博时裕祥债券基金获批

博时基金旗下首只分级基金——博时裕祥分级债券基金，已于近日获得证监会批准，将于近期正式发售，该基金包括A/B两类份额。

博时基金拥有比较完整的产品线，在债券等固定投资领域积累了丰富的经验。目前旗下已经拥有4只债券型基金产品。

展望未来债券市场，博时基金固定收益部陈芳菲表示，鉴于通胀压力在二季度末会有下降的可能，加息的边际效应开始递减，未来债券市场的市场收益率水平值得期待。 **(杨磊)**

银华永祥保本基金获批

记者日前从银华基金了解到，公司旗下第二只保本基金——银华永祥已获证监会批准，将于近日开始发行。

银华永祥保本基金采用双重保障机制，除了采取常规的恒定比例组合保险策略外，还引入基于期权的组合保险策略，调整保本资产与收益资产投资比例，以确保保本到期时基金资产不低于某一目标价值，并构建风险资产组合，在锁定风险的同时，享受市场上涨带来的收益。

该基金由银华固定收益部总监姜永康和于海颖共同管理。晨星数据显示，由姜永康管理的银华保本增值在前两个保本期内分别取得了23.61%和42.78%的累计净值增长率。 **(贾壮)**

东方保本混合基金打开申购

东方基金公告称，旗下东方保本混合基金于5月16日正式开放，打开申购、赎回业务。

据悉，东方保本基金于今年4月中旬结束发行，首募18.68亿，实行双基金经理制，由张岗、杨林耘两位基金经理共同执掌运作。

该基金根据固定比例投资组合保险策略，将投资对象分为保本资产和收益资产两类，并动态调整两类资产的投资比例，从而达到防御下跌、实现增值的目的。 **(鑫水)**

富国天盈B提前收官

富国基金5月17日公告称，昨日首发的债券基金杠杆份额富国天盈B于5月17日结束募集。保守型份额天盈A将于5月18日起在各大银行、券商渠道发售。分级债基富国天盈按照7：3的配比原则分成A、B两类份额，各自独立发售，募集完成后将合并运作。

据悉，5月16日发行当日，天盈B认购规模已近10亿元。富国基金称，考虑到债市环境以及投资人利益等综合因素，于5月17日起结束天盈B认购。 **(海秦)**

鹏华公益巡讲将启动

记者近日从鹏华基金获悉，第八届“鹏华基金杯”科学教育公益巡讲将于5月28日开始。该系列巡讲活动是鹏华基金“鹏友多”心灵公益计划和“鹏友会”客户服务活动的融合之作，使鹏华基金“鹏友会”成员在获得专业的投资理财服务之余，从容应对工作与生活中的心灵压力。

据悉，鹏华旗下的“鹏友会”是国内最早成立的投资者俱乐部之一，本次公益巡讲是鹏华基金客户增值服务的一部分。 **(朱景锋)**

平安大华家庭理财调查：23%的家庭拒绝理财

近60%的中国家庭有理财经历，但仍有23%的家庭拒绝理财……”平安大华基金公司日前联合全球著名市场调查机构益普索发布了首份《中国家庭理财调查报告》。

这份调查以我国中等收入家庭为主要研究对象，针对家庭理财中所涉及的各类金融产品，对其家庭收入、投资目标、投资品种、理财观念和行为习惯等方面进行了多维度的深入分析。调查样本覆盖了中国大陆的主要区域。

报告显示，近60%的家庭有理财经历，但有约23%的家庭拒绝理财。在有理财经历的家庭中，45%的家庭未有明确的目标，随机性较强，21%家庭有比较明确的理财目标，更有15%的家庭已将理财视为生活乐趣。

理财动机方面，提高生活质量、抵御物价上涨、筹划养老三方面。投资品种的选择，以股票、基金和投资型保险为首选。即使投资目的不同，超过40%的家庭会选择投资基金。调查发现，收入越低，越少进行投资理财，而且伴随年龄的增长，投资理财的意愿也逐步增长。

平安大华表示，满足投资者需求是金融服务机构的使命。未来，平安大华还将通过继续调查累积数据，跟踪分析中国家庭理财观念、投资行为的变化趋势，逐步建立中国家庭理财数据库，不断提升基金行业乃至金融行业在投资者需求分析中的深度与广度，并将相关调研发现和成果与广大投资者共享。 **(余子君)**

往日牛基今不在 价值派打了翻身仗

目前表现靠前的14只基金中，有12只去年排名在100名之外

证券时报记者 朱景锋

今年股市风格逆转令去年牛气冲天的领跑基金纷纷落马，而一直坚守价值投资理念的基金公司和基金守得云开见月明，借助价值股的回归打了一场漂亮的“翻身仗”。

去年新兴产业和中小盘股表现抢眼，令不少基金在大盘下跌超过10%的情况下依然取得不菲正收益。但今年中小盘行情急转直下，跌势不止。曾经风光一时的牛基纷纷打回原形，排名直线下滑。

据天相投顾统计显示，去年收益率超过20%、占据排行榜最前列的15只股票型基金今年以来（截至5月13日）单位净值平均跌幅达9.26%，超过股票型基金平均5.28%的跌幅。而且，这15只基金今年以来排名全部在股票基金（共237只）的后二分之一，其中有11只排名更是落到170名之外，表现最差的1只基金排名倒数第七。具体来看，去年风光无限的股票型基金前三甲今年以来单位净值分别下跌7.04%、9.7%和7.21%。

在成长派遭遇“成长的烦恼”的同时，随着低市盈率价值股的估值修复行情，坚守了一年的“价值派”终于迎来曙光，在多数基金业绩亏损的同时，这些价值型基金不仅取得了正收益，排名也从去年的末位一下子跃升到了“队伍”前列。

据天相投顾统计，今年排名前列的股票基金在去年的表现多数不理想。目前表现靠前的14只基金中，除了1只为去年成立的新基金之外，有12只去年排名在100名之外。这些基金大多持有金融、家电等低市盈率股票，这些股票在今年表现抢眼。

对于今年股市行情和业绩的逆转，鹏华基金程世杰表示，去年很多基金都把组合调整成中小盘和成长股票，组合已经跟沪深300指数完全不相关。今年大部分基金还没有调整过来，去年那些中小盘股和成长股上涨得比较多，由于估值比较贵了或者较高的预期没有实现，多数股票出现了一些幅度的下降，相对来说没有大盘蓝筹股涨得好。因此，多数基金今年表现远远落后于大盘。

显然，没能预见到风格转换是大多数去年表现优异的基金在今年落败的主要原因，但这当中也有“幸存者”，王亚伟就是“权存的硕果”。去年，王亚伟管理的华夏策略精选和华夏大盘精选基金分别取得29.5%和24.24%的收益率，排名混合型基金第一名和第四名。今年虽然股市风格发生逆转，但这两只基金依然保持了良好的业绩回报。数据显示，截至上周五，华夏策略和华夏大盘精选单位净值增长率分别达7.67%和7.154%，是少数几只收益率超过7%的混合基金。

基金简称	2010年收益率（%）	2010年排名	今年收益率（单位：%，截至5月13日）
华商盛世	37.77	1	-7.04
银河行业	29.94	2	-9.7
华泰优增	24.75	3	-7.21
天治创新	23.9	4	-10.47
渤银中小盘	23.7	5	-9.46
嘉实优质	23.24	6	-6.71
东吴动力	23	7	-10.02
合丰成长	22.32	8	-9.08
华泰价值	21.98	9	-6.85
大摩领先	21.97	10	-11.82
添富策略	21.6	11	-11.19
泰信蓝筹	21.3	12	-9.14
信诚蓝筹	20.79	13	-12.68
南方价值	20.66	14	-8.8
大成景阳	20.4	15	-8.68

QDII队伍壮大 上半年有望达到40只

证券时报记者 余子君

今年合格境内机构投资者（QDII）发行提速，截至昨日，已经成立了10只QDII，算上正在发行和即将发行的QDII，上半年QDII有望冲击40只大关。

天相投顾数据显示，截至昨日，今年已经成立的QDII达到37只，华安大中华升级基金也于4月18日开始募集，按一个月的募集期限计算，该基金将于近期结束募集。除此之外，日前获批的广发标普全球农业指数基金也将于近期发行。而富国基金于去年11月15日上报了全球顶级消费品股票型基金，按照6个月的审批流程计算，如果该基金获批后立即投入发行，上半年，QDII基金只数将达到40只。事实上，从证监会公布的基金募集申请核准进度公示表来看，除了广发标普全球农业指数基金和富国全球顶级消费品股票型基金之外，还有7只QDII已经递交了申请材料，正在等待获批。

2009年底QDII审批重启之后，基金公司发行热情高涨，今年发行更加火爆。截至昨日，今年以来已经成立了10只QDII产品，还有1只正在发行，1只即将发行，8只QDII已经递交募集申请，等待获批。而去年全年共计成立了18只QDII，其中上半年成立7只，下半年成立11只。

从基金公司角度来看，目前已经拥有QDII产品的基金公司达到27家，占比近半。其中，博时、南方、易方达和嘉实等大型基金公司已经拥有2只QDII产品。如果算上即将发行和已经递交了募集申请材料的基金公司，那么嘉实和南方2家基金公司即将迎来旗下第3只QDII产品，诺安、广发、汇添富、富国、国泰4家基金公司也将拥有2只QDII产品，而景顺长城和国海富兰克林基金公司也将迎来旗下首只QDII产品。

从产品特点来看，与首批出海的QDII相比，近两年，基金公司更注重产品创新。如专注黄金投资的诺安黄金以及易方达黄金基金、专注全球债券市场的富国全球债券基金、专注指数化投资的国泰纳斯达克100指数基金、嘉实恒生H股、大成标普500、长信标普100、广发标普全球农业指数基金等。除此之外，诺安基金今年还上报了国内首只油气能源基金。

基金业内人士指出，2008年下半年QDII审批一度被暂停，2009年底审批放开后，基金公司为了完善产品线，发行QDII产品热情大增，目前大型基金公司基本拥有2只QDII产品，少数仅拥有1只QDII产品的大型基金公司也在加紧筹备第2只产品。

上海一家基金公司人士表示，虽然QDII发行如火如荼，但是，由于QDII业务运作成本比较高，目前不少基金公司都是亏本运作，对于中小型基金公司来说，如果不是为了完善产品线，发行动力并不足。

已经拥有2只QDII产品基金公司一览

基金公司名称	一季度末含联接基金资产管理规模（亿元）	公司成立时间
博时基金	1135.77	1998-7-13
工银瑞信	554.63	2005-6-21
海富通基金	416.76	2003-4-18
华宝兴业基金	423.40	2003-3-7
嘉实基金	1506.30	1999-3-25
南方基金	1171.36	1998-3-6
上投摩根基金	556.26	2004-5-12
易方达基金	1589.13	2001-4-17
银华基金	786.44	2001-5-28
招商基金	390.40	2002-12-27

数据来源：天相投顾 余子君/制表

封闭债基今年32次上大宗平台 交易量超10亿

证券时报记者 方丽

封闭式债券基金在证券市场上属于小众交易品种，但今年以来却经常现身大宗交易平台之上。数据显示，今年以来在大宗交易平台出现封闭式债券基金达到32次，合计交易量超过了10亿元，其中涉及10只封闭式债券基金，分别为华富强债、汇利A、汇利B、景丰A、景丰B、添利B、易基岁丰、银华信用、招商信用、中欧强债。

来自深圳证券交易所网站的信息显示，5月9日，汇利A和景丰A双双现身大宗交易平台，分别成交2500万份、5300万份，成交金额达2450万元、5188.70万元，成交价均为每份0.98元。而当日景丰A和汇利A场内成交均价分别为0.982元、0.983元，这两次交易价微微折价。证券时报记者对比年内大宗交易平台封闭式基金交易价格，发现前期普遍有溢价。值得注意的是，本次交易双方均为机构专用席位。

实际上，景丰A和汇利A是大宗交易平台上最热门的封闭式债券基金，景丰A今年以来已经7次登上大宗交易平台，全部的成交金额接近2.5亿元。而且，景丰A在今年4月份4次现身了大宗交易平台，成交价格均为0.98元/份，合计成交金额达到6142.5万元。同样，汇利A也是受欢迎的品种，6次登上大宗交易平台，合计成交额超过1亿元。此外，华富强债也受到欢迎，5次现身大宗交易平台，交易额超过2.45亿元。

除了封闭式债券基金受到大宗交易平台的喜爱外，封闭式基金中基金景福今年也3次登上了大宗交易平台。近期深交所公告显示，在4月21日，基金景福以1.21元成交712.80万份，交易金额达到862.49万元，交易双方均为宏源证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部。值得的的是，这次交易基金景福出现了较大幅度的溢价，当日基金景福的成交均价为1.144元，溢价率在5%左右。

深圳一位基金业内人士表示，现身大宗交易平台交易方多数为机构专用席位，能够成交说明机构态度有分歧，如果该基金连续大额成交则对投资者有借鉴意义。

聪明反被聪明误 增强指基业绩不如纯指基

证券时报记者 刘明

“欲速则不达”，用在当前增强型指数基金身上或不为过。据统计，多只已完成建仓的增强型指数基金今年以来的业绩输于同样仓位的普通纯指数基金。

以被跟踪最多的沪深300指数为例，天相投顾数据显示，今年以来，截至5月13日，13只去年就完成建仓的沪深300的纯指数基金的业绩介于-0.63%至0.12%之间，净值增长最多的博时沪深300指数基金今年以来净值上涨了0.12%，增长最少的银华沪深300指数基金的净值增长率为-0.63%。3只去年就完成建仓的增强型沪深300指数基金，除长盛沪深300指数基金今年以来微跌0.24%以外，国富沪深300与中欧沪深300跌幅分别高达1.66%、1.82%，远高于普通指数基金的跌幅。

无独有偶，被跟踪较多的中证100的增强型指数基金也输给了普通纯指数基金。长盛中证100等6只纯指数的中证100指数基金今年以来的业绩由0.93%到1.72%不等，增强型指数基金中银中证100与宝盈中证100今年以来的净值增长率分别为1.29%、0.11%，中银中证100输给了3只纯指数基金，宝盈中证100大幅低于所有纯指数基金。虽然具有可比的增强型指数基金输于纯指数基金，不过，也有1只增强型的深证100指数基金业绩较普通纯指数的深证100指数基金业绩好。

深圳一位指数基金经理表示，同样为普通开放式基金，增强型指数基金与纯指数基金仓位都可以达到95%，增强型指数基金之所以输于纯指数基金主要是由于本以为可以“增强”的部分没有发挥增强的作用，反倒不如普通的纯指数成分股表现好。他还告诉记者，投资者如果是为了跟踪指数投资，纯指数基金比增强型指数基金更为合适。以100%仓位跟踪指数的（开放式交易型指数基金）ETF是跟踪指数的最佳选择。

观点 Point

华泰柏瑞汪晖：估值已处历史低位

证券时报记者 程俊琳

华泰柏瑞投资总监汪晖认为，决定二季度大盘走向的因素，主要有四点：一是通货膨胀，二是经济运行的趋势，三是政策，四是估值。从当前分析来看，目前市场整体估值已经处于历史地位，但不会出现趋势性机会，精选个股更为关键。

汪晖表示，二季度通货膨胀仍然没有得到实质性控制，经济开始回落，但回落的幅度还不能导致政策放松，但是也不会出台更紧的政策。在这样的背景下，市场不会有趋势性的上涨机会。他判断，由于估值已处于历史的底部，市场不会有系统性风险。所以，选股变得非常重要。下半年通胀得到实质性的控制，实体经济已大幅度回落，政策有可能出现转折，市场将有望迎来非常好的投资机会。

在上市公司一季度的表现，汪晖认为业绩增长超出预期的是银行业和是食品饮料业，其他行业个股的业绩分化比较大。

南方基金杨德龙：市场下跌空间有限

证券时报记者 方丽

近期市场继续震荡调整，房地产、煤炭等板块跌幅较大，同时政策面依然偏紧。南方基金首席策略分析师杨德龙表示，整体来看，通胀仍在高位运行，经济增速小幅回落，政策仍然偏紧，未来市场将继续呈现震荡格局。

对于通货膨胀情况，杨德龙表示，4月份蔬菜价格大幅回落，带动CPI同比回落，但是非食品价格涨幅超出市场预期。受到海外大宗商品价格的大幅回落影响，PPI回落幅度较大，输入性通胀压力有所缓解。随着货币从紧对总需求和通胀预期的影响逐渐显现，对CPI上涨的抑制作用有望在三季度体现，通胀见顶，政策紧缩的压力也将缓解。

央行再次提高存款准备金率，对此杨德隆表示，此举短期内降低了加息的预期，且4月出口增速超预期，顺差114亿美元，一定程度上加大了基础货币对冲压力，流动性相对过剩的局面难以根本扭转。

整体来看，近期A股市场依然运行在3个月以来的箱体震荡格局中，成交量的连续萎缩，杀跌盘已经明显减少。短期看，市场仍将弱势震荡，当前市场整体估值水平处于历史底部，下跌空间有限，重点挖掘二线蓝筹股的投资机会。