

光大保德信信用添益获批

日前,光大保德信信用添益债券基金获证监会批复,并将于近期发行。

光大保德信信用添益债券基金主要投资于信用债券市场,其投资固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%,其中对非国家信用债券的投资比例不低于固定收益类资产的80%。

光大保德信信用添益债券基金拟任基金经理陆欣介绍说,信用债券是指没有抵押品、完全靠公司良好的信誉发行的债券。这类债券的发行受政府及相关机构的严格审查,且发行主体均为信用评级较高的企业,违约风险较小。中国债券网数据显示,截至2011年2月28日,1年期银行间AA级企业信用债到期收益率达4.81%,高于1年期定期存款3.00%的利率,投资价值较高。(程俊琳)

诺安保本8日起发行

诺安基金旗下首只保本基金——诺安保本将于4月8日正式发行。

诺安基金相关人士表示,保本基金的发展正迎来历史性机遇。数据显示,保本周期处于2007年至2010年三年中的保本基金,全部取得正收益,而且相比于上证指数获得了超过30%的收益率。据银华证券统计,截至3月31日,今年成立的3只保本基金分别募集到31.26亿元、25.07亿元和41.09亿元,远高于同期其它类型基金的募集规模。

诺安保本拟任基金经理张乐赛投资经验丰富,据晨星数据显示,张乐赛管理的诺安优化收益2010年的回报率为10.78%,在普通债券中排名第一。(徐子君)

南方中证50即将发行

南方基金今年首只创新通道产品——南方中证50债券指数基金将于4月13日首发,投资者可在工行、建行、招商银行进行场外认购。南方中证50基金是国内首只债券指数基金,也是国内首只采用LOF模式的债券基金,其纯债基金的属性在当前市场中较为稀缺。

南方中证50债基通过被动式指数化投资以实现跟踪中证50债券指数,为投资者提供分享中国债券市场发展的有效投资工具。银华证券基金研究中心分析师刘志晶表示,作为一只标准债券指数基金,南方中证50债基具备指数基金的众多优势,分散投资,一次购买即可配置一篮子债券。(方丽)

中邮中小盘18日首募

中邮基金4月6日公告称,旗下第5只基金产品——中邮中小盘灵活配置混合型基金将于4月18日开始首次募集。

据悉,中邮中小盘基金主打灵活配置,有利于在震荡市下控制风险获得收益。中邮中小盘基金投资范围是基金管理人每半年末将A股股票按流通市值排序,累计流通市值达到A股总流通市值三分之二的这部分股票。

对于2011年的投资策略,中邮基金投资总监彭旭强调,在经济增长方式转型的长期预期下,中小盘股票的成长性仍然是市场的长期投资主体。(孙晓霞)

诺德优选30正在募集

诺德基金旗下首只强调“集中持股”概念的基金——诺德优选30股票型基金正在中行、建行、长江证券等机构公开募集。

据悉,诺德优选30基金将从高成长潜力的行业和拥有持续竞争优势的企业中精选30只左右的股票构建投资组合,占基金资产净值为60%-95%。该基金将采用双基金经理制度,由投资总监向朝勇和曾服务于美国JP摩根、高盛等知名投资机构的张辉共同担纲。向朝勇表示,今年新兴行业和周期性行业都有机会,上半年周期性行业更为突出,新能源、电动汽车、信息技术、节能环保、产业链、新医改等领域最值得在未来一段时期重点关注。(程俊琳)

博时三封基分红逾7亿

博时基金日前发布公告称,旗下裕泽、裕阳、裕隆三只封闭式基金将于近期陆续分红,总计分红金额超过7亿元人民币。

公告显示,这3只基金每10份基金份额对应的分红金额分别为0.91元、0.71元和1.77元,权益登记日均为4月7日,除息日均为4月8日。

博时裕泽封闭的“封转开”持有人大会决议已获中国证监会核准。根据决议,博时裕泽封闭将转型为博时卓越品牌股票基金(LOF),其投资策略为主要投资于A股市场经过严格筛选的品牌上市公司,通过主动操作获取较长期限内的资本增值和资本利得。(杜志鑫)

今年一季度新基金募资752亿

平均单只新基金募资17.09亿元,9只新基金首募资金超过30亿元

证券时报记者 刘明

Wind资讯显示,2011年第一季度共有44只新基金成立,首发募集资金总计752亿元,平均单只新基金首发募资17.09亿元。

从募资规模来看,有9只新基金首发募集资金超过30亿元。3月底成立的股票型基金汇添富社会责任首发募资56.23亿元,位列一季度新基金募资榜首位;广发聚祥保本、易方达医疗保健、浦银安盛货币分别募资41.09亿、38.13亿、37.74亿;华商稳定增利、银华中证等权重90、诺安全球黄金、建信保本、信诚货币等5只新基金募资

也都超过30亿元。不过,也有7只新基金首发募资不足5亿元。

从类型来看,各类非股票型基金发行势头仍然强劲。合格境内机构投资者(QDII)基金一季度就有8只成立,而此前QDII基金数量总共不到30只;指数型基金也有10只相继成立,债券型基金成立10只,保本型基金与货币型基金各有3只成立,上述各类基金占比较以前有显著增加;股票型基金成立数量只有9只,混合型基金只有1只,与以前偏股型基金占据主导地位形成鲜明对比。

据了解,目前仍有17只新基金在发,保本型、债券型、指数型基

金仍旧占据着较大的比例。值得注意的是,封闭式债基与分级基金依然风行。与去年同期相比,今年新基金成立数量大幅增加,首发整体募资相应增加较多,但单只新基金募资却大幅下滑。去年一季度共有20只新基金成立,首发共计募集资金433.08亿元,平均单只新基金募资44.35亿元。

深圳一家基金公司市场部人士表示,在新基金审批多通道制之后,新基金获批数量较以前增多,获批进度也大大提速,新基金发行数量自然增加,造成银行渠道拥堵;而市场震荡之下,基民并无多大购基热情,新基金发行很难,发出大规模基金的难度更大。

基金名称	募集资金(亿元)	成立日期	基金类型
汇添富社会责任	56.23	2011-03-29	股票型
广发聚祥保本	41.09	2011-03-15	保本型
易方达医疗保健	38.13	2011-03-28	股票型
浦银安盛货币	37.74	2011-03-09	货币型
华商稳定增利	37.74	2011-03-18	债券型
银华中证等权重90	32.40	2011-03-15	指数型
诺安全球黄金	31.26	2011-03-15	QDII
建信保本	31.26	2011-03-18	保本型
信诚货币	25.07	2011-03-28	货币型
国联安货币	25.07	2011-03-26	货币型

翟超/制图

一季度三成偏股型基金实现正收益

证券时报记者 杜志鑫

2011年一季度结束,基金一季度业绩也水落石出:中小盘股票回调力度颇大,去年表现一般的蓝筹股却相对走强。指数方面,一季度上证指数上涨4.27%,沪深300上涨1.66%,中小板指数下跌6.32%。受此影响,今年一季度偏股型基金之间的业绩分化严重,在可比的422只偏股型基金中,141只基金实现正收益,占比仅在三成左右。

银华证券基金研究中心的统计数据显示,截至3月31日,在可比的217只标准股票型基金中,有40只基金今年实现了正收益,仅占18.4%,177只基金处于下跌状态。一季度表现前三名的基金分别为南方隆元产业主题,增长

10.13%;长城品牌优选,增长8.63%;鹏华价值优势,增长7.82%。博时主题、景顺长城能源基建分别第4、第5位。

受市场风格转换明显的影响,一季度重仓中小盘股票基金净值跌幅比较大,上海3家基金公司旗下4只基金净值跌幅超过10%。

指数型基金方面,偏大盘的指数型基金表现抢眼。截至3月31日,华宝兴业上证180价值交易型开放式指数基金(ETF)今年净值上涨6.23%,排名第一,申万巴黎沪深300价值指数基金上涨6.22%,排名第二,华泰柏瑞上证红利ETF上涨6.13%,排名第三。增强型指数基金方面,富国天鼎中证指数增强基金净值上涨6.47%,富国沪深300指数增强基金净值上

涨5.05%、中海上证50指数增强基金净值上涨5.02%,占据前三名。

业绩数据显示,混合型基金和灵活配置型基金的业绩分化也比较明显,在同类型可比基金中,仅有不到3成的基金实现了正收益。王亚伟管理的华夏大盘和华夏策略今年一季度业绩排名仍然靠前。

具体来看,一季度在股票上限为95%的混合偏股型基金中,可比的43只基金中有10只基金实现了正收益,其中,上投摩根中国优势净值增长6.45%,排名第一,华夏大盘净值增长4.33%,排名第二,富国天鼎净值增长3.34%,排名第三。在股票上限为80%的混合偏股型基金,可比的29只基金中有9只基金实现了正收益,位列前三名的基金为宝盈鸿利、国联安小盘精选、海富通精选,净值

分别增长2.48%、2.36%、1.32%。

合格境内机构投资者(QDII)方面,业绩排名靠前的主动型基金为海富通海外,净值增长7.58%,华夏全球增长3.68%,招商全球资源增长3.45%,占据了前三名位置。

一季度净值增长率排名前10的标准股票型基金

基金	净值增长率	排名
南方隆元产业主题	10.13%	1
长城品牌优选	8.63%	2
鹏华价值优势(LOF)	7.82%	3
博时主题行业(LOF)	7.05%	4
景顺长城能源基建	5.91%	5
诺安中小盘精选	4.57%	6
银华领先策略	4.36%	7
信达澳银领先增长	3.62%	8
博时特许价值	3.59%	9
宝盈泛沿海增长	3.54%	10

数据来源/银华证券 杜志鑫/制表

上证指数去年跌14% 基金逆市赚51亿

2010年上证指数下跌14%,在复杂多变的市场背景下,基金充分发挥了优化配置、精选个股的专业优势,除被动投资的指数型基金随市下跌11.58%外,主动操作的各类型基金全部获得正收益率:股票型基金上涨3.58%、封闭式股票型基金上涨7.63%、开放式股票和混合型基金(不包括指数型基金)上涨2.42%、货币市场基金收益率为1.98%。2010年基金整体盈利50.82亿元,除股票型基金外的其余类型基金均盈利。

基金年度盈利绝对值数据和基金资产规模以及基金资产结构密切相关,目前我国基金资产中股票和混合型基金资产规模占85%,基金年度盈利绝对值数据在很大程度上取决于和股票市场高相关性的该两类基金的表现。2010年度市场下挫

接近15%,高股票资产配置开放式股票型基金(特别是指数型基金)难以回避市场系统性风险,整体亏损355亿元;但混合型基金充分体现了资产配置的优势,全年获得近250亿元的盈利;封闭式股票型基金、债券型、货币市场基金也均获得了正收益,在2010年并不好的市场环境中,基金依靠专业能力为投资者创造了5082亿元盈利,如果剔除和市场相关性较大的股票型基金,基金整体盈利达到406.14亿元。

在2010年度基础市场下滑、盈利艰难的情况下,基金投资心态趋于谨慎,采取落袋为安的操作策略:2010年度整体已实现收益高达1148.98亿元,是本期利润的20多倍,而兑现的收益,正是2011年基金分红的来源。根据天相投顾统计数据显示,自1998年首只基

金设立以来,基金累计分红金额高达7325.54亿元。

此外,基金的股票交易也趋于谨慎,2010年度全年的股票周转率为243.61%,较2009年度大幅下降54个百分点。事实证明,基金在中长期较好地实现了“在控制风险的前提下实现长期稳健回报”的投资目标:2007年三季度以来(截至2010年末)上证指数累计下跌26.5%,而基金整体的盈利总额达1010.84亿元。

基金作为专业管理、组合投资的理财产品已经较大程度上抹平了市场波动,但基于风险定位的差异,各类型基金在不同市场阶段的业绩表现分化显著。定位于高风险高收益的偏股基金往往呈现“牛市中涨幅居前、熊市中跌幅较大、震荡市业绩分化”的特征。从中长期来看,该类型基金最能充分享受市场收益和依靠主动管

理获得超越市场的收益(2004年至2011年一季度末,上证指数上涨95.59%,指数型基金收益率为200%,主动投资偏股型基金的收益率为300%)。基于中国经济依然处于高成长的良性通道,对于风险承受能力较强的投资者来说,优选后的偏股型基金是比较适合的配置品种。

相较于偏股型基金,中低风险收益水平的债券型基金具有“熊市抗跌性好,牛市收益较小”的特点,债券型基金适合中低风险收益偏好、投资相对稳健的投资者。货币市场基金2006年-2010年五年间累计收益为10.55%,且任何年度均未出现过亏损。对于货币市场基金,仅建议作为短期闲置资金提高资金利用效率的流动性管理工具。

(天相投资顾问有限公司证券研究二部)

海富通上证非周期100ETF发行

海富通上证非周期行业100ETF目前正通过海通证券、中信证券、光大证券等机构公开发售。同时,跟踪该ETF的联接基金——海富通上证非周期行业ETF联接基金也正展开募集,其最低认购金额为1000元。据悉,与上证非周期行业50指数相对应,上证非周期行业100指数是从剩下的17个其他行业中,挑选出规模大、流动性好的100只股票组成,其涵盖的投资主题包括了战略性新兴产业、高端装备制造等。(程俊琳)

华宝兴业价值ETF告捷

Wind数据显示,截至3月29日,华宝兴业价值ETF累计净值增长率为7.48%,在所有指数基金(包括增强指数型基金)中排名第一,超越同期沪深300指数4.15%的涨幅。据悉,华宝兴业价值ETF从上证180指数的样本股中精选60只最具价值特征的股票,华宝兴业价值ETF基金经理徐林明表示,当前指数经过前期的震荡调整,风险释放已经比较充分,尤其是大盘蓝筹指数、价值指数的估值水平已经趋于历史低位。(程俊琳)

国投稳健增长跑得快

据晨星统计,截至3月底,国投瑞银稳健增长近两年以61.19%的业绩位列同类基金第2,近一年更以17.93%的净值增长位列同类基金第1。国投瑞银稳健增长去年四季度已加大了金融、地产等低估值蓝筹股的配置,从而受益于一季度的蓝筹修复行情。该基金基金经理马少章指出,在输入型通胀忧虑加剧等制约因素下,大盘仍未出现趋势性的上涨机会,可关注具有安全边界的低估值蓝筹板块和有实际业绩支撑的成长股。(荣篱)

不活跃债券价格异动 引发基金估值调整

如何对不存在活跃市场的投资品种进行估值受关注

日前,某基金公司发布了一则关于调整旗下基金持有债券估值方法的公告,引起了公众对债券估值方法的关注。

3月23日,该基金公司发布旗下部分基金持有的某债券估值方法变更的公告。公告显示,旗下基金所持有的某债券交易不活跃、成交价格严重偏离。为使持有该债券的基金估值更加公平、合理,根据中国证监会相关规定及公司的估值政策和程序,经和托管人协商,决定于2011年3月22日对旗下基金持有的该债券的估值按3月21日收盘价格计算。

据了解,3月22日,上述债券尾盘交易出现异常波动,全天只有1笔在尾盘成交1手的交易,收盘价较前一天价格上涨8.97%。如按照收盘价对此债券估值,很有可

能严重偏离其公允价值,对投资人带来无法预防的价格波动,如果在随后的几个交易日内,债券价格回到相对合理的价格,投资人可能在几天内遭受未知的损失。

对此,某长期从事基金审计业务的会计师事务所合伙人表示,目前对于固定收益平台和竞价系统两个渠道交易的上海证券交易所公司债券,基金行业通常采用竞价系统的收盘价进行估值;估值日无交易的,以最近交易日的收盘价估值。”

但是若出现相关债券的交易不活跃,收盘价将无法很好体现债券的公允价值。”该合伙人表示,上述基金公司为了保证基金估值未被扭曲,出于维护客户利益的公平性角度考虑,按照科学公允的方法对债券进行估值,并主动承担基金估值责任,这在行业里也是一次有益尝试。

针对投资者对基金持有债券的估值问题的关注,记者在采访相关专家后了解到,对于基金在交易所市场和银行间市场投资的债券,基金公司根据《企业会计准则》及中国证监会法规规定,本着公平、合理的原则,一般会根据具体情况进行审慎估值。从目前的实务操作看,基金公司的估值政策为:对于银行间市场交易的债券,基金公司一般参考第三方估值机构提供的收益率曲线和报价进行估值。而在交易所竞价系统交易的债券,有三种情况:一是估值日有市价,一般采用市价确定公允价值;二是估值日无市价,但最近交易日后经济环境未发生重大变化且债券发行机构未发生影响债券价格的重大事件,一般采用最近交易日市价确定公允价值;三是估值日无市价,且最近交易日后经济环境发生重大变化或债券发

行机构发生影响债券价格的重大事件,在评估潜在估值调整对基金净值影响的程度上,一般参考类似投资品种的现行市价及重大变化等因素,调整最近交易市价,确定公允价值。

特殊情况下,当交易所竞价系统交易的债券不存在活跃市场时,一般采用市场参与者普遍认同,且被以往市场参与者普遍认同,且被以往市场实际交易价格验证具有可靠性的估值技术,确定债券的公允价值。那么,如何确定一个投资品种是否存在活跃市场呢?市场普遍接受的定义通常为具有高流动性、低交易差价、低价格波动等特征。有时候,虽然市场上有交易,但成交量过小,价格波动过大,可能就表明该投资品种不存在活跃市场,该品种的市场交易价格可能不完全代表市场参与者普遍认同的证券价值。此时,基金公司在估值时会审慎判断该投资品种的公允价值。

虽然对公允价值进行研判的方式多有不同,但一般都包括对企业治理、业务经营状况、是否有被监管机构调查、是否有重大诉讼、债券的评级是否有或预期有重大变化等方面的评估,以及对类似债券的到期收益状况、银行间类似债券的收益率曲线、基金经理和研究员的定价、其他市场参与者的报价和估价等多个方面的定价结果的比较。按照中国证监会要求,基金公司内部需要针对基金估值建立有效的估值控制程序,明确各投资品种的估值方法,特别对于启动不活跃市场投资品种估值标准和程序有严格规定,当从不同途径获得的价格信息均指向一个更合理的价格时,基金公司还要和中国证券业协会估值小组、托管行等充分沟通估值价格和模型,请会计师事务所评估估值方法的合理性,协商一致后,才能采用最客观、最被市场参与者广泛接受的估值价格。

该基金公司相关负责人表示,上述估值调整正是公司为严格执行相关估值政策和程序而采取的措施,目的就是在特定情况下更好地确定债券的公允价值,最大限度保护全体基金份额持有人的权益。(张哲)