

## 节前9天11只新基金 上报募集申请

证券时报记者 刘明

据悉, 兔年春节前基金密集上报募集申请, 主题类股票型基金占据绝对主力。

中国证监会网站最新的基金募集申请核准公示表显示, 1月24日至2月1日, 共有11只新基金上报募集申请, 其中10只为主题类股票型基金, 1只为债券型基金。公示表显示, 1月30日有4只新基金上报募集申请。具体来看, 股票型基金有易方达资源行业、富国低碳环保、南方新兴消费、银华消费主题分级、国泰事件驱动策略等, 债券型基金为广发聚利。

业内人士指出, 可能是考虑到今年市场的不确定性与经济转型, 在上报的新基金中出现多只消费等主题基金。

## 国投瑞银双债增利 封闭式债券基金获批

证券时报记者 荣篱

记者近日获悉, 国投瑞银双债增利债券基金已经获批, 将于近期正式发行。该基金投资于可转债、信用债合计投资权重不低于债券类资产的80%。

据国投瑞银固定收益组副总监、双债增利基金拟任基金经理韩海平介绍, 该基金产品设计的最大优势在于可以利用可转债、信用债二者之间相关性较低、甚至为负的特点, 利用可转债增强收益, 利用信用债降低波动及流动性风险。同时, 该基金在基金合同生效之日起3年内封闭式运作, 同时在深交所上市交易, 封闭期结束后转为上市开放式基金(LOF)。

分析人士指出, 债券基金采取封闭式运作, 资产配置较为稳定, 一方面可更多配置期限较长的高收益债券品种, 另一方面对现金类资产的配置要求低, 可以充分运用债券回购等投资杠杆放大投资收益。

## 泰信天天收益基金分红

证券时报记者 余子君

泰信基金公司今日发布公告称, 根据泰信天天收益基金合同以及相关法规规定, 该基金定于今日将对投资者所拥有的今年1月10日至2月9日的累计收益进行集中支付, 并按1元的份额面值自动结转为基金份额, 不进行现金支付。收益结转的基金份额可赎回起始日为2月14日。

## 光大保德信量化核心 获配广电电气26.58万股

证券时报记者 余子君

光大保德信基金公司今日发布公告称, 旗下光大保德信量化核心基金在上海广电电气首次公开发行股票期间申购该股票, 并最终获配26.58万股。据悉, 上海广电电气的分销商为光大证券, 而光大证券为光大保德信基金公司的控股股东。

## 国泰基金营销新举措 微博送祝福

证券时报记者 张哲

在传统渠道销售遭遇拥堵困局的背景下, 不少基金公司转而加大网络营销推广力度, 以期在时下激烈的基金销售竞争中出奇制胜。记者在日前从国泰基金了解到, 该公司在春节期间开展微博拜年的营销推广活动, 不仅加入12星座兔年财运上上签等新鲜元素, 更是送出Ipad大奖, 借此机会向投资者普及保本基金相关知识。

不少基金公司都看到今年保本基金的投资机会, 未来将会有多只保本基金同时发行, 这对于我们而言既是挑战也是机遇。”国泰基金相关人士向记者表示, 虽然相比其他公司而言, 国泰拥有7年的保本基金管理经验, 具有一定优势, 但也希望通过微博拜年等新式营销手段占得市场先机。

继去年打出信翰牌之后, 国泰基金今年力争打造理财专家的专业形象, 我们通过电邮、彩信、微博等工具感谢老持有者过去1年对于国泰基金信赖, 同时也结合每个持有人星座的个性给出2011年的投资建议, 这也是考虑到微博是一种体验活动, 更加适合网民投资者。”该人士说。

事实上, 随着微博热的出现, 已经有超过半数的基金公司开通微博。国泰基金12星座微博拜年营销活动抓住了网络人群的兴趣点, 该活动开展一周时间以来已有近千人参与其中并转发微博。

# 基金增持百亿债券 持债量重返1.2万亿

### 1月份大举增持中国农业发展银行债、企业债和商业银行债, 大幅减持短期融资券

证券时报记者 杨磊

昨日中国债券信息网公布2011年1月机构持有债券情况, 其中, 基金增持债券近100亿元, 持债总量达到12039.44万亿元, 历史上第二次突破1.2万亿元大关。

数据统计显示, 2010年年底基金持有债券总规模为11946.59亿元, 2010年最后一个月基金减持了161.72亿元债券, 持债量降至1.2万亿元以下。2011年1月份, 基金大举增持92.83亿元债券。

从投资券种来看, 中国农业发展银行债、企业债和商业银行债是基金大举增持的品种。基金持有的中国农业发展银行债从去年年底的395.93亿元增至今年1月份的462.96亿元, 增加67.03亿元, 增幅达到16.93%; 基金持有的企业债规模从去年年底的1386.27亿元增加到了1451.47亿元, 增加了

65.2亿元; 基金持有的商业银行债从去年年底620.83亿元增加到了670.72亿元, 增加了49.89亿元, 增加幅度超过了8%。

与此同时, 基金减持了少量国债和国家开发银行债, 大举减持了短期融资券, 持有的短期融资券规模从去年年底的1993.73亿元下降到了1910.01亿元, 减少了83.72亿元, 这主要是由于银行间市场利率飙升, 短期融资券价格下降明显, 部分基金不看好短期融资券, 明显减持该类品种。

业内专家分析, 基金增持债券主要有两方面原因: 一方面, 今年1月份股市低迷, 部分基金避险情绪增强, 开始增持债券; 另一方面, 货币基金收益率飙升, 从2010年四季度2%左右提高到今年1月下旬的3.5%左右, 带来一定规模的新增资金, 从而增加基金持债量。

已公布年报的60多家上市公司中

## 基金去年四季度命中5只牛股

证券时报记者 杜晓光

据悉, 目前已有60多家上市公司公布年报, 其中ST长信、方大炭素、天润曲轴、煤气化、科大讯飞去年四季度表现出色, 季度涨幅分别为69.45%、68.59%、54.76%、52.14%、51.34%。统计显示, 在上述5只股票前十大流通股股东中, 基金分别持有242.71万股、3673.3万股、558.64万股、3885.3万股、2737.39万股。

值得注意的是, 其中多数基金在去年四季度进入上述牛股的前十大流通股股东榜单。统计显示, 上述5只去年四季度涨幅超过50%的牛股中, 基金占据25个流通股席位, 有20个是新增的流通股股东。

年报显示, 汇添富价值精选持有ST长信242.71万股, 成为该股第六大流通股股东, 也是该股去年四季度的新增流通股股东。

去年四季度, 鹏华优质治理、交银施罗德蓝筹、鹏华动力增长、



资料图片

鹏华中国50、交银施罗德精选、融通新蓝筹和普丰基金7只产品联手进驻方大炭素前十大流通股股东, 持股均超过400万股, 且均为新增流通股股东。

光大保德信中小盘与华安创新共同出现在天润曲轴去年末前十大流通股股东榜单中, 分别持有318.64万股和240万股, 前者是在去年四季度继续增持, 后者是该股的新增流通股股东。

煤气化去年底前十大流通股股东中共有6只基金, 分别为诺安股票、兴

业有机增长、中银持续增长、建信优化配置、国投瑞银核心企业和汇添富均衡增长, 分别持有1060.66万股、700.56万股、637.43万股、546.85万股、500万股和499.98万股, 除国投瑞银核心企业外, 其余基金均为去年四季度新增流通股股东。

科大讯飞去年底前十大流通股股东中有9只基金, 除银华核心价值优选与大成财富管理2020生命周期增持外, 其余7只基金均为去年四季度新增流通股股东。

## 博时旗下基金上月表现不俗

证券时报记者 杜志鑫

新春伊始, A股市场在1月份呈现弱势震荡局面, 上证综指全月下跌0.62%, 代表市场中盘股票走势的中证500指数跌幅更大, 达到6.6%。大批中小盘风格的偏股型基金净值下跌。据银河证券统计, 224只标准股票型基金在1月份平均净值增长率为-5.49%。

尽管市场表现不佳, 但仍有南方隆元、长城双动力、博时主题等少部分基金在1月份跑赢指数, 这些基金多半由于重仓了大盘蓝筹类

股票而取得不俗的业绩。

以博时基金为例, 该公司股票投资部包括价值组、混合组、成长组等多个不同风格的投资小组。去年四季报显示, 价值组管理的博时主题行业股票基金重仓汽车、铁路、金融、地产、机械设备等蓝筹股, 由于此类股票在去年市场风格中表现平平导致该基金排名并不理想。但今年以来市场风格有所变化, 蓝筹股稳健抗跌, 据银河证券统计, 博时主题在1月份取得2.91%的收益, 在224只标准股票型基金中排名第五。

此外, 由混合组管理的博时行业轮动在224只标准股票型基金中排名第十五, 博时平衡配置也在14只混合型产品中排名第二; 由成长组所管理的博时新兴成长、博时第三产业、博时创业成长3只股票型基金也凭借精选个股、调仓及时, 进入224只标准股票型基金1月份排名的前1/3。

相对于博时基金股票投资团队在2011年来的明显进步, 博时基金固定收益团队业绩表现同样可圈可点。据银河证券统计, 博时信用债券基金在1月份取得0.39%的净值增长率, 在46只同类基金中(二级普通

债券)排名第二。在1月份可转债市况整体不佳的背景下, 去年11月成立的博时转债增强基金在该类基金中排名前1/3。

在2011年打响投资翻身仗的同时, 博时基金在1月份连续举办两场投资策略报告会, 总结去年的投资得失, 探讨今年的投资趋势与行业选择。在广州举办的报告会上, 博时基金股票投资部总经理、成长组投资总监张峰指出, 今年市场将以震荡基调为主, 出现结构性牛市或熊市的概率不大, 看好新兴产业带来的投资机会和强周期行业的阶段性机会。

## 细探分级基金 “风险-收益”交换效率

李艳 王乐乐

分级基金利用“风险-收益”交换原理, 将母基金划分成两部分: “高风险-高收益”份额和“低风险-低收益”份额, 不同的“风险-收益”水平在一定程度上满足不同投资者的需求。然而作为一种创新型产品, 投资者获得收益和风险是否匹配呢? 投资者承担较大的风险, 能否获得与风险匹配的收益?

我们利用“风险-收益”交换效率作为衡量依据, 把分级基金的子基金(高风险份额)与分级基金的母基金进行对比分析。研究结果显示: 和分级基金母基金相比, 分级基金的高风险份额整体上“风险-收益”匹配相对更优, 即分级基金高风险份额交易价格的“风险-收益”交换效率整体上优于母基金, 其中合润B、银华锐进的优势较为明显; 由于分级基金高风险份额的交易价格受折价率影响, 若从分级基金净值“风险-收益”来看, 高风险份额净值的“风险-收益”交换效率整体上仍

优于母基金, 这主要是由于分级基金的收益分配机制对于高风险份额相对有利。

### 高风险份额交易价格 交换效率有优势

分级基金高风险份额交易价格的“风险-收益”交换效率整体上较母基金有优势。“风险-收益”交换效率定义为承担单位风险所获得的超额收益(基金收益率-无风险利率)。我们采用1年期定存利率作为无风险利率, 并利用基金的周收益率序列来计算分级基金的“风险-收益”交换效率。剔除2010年7月之后成立的分级基金, 市场上共有7只分级基金。分级基金高风险份额交易价格的平均“风险-收益”交换效率为0.121, 分级基金母基金平均“风险-收益”交换效率为0.116。

除了瑞福进取, 分级基金的高风险份额交易价格的“风险-收益”交换效率较母基金均有不同程度的提升。其中合润B、银华锐进较母基金提高的幅度较高, 分别为0.05、0.04。

瑞福进取交易价格的“风险-收益”交换效率低于母基金。主要是由于2010年7月瑞福进取或存在一定程度的高估, 溢价率创2010年新高, 为53.05%。随着瑞福进取估值溢价率的回落, 价格也一路走低。价格回落直接导致收益的降低, 从而影响“风险-收益”交换效率。随着折溢价率企稳, 瑞福进取“风险-收益”交换效率有望有所回升。

估值进取交易价格的“风险-收益”交换效率最高, 达0.18。估值进取较高的“风险-收益”交换效率来源于母基金较高的“风险-收益”交换效率。国泰估值优势为主动型基金, 该基金良好的“风险-收益”交换效率得益于该基金较强的主动投资能力和风险控制能力, 该基金2010年三、四季度的收益率较高, 风险相对较低, 年化波动率仅有15.82%。

银华锐进的“风险-收益”交换效率仅次于估值进取。和估值进取不同的是, 银华锐进的母基金为指数型基金, 被动跟踪深证100价格指数。银华锐进较高的“风险-收益”交换效率得益于该基金具有较

高的收益, 周收益率为1.71%, 高于其他分级基金。

### 高风险份额净值 交换效率优于母基金

从分级基金净值的“风险-收益”交换效率来看, 分级基金高风险份额的“风险-收益”交换效率整体上优于母基金, 其中瑞福进取、合润B、银华锐进的“风险-收益”交换效率明显高于母基金。

分级基金高风险份额净值的“风险-收益”交换效率高于母基金, 主

要原因在于分级基金的收益分配机制更又有利于高风险份额, 比如瑞福进取、合润B、银华锐进。

分级基金高风险份额净值的“风险-收益”交换效率和母基金的净值也具有一定的联系。比如对于合润B, 当母基金净值高于1.21元时, 那么也就意味着母基金净值越高(高于1.21元), 合润A净值的“风险-收益”交换效率和母基金就会越接近。

(作者单位: 上海证券基金评价研究中心)

瑞福进取折溢价率

