产、提供证券咨询意见以及海外基金销售。广发香港子公司的成立有助于实现公司国际业务的拓展和国际化投资人才的培养，也有助于对全球投资资讯的掌握和业务范围的开拓。

银河基金 举办策略报告会

证券时报记者 贾 壮

本报讯 近日，银行基金管理公司联合招商银行济南分行共同举办2011宏观经济展望及投资策略报告会，会议特别邀请著名经济学家左小蕾、银河基金首席策略分析师张杨，与参会的招行金葵花客户深入探讨目前国内外宏观环境、明年经济走势以及市场投资策略等热点问题。

海外市场冷热不均

QDII基金收益严重分化

证券时报记者 余子君

本报讯 11月以来，海外股市冷热不均，美国和日本等国家股市表现较好，香港市场表现较为逊色，受此影响，QDII业绩严重分化，重点投资香港市场的QDII净值折损严重，重点投资美国市场的QDII业绩表现较好。

截至昨日，11月以来，恒生指数下跌0.52%，日经指数上涨6.27%，纳斯达克上涨4.8%，标普500上涨4.93%，道琼斯上涨3.22%。

天相投顾数据显示，截至12月13日，11月以来，26只已经成立的QDII按规模加权净值平均下跌1.1%。8只QDII取得正收益，占比31%。8只QDII中有3只净值上涨幅度超过1%，分别为招商全球资源、国泰纳斯达克100和长盛环球，分别上涨4.85%、3.03%、1.98%。另外5只QDII净值上涨幅度均在1%以内。而成立于12月的银华通胀主题和南方金砖四国由于还未建仓，净值仍然保留在1元。富国全球债券净值较11月初没有变化。其余15只QDII净值都出现了不同程度折损，其中北京一家基金公司旗下一只QDII净值折损严重，该基金成立于9月30日，建仓后恰逢港股下跌，最新净值为0.9124元，11月以来下跌幅度达到8.79%，与表现最好的QDII相差近14个百分点。此外，还有3只QDII跌幅超过3%。

业内人士分析，QDII净值表现差异较大的主要原因是投资区域不同，跌幅超过3%的4只QDII主要投资于香港市场。实现正收益的QDII投资重心都在美国。例如，招商全球资源三季度末在美国投资比例为33.71%，在香港的投资比例仅10.8%；长盛环球三季度末在美国的投资比例高达34.41%，在香港的投资比例为18.56%。

一对多业绩首尾相差40个百分点

同门业绩差距开始显露

证券时报记者 程俊琳

本报讯 据目前可收集的一对多业绩统计数据显示，今年市场震荡使基金公司一对多产品分化加剧，首尾业绩差距高达40个百分点，同一家基金公司旗下一对多产品业绩差距超过20个百分点。

今年以来截至12月10日，不同公司产品之间业绩差距尤为明显，成立于今年5月的广发精选分级已经取得34%的收益，南方光大也保持28.1%的净值增长。还有多只一对多产品收益率超过20%，分别是广发成长计划26.95%、广发主题一号24.2%、广发主题二号23.484%、海富通中信新兴成长21.9%、广发策略增长20.3%和嘉实绿色20.078%。

数据显示，与表现最佳的广发精选几乎同期成立的华宝中信双重优选、光大添富牛2号等多只一对多今年表现平平，净值依旧处于面值附近，还有10余只一对多产品收益不足5%。

“同一家基金公司旗下一对多产品扩容之后，一对多业绩表现良莠不齐。”有一对多持有人向记者透露，有一家大型基金公司一款一对多产品取得正收益，同期成立的一对多产品却出现亏损，业绩差距超过20个百分点。

长期跟踪一对多产品业绩表现的市场人士认为，投资经理与公募基金经理同样存在风格以及水平差异。“一对多产品较少时，管理风格较为统一，业绩表现不错，吸引投资者蜂拥买入，一对多产品快速扩容后，不同投资人业绩表现差距逐步显现。”

大成香港中资民企和国企ETF：

新标的提供投资套利新选择

国泰君安证券金融工程部 蒋瑛琨

由大成基金香港子公司大成国际推出的中证香港中资民企ETF和央企ETF跟踪新投资标的，为投资者提供一个投资和套利的新选择。

ETF跟踪的中证香港内地民营企业指数和国有企业指数，相比香港主流的恒生指数和恒生H股指数，样本空间中的市值规模和流动性下限等要求更严；对大市值股票启动快速计入规则；定期调整频率相对较少，半年调整一次；对指数定期设定调整幅度上限，并设置调整缓冲区。

其次，这两个指数以较少的成分股实现对香港上市中资股良好覆盖，具有良好市场代表性。中证内地国有指数市值排名前三的行业分别为金融、电信业务和能源；内地中证民营指数市值排名前三的行业则是金融、非日常生活消费品和信息技术。

此外，从历史收益率表现看，中证内地国有指数在整体下跌阶段相对抗跌，而中证内地民营企业指数则收益率弹性较好，反弹阶段收益率突出。从财务指标和估值水平综合考虑，中证内地民营指数业绩弹性较好，估值水平相对偏高，适合投资风格较为激进的投资者；中证内地国有指数盈利能力较好，业绩保持稳定增长态势，估值水平相对较低，有较好投资安全边际，适合风格稳健投资者。

ETF还提供一系列投资和套利应用途径，值得投资者注意。

投资者可以将手中持有的一篮子股票转换成ETF，实现股票再投资，还可以利用这两个ETF实现组合配置的核心/卫星策略，例如，将总资产60%到70%投资于ETF作为核心资产，以保证组合大部分资产可跟踪指数表现，其余30%到40%资产用于主动选股。

在ETF套利中，香港ETF最主要的是折溢价套利，还可以进行日内回转交易，利用ETF进行T+0交易就相当于对指数的短期走势进行择时买卖。例如，当香港中资国企指数在盘中出现大幅急速下挫后并开始向上拐头、且各项技术指标也配合时，投资者可立即买入大成中资国企ETF，待市场反弹后卖出获利。ETF套利还包括买入成分股+卖空ETF，做空剩余的股票，还可以用ETF与其他资产做Alpha套利。

此外，ETF还是投资者进行现金管理相对有效的工具，投资者还可以实施信用交易。

对券商而言，可以基于大成香港中资民企ETF和央企ETF发行结构化产品，如备兑权证、牛熊证等，赚取避险收益，提高ETF流动性，券商亦有可能从做市中获取一定回报，创造更多的业务机会。

基金观点

上投摩根：积极布局大盘蓝筹股

本报讯 上投摩根大盘蓝筹拟任基金经理罗建辉指出，未来经济逐步上行，流动性相对充裕，大盘蓝筹股表现优于市场的概率较大，明年能给投资者带来较好投资机会的恰恰是现在不被市场看好的蓝筹股，目前正是布局蓝筹股的好机会。

他表示，明年一季度经济触底回升后，与经济相关度较高的行业业绩会逐渐上涨，估值也会大幅度回升，这些行业明年投资机会更多。目前大盘蓝筹股票估值普遍偏低，截至今年二季度末，以上证50为代表的大盘蓝筹股的估值接近2007年以来的历史最低水平，在不同市值板块中估值最低。此外，大盘蓝筹股高股息收益也能在市场不佳时提供相对稳健的回报。截至二季度末，占总市值23%的大盘蓝筹股平均股息收益率达到3.58%，远高于银行1年期定存利率。（张 哲）

大摩华鑫：关注市场资金面

本报讯 大摩华鑫日前表示，当前市场资金面已经偏紧，受此影响，近期市场很难向上突破，在盘整一段时间后有下行的风险，尤其注意个股风险。

据中国票据网数据显示，12月9日国内6个月大额票据月直贴利率达5.4%，较11月初涨幅超过50%。其中，部分大行6个月期票据月直贴利率已经超过5.8%，创近2年来新高，该数据也从侧面印证当前资金面的紧张情况。

大摩华鑫表示，上周市场偏弱的主要原因是宏观数据超出市场预期，尤其是CPI未来走势。市场预期分歧较大，主要体现在两方面：一是CPI继续创出新高，预计市场担心管理层会继续推出从紧政策，如上调存款准备金、发行央票等。但对于加息应持有相对谨慎的态度，因为宏观经济尚未出现过热迹象，通过加息控制通胀的效果可能不会太明显。

二是CPI开始出现回落征兆。如果出现这种情况，管理层推出政策会变得相对温和。

大摩华鑫认为，近期市场很难走出向上突破的行情，反而需要关注盘整一段时间后的下行风险，虽然目前大盘股估值偏低，市场未必大幅下跌，但是个股风险仍需注意。

(杜志鑫)

银河基金：低估值板块有望走强

本报讯 日前统计局公布11月份物价金融数据。银河基金表示，11月份CPI突破5%，考虑到近期政府已采取一系列措施调控物价，在相关措施出台后，物价上涨势头有望得到进一步控制，预测12月份CPI同比增长将略有下滑。此外，短期内由于海外大宗商品价格上涨，以及国内拉闸限电结束后工业生产反弹，预计12月份工业品出厂价格仍可能上涨。

银河基金认为，本次存款准备金率上调意在回笼流动性，抑制通胀。央行选择调整存款准备金率而非加息，反映了政府担忧调控物价可能伤害经济，更愿意出台数量调控工具，而非直接加息。从结果来看，本次调控力度低于预期，考虑到12月CPI数据有望回落，因此总体判断短期内利多市场，受益于价格上涨的低估值板块或将获得较好表现。（贾 壮）

华泰柏瑞：未来加息在情理之中

本报讯 华泰柏瑞上证红利ETF基金经理柳军表示，通胀已成为管理层急需解决的问题，随着CPI不断升高，通胀风险已成为当前国内经济最大的不确定因素。

柳军认为，政府短期采取行政手段以抑制价格水平，未来加息也在情理之中。当前提高存款准备金率有助应对市场过度充裕的流动性，但难以改变负利率的现实，尽管如此，鉴于加息对实体经济毕竟会产生影响，因此，数量型工具仍是首选。此外，汇率升值也能部分抵御输入性通胀。因此，准备金率、利率、汇率货币政策组合工具将会成为应对通胀的重要政策选择。

从短期来看，柳军认为，市场整体流动性不会发生本质性改变，市场处于流动性和政策之间摇摆的震荡行情。未来市场的走势取决于通胀水平，如果通胀继续在高位运行，市场将对货币政策形成持续紧缩的一致预期，对市场形成压力，如果通胀特别是通胀预期能够缓解，市场将出现转机。因此，柳军建议，投资者要密切关注后续货币政策的调整，注意货币政策从适度宽松转向稳健的调整过程中具体政策的变化。

（程俊琳）

新华基金：上调准备金率好于预期

本报讯 新华基金认为，中央经济工作会议对2011年“积极财政、稳健货币”的定调和增加保障房建设规模的利好消息，活跃了结构性行情。

央行上周宣布上调存款准备金率，11月CPI同比上涨5.1%创年内新高。新华基金认为，通胀形势严峻，经济并没过热，因此预计政策仅可能是回归常态而非过度紧缩，此次央行上调准备金率而不加息，也是出于调整经济结构的考虑，好于市场预期，短期来看，对股市是利好消息。不过，中期来看，通胀问题没有解决，并不排除未来加息的可能。未来，反映通胀程度的CPI数据和加息预期仍将是影响市场的重要因素。（鑫 水）