

## 银河保本 25日正式发行

证券时报记者 贾壮

银河基金公告称,旗下银河保本混合基金将于4月25日起正式发行,限量50亿元。投资者可通过建行、招行、银河证券及银河基金直销中心等渠道认购。

银河保本混合基金采用优化的恒定比例组合保险策略机制,投资的风险损失不得超过安全垫。银河保本混合基金股票等风险资产仓位最高为30%。中国银河金融控股公司为银河保本基金提供不可撤销的连带责任保证。

银河保本混合基金将由银河基金固定收益部总监索峰管理。索峰表示,按照保本基金的运作原理,在基金成立后,将通过保本资产的良好运作快速积累安全垫,并进入良性循环轨道。受益于货币政策持续紧缩,目前本基金可投资债券信用债品种的到期收益率与去年同期相比,已上升超过100个基点,与去年底相比也有30个基点以上的提升,这无疑为新发保本基金提供了更好的建仓条件。

## 富国天源将大比例分红

证券时报记者 张哲

富国基金近日公告显示,受益于投资业绩,富国天源基金将于近期大比例分红,每十份基金份额1.35元。根据富国天源基金合同,该产品需将年度已实现收益的90%,作为红利发放给投资人。公告信息显示,截至2010年12月31日,富国天源净值达1.18元,已经实现收益1.27亿元,应分配收益达到1.14亿元。此次分红权益登记日为4月25日,红利发放日为4月28日。

丰厚的红利源自不俗的投资收益。银河证券基金研究中心数据显示,2010年间,富国天源实现了18.08%的收益率,在平衡型基金中名列第一。与此相较,同期上证综合指数则下跌了14.31%。富国天源基金经理李晓铭表示,目前,蓝筹股估值仍处低位,面临良好的投资机会。

## 华商基金产品上线浦发银行

证券时报记者 鑫水

华商基金公告称,为进一步拓宽代销渠道方便投资者购买基金,自4月20日起,投资者可通过上海浦东发展银行的营业网点购买华商旗下所有基金,同时通过该渠道也可开通基金定投及基金转换业务。

据悉,目前华商基金代销渠道已覆盖中行、农行、工行、建行等全部大型商业银行。近两年凭借出色的整体业绩,华商基金管理资产规模不断壮大。华商基金在开拓银行等代销机构时力求多元化、深入化、细致化,据华商基金相关人士介绍,增加如浦发银行、南京银行等具有竞争优势的中小银行为代销机构,就是要满足不同地域、不同银行账户投资者的理财需求。

## 鹏华普天收益入选 招商银行“五星之选”基金

记者日前从招商银行了解到,鹏华旗下的绩优基金——鹏华普天收益入选招商银行“五星之选”基金池。

据了解,招商银行“五星之选”基金池从几百只基金中挑出最具潜质的基金品种,鹏华基金旗下产品频频入选,得益于鹏华基金近年来持续优异的业绩。银河证券数据显示,截至2011年4月15日,鹏华普天收益基金自成立以来以来的累计净值增长率高达425.49%,近六个月和近一年的净值增长率分别为12.01%、15.86%,在同类基金中均排名第一。(方丽)

## 招商基金专户将亮相京城

4月23日,招商基金将在京举行“招商基金2011年度专户资产投资策略报告会”,届时,该公司专户资产投资部将邀请国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪一起探讨A股市场的未来走势。

招商基金专户资产投资部是招商基金历时6年打造的稳定团队,是首批社保基金投资管理之一,社保专户管理经验丰富,业绩优异,得到了全国社保理事会的高度评价。(方丽)

## 海富通在内蒙古植下绿色

4月中旬,海富通基金员工赴内蒙古库伦旗参加植树活动,此行,包括海富通员工在内的60多名志愿者共植树2500多棵。

此外,海富通员工还前往2008年植树林区进行修剪维护,到科尔沁沙地了解沙漠化的严峻进程、去当地小学进行支教访问,与当地政府、农民、学校进行广泛交流,探讨当地生态环境保护现状。(程俊琳)

# 一季度偏股型基金遭赎回潮冲击

## 13家公司偏股型老基金净赎回超150亿份

证券时报记者 陈致远

虽然今年一季度蓝筹股有所表现,偏股型老基金的赎回仍然明显。统计数据显示,一季度除银河基金是净申购之外,其他10家基金公司偏股型老基金的净赎回量达到了157亿份,宝盈、东吴两家的申购和赎回持平。

统计数据还显示,一季度偏股型基金的净赎回量比较大,博时、上投摩根、中邮创业、万家、中海等基金公司旗下偏股型老基金的净赎回量超过10亿份。其中,上投摩根净赎回10亿份、中邮创业净赎回13.9亿份、万家净赎回38.3亿份。万家赎回量比

较大的主要原因在于旗下基金万家上证180一季度净赎回了33.9亿份。指数基金中,浦银安盛沪深300基金一季度的净赎回为4.08亿份,博时裕富沪深300净赎回12.07亿份。

从单只主动偏股型基金的净赎回量看,一季度银华成长先锋净赎回7.09亿份,银华内需精选净赎回3.04亿份,中邮核心成长净赎回8亿份,中邮核心优选净赎回3.4亿份,中海能源策略净赎回8.67亿份,中海优质成长净赎回11.6亿份。

不过部分绩优基金的净申购量也比较大,具体来看,一季度银河行业优选净申购了10.93亿份,该基金是2010年股票型基金第二名,

很多投资者慕名而来,纷纷申购,银华和谐主题净申购4.62亿份。此外,一季度博时特许价值净申购8140万份,博时主题行业净申购9960万份,东吴行业轮动净申购4亿份,中海量化策略净申购1.24亿份。

此外,货币市场基金一季度的赎回量更大,银华货币基金净赎回72亿份,万家货币净赎回13.16亿份。考虑到2010年年末很多基金公司通过货币市场基金冲量的因素,一季度货币市场基金的大规模赎回也在情理之中。

目前A股市场处于震荡市,基金业绩分化明显,一些没有赚钱的投资者可能对基金失去耐心,但也不排除有投资者赎回老基金用于申购了新基金。



资料图片

# QDII看好全球市场 今春加仓凶猛

证券时报记者 方丽

随着基金2011年一季报逐渐披露,合格境内机构投资者(QDII)一季度投资情况浮出水面,QDII纷纷大幅提高股票投资比例,并计划加大配置周期性行业力度,看好全球宏观经济走势。

## QDII纷纷加仓

已经公布一季报的5只QDII在一季度提高股票仓位以应对市场震荡,还有多只基金加大了在香港市场的投资比例。

成立于去年7月份的博时大中华亚太基金大幅加仓,一季度该基金权益投资占总资产比例为84.23%,而去年底该基金仓位仅为66.95%,加仓幅度达17.28个百分点。一季度末,该基金主要投

资香港市场,占基金资产净值比例为60.34%,相较于去年底加仓6.72个百分点。

同样,去年5月份成立的长盛环球景气基金也在一季度进行了加仓。该基金权益投资占基金总资产的比例为79.90%,而去年底该基金仓位为77.73%。一季度末,该基金主要配置于美国和香港市场,占基金资产净值比例分别为37.17%和32.87%,相较去年底加仓了这两大市场,主要配置金融、信息技术、医疗、材料、工业、能源等行业。

银华全球核心优选基金一季度末权益类投资占基金总资产比例为30.89%,基金投资占比达到61.29%,相较于去年底,对股票投资幅度加大了15.09个百分点,不过对基金的投资小幅降低。该基金股

票主要投资材料行业,前三大重仓股为东岳集团、中国建材、安徽海螺。

信诚金砖四国去年12月17日成立,一季度末权益类投资占基金总资产比例为23.69%,投资基金占比达到43.49%。同样成立于去年12月份的银华抗通胀主题基金,目前基金投资占该基金总资产比例为83.15%,而且在建仓期增加了能源类大宗商品基金的投资,但减持了有色金属类投资,农产品和贵金属类配置相对稳定。

## 看好全球市场走势

在提高仓位的同时,QDII基金也注重调整持股结构,并表示看好全球宏观经济走势,周期性行业将有较好机会。博时大中华亚太精选基金非常乐观,认为股市对投资者仍然具有较强的吸引力。从年初至今,行业和个股的分化越来越明显,这种趋势将

贯穿全年,未来盈利超预期的行业个股最可能出现在金融、地产、高端制造、新能源、新材料、消费等行业。

信诚金砖四国也认为2011年全球经济仍在复苏上升轨道,全球资金流动性充沛,将重点关注估值较低且受惠于能源价格的俄罗斯以及得力于中国经济成长的香港市场。

银华全球核心优选基金在季报中表示,继续对全球经济和资本市场保持谨慎乐观,在行业配置方面,看好受益于经济恢复的周期类行业,如石油、煤炭和化工等。

长盛环球景气则表示下阶段随着发达市场开始紧缩,将择机对周期性行业加仓,并关注新兴市场持续紧缩货币后通胀回落带来的机会。

对于大宗商品,银华抗通胀主题基金认为牛市格局没有改变,但前期大幅上涨后,价格波动可能会加大。

# 私募基金一季度继续青睐小盘成长股

证券时报记者 陈楚

一季度,私募基金对小盘股情有独钟。从最新披露的上市公司一季报来看,私募基金重仓科技、环保、医药等行业的中小盘股,尤其是小盘股的迹象非常明显。

一季报显示,中融国际信托有限公司-融裕30号以161.06万股的持有量成为中航动控的第二大流通股股东,重庆国际信托有限公司-润丰7号证券投资集合资金信托计划以30万股的持有量成为金洲管道的第二大流通股股东,融新71号以12.1万股的持有量成为中原内配第六大流通股股东,博信3号以10.83万股的持有量成为中原内配第九大流通股股东;明星私募基金经理吕俊旗下的从容优势1期和从容优势2期分别以206.88万股、120.19万股的持有量成为\*ST精伦的第七大和第九大流通股股东。明星私募基金经理孙建冬旗下的鸿道3期、鸿道1期、鸿道2期分列长盈精密的

第一、第二和第十大流通股股东。赵军旗下的淡水泉精选1期、投资精英之淡水泉、淡水泉成长1期也进入三友化工前十大流通股股东之列,持股量均在700万股以上。

此外,中航三鑫、瑞凌股份、三聚环保、瑞泰科技、汉森制药、奥维通信、华斯股份、银河电子、齐峰股

份等小盘股一季报前十大流通股中均出现了私募基金的影子。

遗憾的是,今年以来,A股市场唱主角的是大盘蓝筹股,不少小盘股在经过去年的疯狂上涨以后,估值泡沫明显,今年以来出现估值挤泡沫”,大部分中小盘股股价都处于下降通道。

# 公募基金一季度进驻22只创业板公司

市场经历风格转化,创业板股票进入泡沫化阶段,刚刚公布的一季报显示,基金并未放弃创业板,在已公布一季报的30只创业板公司中,22只个股的十大流通股东中出现基金身影。

Wind数据显示,截至本月20日,共有30只创业板公司公布了一季度报告,包括创业板明星公司神州泰岳、华谊兄弟、爱尔眼科、碧水源在内的22只个股吸引了银

华核心价值优选、大成财富管理2020生命周期、银华优质增长等26只基金入驻,4只个股分别由基金持有2049.56万股、2046.22万股、1388.74万股和1043.66万股。此外,通信设备新星大富科技也吸引了基金超千万股驻扎流通股东席位,探路者、蓝色光标、红日药业、上海凯宝流通股东的基金持股总数也均超过500万股。

自一季度中下旬开始,A股迎

业内人士表示,私募基金一直以来对中小盘股格外看重,主要是这些股票大多处于成长性良好的节能环保、新能源等新兴行业,更重要的是,这些股票流通盘小,股性活跃,易于控盘,习惯了中小盘股投资的私募基金后市可能仍然会看好此类个股。

# 公募基金一季度进驻22只创业板公司

来年内第二个阶段性反弹,攻坚低估值蓝筹成为主基调,中小盘股与蓝筹股出现反转,至一季度末,创业板指数跌幅超过11%,而沪深300在一季度期间则上涨了3.04%。上述22家创业板公司中仅松德股份与星河生物期内股价出现小幅上扬,其余20只个股呈现不同程度下跌,14只个股跌幅甚至超过10%。

(杜晓光)

# 汇添富基金:今年固定收益类投资值得关注

今年以来,国内的货币政策、通货膨胀等问题受到投资者广泛关注,在日前召开的2011年中国基金投资者服务巡讲大型公益活动中”广州论坛上,汇添富基金邀请了汇添富增强收益债券基金的基金经理王珏池及摩根资产管理高级经理朱军就相关问题对投资者释疑解惑。

汇添富增强收益债券基金的基金经理王珏池表示,通货膨胀在降低消费者的实际购买力的同时,也提高了投资者的风险承受能力,投资者比以往更倾向于投资一些风险资产已获取足够高的

回报以抵御通胀。他认为对权益类投资而言,今年的情况比较复杂,物价的上涨的确能够带来企业利润的上涨,但今年原材料价格上涨可能对企业不利,同时,政府所采取的各种紧缩政策可能会降低经济发展速度,股市可能出现较大的波动。

在债券投资方面,政府债券收益率较低,票息很难抵御通胀的损害。而信用债久期收益十分可观,目前的绝对收益达到了历史峰值。今年较理想的操作是进行一些固定收益类投资,借之来平滑投资组合的波动、分散风险,

从而实现今年“在防御中进攻”的投资原则。

摩根资产管理高级经理朱军在本次巡讲活动上表示,通胀问题困扰新兴市场,但目前形势仍然可控。亚洲(除日本以外)市场历史市净率通常在1倍到3倍之间波动。目前所见,亚洲国家央行已意识到通胀带来的风险,并逐步收紧货币政策。去年以来,印度已7次加息,韩国、泰国和马来西亚亦分别加息3至4次,印尼也在今年2月初作出两年来首次升息行动。随着紧缩货币政策发挥作用,到2011年下半年,通胀风险应会减退。整体上,

今年亚洲企业盈利的共识预期介乎10%至15%之间,摩根资产在走访各地企业之后发现,亚洲企业目前订单强劲,边际利润稳定,资产负债表健康,业务展望普遍正面。亚洲地区的内部需求依然畅旺,一旦欧美经济呈现更明显的复苏迹象,进一步提振对亚洲出口的需求,区内企业盈利预期亦可望调高。基于亚洲经济的基本因素仍然强健,目前的市场波动,正形成入市机会。摩根资产认为,通胀加剧、息口上升及盈利预测轻微下调,都是周期中段调整的特征,随着下半年通胀问题减轻,后市展望将更乐观。(陈楚)

## 观点 | Point |

### 标普评级调整 大宗商品建仓遇良机

近日标普公司将美国信用评级的前景评级从“稳定”降至“负面”,博时基金认为,下调评级短期对市场的实质影响有限,但在心理层面上刺激了国际资金的避险需求,贵金属品种仍有进一步上涨的可能。小麦、豆类等农产品同样出现明显上涨;国际原油期货小幅下跌,终止了连日来的上涨。博时基金分析,石油等能源类大宗商品短期受突发事件影响较大,但原油中长期的上涨趋势并未改变,分化带来的调整为长线投资者介入大宗商品带来了机遇。

目前,博时旗下的抗通胀增强回报基金正在中国银行等渠道发售,并于今日结束首次募集。据了解,博时抗通胀增强回报基金通过投资挂钩“真实资产”证券,如黄金、石油、天然气及玉米、大豆等,并配备通胀保护债券,以分散风险,抗击通货膨胀。(杜志鑫)

### 二季度核心配置 新兴产业

上投摩根二季度策略报告显示,目前A股市场整体估值仍处于低位,企业盈利增长明确,大盘蓝筹股对于稳定股指有支撑作用,创业板的炒作暂告一段落。流动性收紧对于股市影响渐被消化,房地产资金的后续流入有待观察,居民投资意愿增强。目前基金仓位普遍较高,指数快速冲高可能性小。

关于二季度投资策略,上投摩根建议采用“核心加卫星”的方式。策略性核心配置包括估值合理增长确定的大消费行业,如医药、商贸零售、旅游等。关于战术性卫星资产配置,上投摩根建议关注低估值上游行业或周期性行业的估值修复机会,结构性积极财政政策下的受益机会,如保障房、水利等。(张哲)

### 加息下半场 债市偏乐观

申万菱信添益宝基金的基金经理周鸣日前接受证券时报记者采访时表示,对未来债市持谨慎乐观态度,看好信用债的投资机遇。

周鸣分析,不排除二季度有继续加息的可能,但空间有限,加息或将进入下半场。如果信贷调控较严,银行配债的需求会加大。资金面对债市也会相对有利,这个时点对债市持谨慎乐观的判断。”

具体的债券品种配置上,周鸣认为信用债和可转债将是债券基金获得超额收益的重要品种。信用债的收益率曲线已处于历史高位,而可转债市场品种丰富,市场容量也在增加,尽管一季度转债市场表现不尽如人意,但也正因表现不好,所以在溢价率下降之后还是有一些业绩稳定性良好、估值不高的品种值得投资。”周鸣强调。(张哲)