

博时深证基本面 200ETF 及联接基金5月3日发售

国内首只基本面指数 ETF 及联接基金——博时深证基本面 200ETF 及联接基金，将于下周二（5月3日）起通过各银行、券商及博时直销中心全面发售。

该基金所跟踪的深证基本面 200 指数是以深市 A 股为样本，以基本面价值排序前 200 的公司构建的组合。样本股的权重配置由基本面价值决定，切断了权重与股价、市值的关联，避免了传统指数基金可能存在的“高配高估值股票、低配低估值股票”的弊端，代表着指数投资的新方向。

博时深证基本面 200ETF 及联接基金将由博时基金股票投资部总经理、ETF 及量化投资组合投资总监王政担纲。王政曾先后在美国道琼斯公司、彭博公司、巴克莱全球投资公司工作，具有丰富的 ETF 投资管理经验。

(杜志鑫)

华安香港精选获9.12%收益

据基金一季报显示，报告期内 QDII 基金纷纷加大了对大中华概念股的配置，以 8.11 亿元的利润成为仅次于货币型基金的赚钱品种。晨星数据显示，截至 4 月 22 日，华安香港精选基金最近一个月获得了 9.12% 的收益。

华安基金表示，华安香港精选基于中国紧缩周期趋于结束、资金回流香港市场，将仓位由 80% 增加至 90% 左右，加大了低估值、盈利增长确定的银行、机械、水泥等行业的配置，取得了不错的效果。

华安香港精选基金经理、华安大中华升级主题基金拟任基金经理翁启森表示，香港地区有内地广大高消费群的支持，84% 的奢侈品零售商进驻香港，而台湾地区高科技企业可与美国相抗衡，在与大陆签订经济合作框架协议后，进一步与中国经济产业升级接轨，台湾内需及企业也将大幅受惠于此，投资大中华区正是好时机。

(张哲)

南方保本基金扩容

基金一季报出炉，南方基金旗下两只保本基金均取得了较好的业绩。银河基金研究中心数据显示，截至 3 月 31 日，南方旗下恒元保本基金一季度净值增长率达 3.85%，列同类基金第一，排在第二名的是南方避险增值基金。

得益于南方避险增值和南方恒元保本基金的出色业绩，南方基金即将新发的南方保本混合型基金引起了投资者的关注。据悉，南方保本基金将在确保保本期到期时本金安全的基础上，力争基金资产的稳定增值。南方保本混合型基金的基金经理将由南方避险现任基金经理孙鲁闽和南方恒元现任基金经理蒋峰联手出任，该基金未来的业绩值得期待。

(方丽)

鹏华基金4月业绩出色

进入 4 月份，鹏华基金旗下基金业绩表现出明显的强劲态势，旗下多只基金排名稳居居前。银河证券数据显示，截至 4 月 22 日，今年以来鹏华价值优势基金净值增长率高达 12.03%，位居 236 只标准股票型基金的第一名；鹏华行业成长基金排名上升到第 9 名；鹏华普天收益上升到第 6 位。固定收益类基金方面，截至 4 月 22 日，鹏华信用增利债券 A/B 基金跻身同类基金的前十名，今年以来净值增长率分别为 2.09% 和 2.00%，远超同期同类基金 0.38% 的平均水平。

(朱景峰)

诺安资产规模跃升6位

刚刚出炉的一季度资产规模显示，诺安基金公司一季度资产规模排名较去年末跃升 6 位。Wind 数据显示，在 61 家基金公司中，诺安基金的资产管理规模从 2010 年年底的 20 位，一跃上升到一季度末的 14 位，在全部基金公司中上升最快。一季度成立的诺安黄金是跃升的主要助力，此外，诺安成长的规模从 12.36 亿份一举达到 20.59 亿份，增幅高达 66.6%，诺安灵活配置的季度增幅也将近 9 亿份，资产规模增幅为 50%，诺安中小盘、诺安货币的季度增幅也超过 1 亿份。

(徐子君)

长信两股基跻身前10%

今年以来，长信金利基金、长信量化先锋基金上升势头迅猛，Wind 资讯数据显示，截至 4 月 22 日，上述两只基金在 238 只偏股型基金中分别位居第 14 位、16 位，排名位于全部股基的前 10%。

展望二季度的市场机会，长信基金分析，二季度经济面临一定的去库存风险，如果经济能够回落，则通胀跟着下来就是大概率事件。

(陶秦)

偏听中小盘公司讲成长故事

今年10大“霉”股 基金踩中8只

证券时报记者 陈楚

在今年以来中小盘股票估值挤泡沫的过程中，仍然看好成长性故事的基金不幸成了中小盘股票股价大幅下跌的受损者。统计显示，今年以来跌幅居前的 10 只股票中，一季报前十大流通股股东中有基金进驻的就高达 8 只。

天相投研的统计显示，今年以来来股价跌幅最深的个股为康芝药业，该股一季度净利下降 55%，股价下跌 44.99%。一季报显示，康芝药业前十大流通股股东中，只有银华富裕主题一只基金以 90.63 万股的持有量位居第一大流通股股东。而去年底，广发策略优选、国投瑞银创新动力、中银收益、富国天博创新主题、广发聚瑞、汇添富医药保健、富国天合稳健优选、汇添富均衡增长和银华富裕主题共计 9 只基金进驻康芝药业前十大流通股股东之列。一季度，除银华富裕主题外，其他 8 只基金均已从康芝药业前十大流通股股东中撤退。

科新机电今年以来股价也大幅下跌 41.29%，幸运的是，明星私募基金经理孙建冬执掌的鸿道 3 期已从前十大流通股股东中撤离，并且

该股上市以来尚无公募基金进驻前十大流通股股东之列。先河环保今年以来来股价下跌 40.96%，前十大流通股股东中，除国联证券和华夏基金一只专户理财产品外，其他八大流通股股东全部为基金，包括工银瑞信精选平衡、兴全合润分级、华宝兴业行业精选、华安策略优选等。燃控科技今年以来股价下跌 39.70%，前十大流通股股东中，有华安策略优选、华安创新、招商安心收益、宝盈增强收益 4 只基金。

彩虹股份今年以来股价下跌 38.22%，银华优质增长、景顺长城内需增长 2 号等 5 只基金一季度进入前十大流通股股东之列。国腾电子今年以来股价下跌 36.92%，去年底和今年一季度，该股前十大流通股股东中，均有 9 只基金进驻。汉王科技今年以来下跌 36.49%，该股股价最高时曾超过 160 元，如今股价跌至 54 元附近。一季报中前十大流通股股东中，有两只指数基金进驻，而在去年底，前十大流通股股东全部为自然人。

劲胜股份今年以来股价下跌 36.37%，前十大流通股股东中有 5 只公募基金，此外，新锐明星私募徐翔掌舵的泽熙瑞金 1 号以 124.98 万

股的持有量成为劲胜股份第八流通股股东。曾创造新股发行最高价的海普瑞今年以来股价大幅下跌 36.13%，共计有 5 只指数基金进入前十大流通股股东之列。和顺电气今年以来股价下跌 36.10%，不过自上市以来尚无一只基金进入该股前十大流通股股东之中。

有基金业内人士分析认为，今年以来来股价跌幅居前的个股多为中小盘股票或次新股，中小盘去年大涨，估值积聚了相当程度的泡沫，而发行价过高，不少次新股上市之日起股价就存在明显的泡沫，在今年以来大盘股和中小盘股票风格转换的过程中，大盘蓝筹股成为上涨行情的推动者，中下盘股票成为下跌的重灾区。目前看，中小盘股票整体上仍然存在一定程度的估值泡沫，重仓中小盘股票的基金，可能仍然要忍受一段时间的净值下跌。

今年以来股价跌幅前十名个股

个股名称	涨幅(%)
和顺电气	-36.1
海普瑞	-36.13
劲胜股份	-36.37
汉王科技	-36.49
国腾电子	-36.92
彩虹股份	-38.22
燃控科技	-39.7
先河环保	-40.96
科新机电	-41.29
康芝药业	-44.99

数据来源:天相投研 付建利制表

10家基金公司自购5.8亿元

证券时报记者 余子君

今年以来，市场震荡，基金公司自购情绪高涨。统计数据显示，截至 4 月 26 日，今年以来已经有 10 家基金公司自购基金达 5.8 亿元。

天相投研数据统计显示，截至 4 月 26 日，今年以来，大成、广发、易方达等 10 家基金公司自购旗下基金总计 5.8 亿元，涉及到 17 只基金。大成和易方达两家公司出手阔绰，单只基金认购金额超过 1 亿元，其中大成基金公司自购大成深证成长 40 基金 1 亿元，易方达基金公司自购易方达增强回报 2 亿元。

而兴业基金今年以来的累计认购额也达到 1.4 亿元。从自购基金只数来看，兴业全球和华宝兴业基金公司自购基金只数最多，均为 3 只，其中，兴业全球基金公司自购了旗下兴全趋势、兴全全球视野和兴全沪深 300，自购金额分别达到 3000 万元、5000 万元和 6000 万元，而华宝兴业基金公司自购了旗下新兴产业基金、上证 180 价值 ETF 联接基金和中证 100 指数基金，自购金额分别为 85 万元、120 万元和 20 万元。从基金公司自购类型来看，股票方向基金依然是主流。17 只基金中，8 只为偏股型基金，占比近半，6 只为指数型基金，1 只为债券型基金、两只为货币型基金。

今年基金公司自购的行为显示出浓烈的支援新基金的气氛。不少基金公司选择在基金发行期内认购，也有部分基金公司选择在基金上市前后自购。

基金业内人士分析表示，基金公司自购的行为比较复杂，有的基金公司在基金发行情况不好的时候，会选择自购，借此吸引投资者认购；有的基金公司则是自我理财，在看好后市时，大举自购，而不看好时赎回。不过今年由于双汇发展出现了“瘦肉精”事件，导致投资者恐慌，疯狂赎回重点投资双汇发展的基金，有基金公司不堪赎回重负，选择自购，希望挽留投资者。

分红兑现带动老封基逆市上涨

证券时报记者 杨磊

随着 2010 年度分红兑现完毕，昨日在基金汉兴的带动下，封闭式基金整个板块走强，在股市下跌的情况下逆市有所上涨，深市基金指数收盘上涨 0.11%。

据悉，昨日股市“先扬后抑”午后出现明显跳水，沪深主要股指全部下跌，但老封闭式基金整体抗跌，大多数老封闭式基金以红盘报收。统计显示，25 只老封闭式基金中有 14 只封闭式基金出现上涨，上涨幅度最大的基金汉兴达到了 1.67%，3 只封闭式基金平盘，8 只封闭式基金出现下跌，下跌幅度最大的仅为 0.71%，25 只老封闭式

式基金简单平均上涨幅度为 0.14%，超越上证指数 0.5 个百分点以上，超越深证综指近 1.5 个百分点。

深市基金指数以老封闭式基金为主，比较能代表这类品种的走势，昨日该指数最高上涨接近 0.7%，收盘上涨 0.11%。而在此前的三天该指数连续出现小幅下跌，分别下跌 0.56%、0.95% 和 0.48%。

业内专家分析，昨日老封闭式基金走强一方面是分红兑现的带动，特别是基金汉兴盘中上涨幅度超过 2%，另一方面是老封闭式基金连续下跌之后的逢低买盘增加，带动了老封闭式基金的走强。

事实上，每年 4 月份老封闭式基金总会呈现阶段性的分红带动行情。

昨日表现好的 5 只老封基

基金简称	昨收(元)	涨幅	成交额(万元)	上周五折价率
基金汉兴	1.037	1.67%	836.7	7.77%
基金通乾	1.247	0.97%	813.67	3.52%
基金裕安	1.136	0.53%	386.07	7.21%
基金裕阳	0.97	0.52%	802.1	6.03%
基金普惠	1.085	0.4%	283.43	8.12%

数据来源:天相 杨磊制表

这种阶段行情主要表现为，老封闭式基金的年度分红兑现后，这些资金往往仍然看好之前持有的老封闭式基金，因此分红后的钱优先购买这些分红后的老封闭式基金，带动基金价格走高。

分红公告显示，基金汉兴在 4 月 25 日进行分红，4 月 26 日为除权日，每 10 份分红 0.75 元，合计分红 2.2 亿元。

■ 记者观察 | Observation |

保险机构卖基金？看上去很美

证券时报记者 方丽

日前关于保险机构有望成为基金代销渠道的消息在业内引起关注。银行垄断销售渠道，基金公司日子难过，对保险渠道表示欢迎。不过，也有业内人士表示苦恼：保险机构销售基金很难进行管理，合规风险较高，激励手段需要创新。

保险机构能卖基金，无疑可以增加跟银行谈判的筹码。“深圳一位基金公司人士表示，不过他担心，拓展保险销售渠道可能只是理论上有一个机会，实际操作未必如愿。他尤其担心的是保险人员基金销售的专业素质。目前保险公司业务员对基金产品、证券市场、理财知识

等各方面了解都不够。除了保险人员的专业素质外，令基金业内人士担忧的还有保险人员销售基金的合规风险。深圳一位基金公司人士表示，保险人员销售基金的管理比较复杂，这些人员底薪很低，主要靠提成，结果可能是要么是因为没有激励干脆不卖基金，要么使劲去卖，其中就蕴含着合规风险。

还有人士担忧激励力度不足。目前保险机构成员销售保险等产品提成很高，往往业绩提成比例超过 10%，而基金公司能够提供的销售提成则有限，如果激励力度不足，保险机构销售基金的能力有限，基金公司的动力也会不足。

然而，虽然存有各种问题，但

基金公司依然普遍对保险机构代销基金非常欢迎。被银行压榨得太厉害了”，业内人士纷纷表示，目前基金公司生存成本线越来越高，已经超过 100 亿元，如果能通过保险渠道发售基金，对银行还是有点竞争作用，而且销售渠道多元化更有利于精准发行。

数据显示，目前保险机构的营销人员有近 300 万人，而且不少保险机构实行交叉渗透销售，一个营销员可以销售所有金融产品，积极性极高，销售效果也非常好。未来，基金公司和保险机构的合作模式是重点，要寻找一种既可以激励保险人员销售基金，又可避免其中的合规风险的模式。”沪上一位基金公司市场总监表示。



资料图

当下通胀对债市冲击有限

银河基金旗下银河保本混合基金已于本周开始发售，拟任基金经理索峰表示，无论股市还是债市，今年整体形势较去年都更为复杂，但从现阶段来看，通胀水平仍处于可控水平，未来货币政策进一步收紧对债市影响有限。

谈及眼下的通胀形势，索峰表示，3 月份 CPI 突破 5% 在市场预期之中，其中翘尾因素是主要原因，

新涨价因素的贡献度正在降低。而由于翘尾因素的推动，二季度 CPI 预计会继续维持高位。从全年来看，CPI 可能呈现前高后低的走势，如未出现超预期因素，预计下半年 CPI 将逐步回落，回落幅度取决于欧洲主权债务问题的演变和美国货币政策转向时点。因此，当下来看，国内通胀压力是可控的，其对债券市场的冲击或已接近尾声。

(贾社)

微观经济活动有虚弱迹象

调研显示，中国的微观经济活动有虚弱的迹象，一些企业的资金面偏紧。如果宏观政策还保持这样的偏紧态势，将会影响到相关产业。目前市场上对企业的盈利预期，有过分乐观的嫌疑。”淡水泉投资管理公司总经理赵军在近日召开的第五届好买基金经理峰会上做如上表示。但赵军强调，从二级市场的资金面来看，全社会资金总量经过三年多的投放，还是非常充裕的。据我们的观察，股市资金总量并没有明显的流出，甚至一些微观个体有有些资金流入的状态。”

赵军强调，当前的点位处于一个均衡的状态，但必定在一定时间内寻求方向。如果 5 月中旬我们能够看到 CPI 降下来，那么微观经济活动以及市场就具备向好的预期。”

谈到长期投资机会，以逆向投资著称的赵军表示看好中国未来的经济转型，相比十年前，我认为中国经济的转型具备了客观基础。转型是一个过程，很多相关产业如基础设施、建筑建材行业都会从中受益。我坚信 A 股市场在全球所有新兴市场里面是一个被相对低估的板块。”

(孙晓霞)

信用债投资机会凸显

3 月份 CPI 创新高及央行再度上调存款准备金率的消息，让加息预期再度升温。光大保德信信用添益基金拟任基金经理陆欣认为，当前的宏观经济环境并不足以对债券市场形成剧烈冲击，信用债尤其显现出投资价值。

陆欣认为，在未来经济平稳增长的宏观背景下，股市难见趋势性机会，债市尤其是信用债，由于受股市调整影响较小，且受内外环境的利好，具备投资价值，与股票相比，收益相对稳定。

经过前几次加息，债市的利率水平已经随着基准利率的提高而提升，并且提前反映了未来加息的预期，因此未来即使加息或提高准备金率再度出台，也难以对债市形成过冲冲击。加上“十二五”规划中提出要大力发展中国债券市场，因此总的来看，债市未来的风险不大。

由于信用债收益率在前期调整中领先基础利率调整，已经隐含 1-2 次加息空间，加上目前高票息信用产品为其提供了较强的利差保护，信用债的投资价值正逐渐凸显。

(程俊琳)

长盛同鑫保本基金特色鲜明

2011 年将会是“保本基金年”，今年新发行的保本基金数量将很有可能超过以往的所有。在目前保本基金发行热潮中，正在募集的长盛同鑫保本基金值得关注。

长盛基金是首批获得社保基金管理资格的 6 家基金公司之一。2010 年，长盛基金旗下基金业绩总体表现良好，权益类产品主动管理总绩效排名上升到了近 5 年高位，债券投资管理能力突出。

保本基金，是以债券市场为主要投资对象的基金，也可以适量灵活投资股票二级市场，以股票投资收益来提高基金整体收益水平。

长盛同鑫保本拟任基金经理蔡宾管理业绩优秀。他自 2008 年 12 月起任长盛积极配置债券基金的基

金经理。2010 年，该基金的净值增长率为 15.54%，在 53 只二级债基里排名第一，管理保本基金对他难度不大。

保本基金在本质上属于没有下行风险的基金产品，为投资者资产配置中不可或缺的品种。从一个通常为 3 年的保本周期来看，即使中间某个年份基础市场遭遇系统性风险，但若将其前序任意组合起一个 3 年的保本周期，保本基金总体上是有所获利的。这就更加能够提升投资者对于保本基金的信心。投资基金规模较大，且在一定程度上有着多层次资产配置需求的投资者，不妨将长盛同鑫保本基金作为备选投资品种，进行重点关注。

(银河证券基金研究中心 王群航)