

## 广发全球农业指数基金 今日起发行

目前国内唯一一只专注于投资全球农业产业链上下游龙头企业的基金——广发全球农业指数基金今日起发行,投资者可通过工商银行及广发基金网上直销中心等渠道认购。该基金跟踪标普全球农业指数,投资全球农业相关上下游大型公司,谋求分享全球农业相关企业在经济和资本市场发展中长期稳健增长的成果。标普全球农业指数由标准普尔指数公司编制,选取全球最大的24家农业领域的上市公司组成。

广发基金总经理助理潘永华表示,农产品具有天然的抗通胀属性,广发全球农业指数基金是抵御通胀、对冲食品等价格上涨的首选投资品种。

## 长盛同鑫保本基金 首募30.3亿元

保本基金再添新军。长盛基金今日公告,旗下首只保本基金长盛同鑫保本基金已于昨日成立,首发募集资金30.3亿元,有效认购总户数为24500户。募集期间长盛基金公司运用固有资金认购本基金1999.9万份,占基金总份额的0.66%;长盛基金公司从业人员认购本基金119.2万份,占基金总份额的0.04%。

据了解,该基金的基金经理蔡宾自2008年12月23日起任长盛积极配置债券型证券投资基金基金经理。

## 上海证券新基金价值周评

**交银施罗德先进制造:**该基金是国内首只以装备制造行业为投资重点的基金,投资行业涵盖大装备所有细分行业。装备制造为国民经济建设提供生产技术、设备,是国民经济发展的基础,实现产业结构升级的根本手段,也是“十二五”规划的重点。因此在装备制造行业发展势头强劲时,投资者可适当给予关注。

**建信新兴市场:**该基金将通过自下而上的选股策略,投资新兴市场的具有良好持续成长潜力的上市公司股票。新兴市场复苏步伐明显快于成熟市场,经济持续发展可期。

**博时裕祥分级债:**该基金分为优先级份额裕祥A以及进取级份额裕祥B,其中裕祥A风险较低、收益相对稳定,约定收益率为一年期定期存款利率+1.5%,每6个月开放一次申购、赎回;裕祥B具有高杠杆,风险较高,3年内封闭运作。投资者可单独认购份额A或份额B。

**广发全球农业指数:**该基金是目前国内唯一一只专注于投资全球农业产业链上下游龙头企业的基金,标的指数是标普全球农业指数,覆盖了全球农业产业链上下游的24家龙头企业。在当前全球通胀预期进一步加强的情况下,农产品的抗通胀属性极具投资价值。

**南方保本:**该基金采用成熟的恒定比例投资组合保险机制进行资产配置,并引入股指期货投资策略套期保值,其收益性较一般保本基金更强。同时,该基金合同约定担保范围不仅包括本金,还涵盖相关手续费,保证范围更为全面。

**银华永祥保本基金:**该基金采用双重保障机制,运用恒定比例组合保险策略和基于期权的组合保险策略构造双重投资策略,动态调整保本资产与收益资产的投资比例,并运用期权套期保值,尽可能实现基金资产在保本基础上的增值。但是投资股指期货在创造更高收益的同时也会带来更大的风险,保本基金也不是完全没有投资风险。

(上海证券基金评价研究中心 李艳 周玉婵)

# 难逃大盘拖累 股票型基金年内跌幅逾9%

92只股票型基金今年单位净值跌幅超过10%,取得正收益的仅12只

证券时报记者 朱景锋

周一股市暴跌使得今年以来大盘指数再次告负,股票型基金随之跌幅加深,今年以来跌幅已经超过9%,取得正收益的偏股基金仅剩12只。

受国际板推出预期等多重因素影响,本周一大盘下挫近3%,上证指数收盘2774.57点,今年以来累计跌幅达1.19%。随着大盘破位暴跌,股票型基金跌幅加深。据银河证券基金研究中心数据显示,截至5月23日,217只股票型基金今年以来跌幅达9.16%,跌幅超过大盘近8个百分点,也远超过同期沪深300指数3.37%的跌幅。

217只股票型基金中,92只今年以来单位净值跌幅超过10%,

占比达到42.4%,其中有12只基金亏损幅度超过15%,跌幅最大的一只亏损21.02%,大幅跑输同期所有指数。

除了股票型基金之外,股票投资比例较大的混合型基金也损失惨重,银河证券统计显示,截至本周一,股票投资上限可达95%的偏股型混合基金今年以来跌幅已达8.75%,其中跌幅最大的15.89%,48只股票配置上限为80%的灵活配置混合型基金平均跌幅也达8.16%,表现最差的亏损幅度达15.65%。可以说除了部分债券基金之外,股票投资比例较大的基金均表现为亏损。

在绝大部分基金惨遭亏损的同时,也有少数基金逆势飘红。据银河证券统计,截至本周一,有5只

股票型基金今年以来收益为正,其中鹏华价值优势基金今年以来收益率达到5.83%,长城品牌优选也取得4.42%的收益,南方隆元产业主题、博时主题行业和东方策略成长也力保“城门不失”,单位净值分别上涨1.41%、1.07%和0.53%。在各类混合型基金中,则有7只收益为正。王亚伟管理的华夏策略精选和华夏大盘精选收益率分别为3.82%和3.18%,上投摩根中国优势取得2.06%的收益,国投瑞银稳健增长、东方龙、富国天瑞、华安宝利等基金也逆势取得正收益。

对于股市大幅下挫,上投摩根认为,流动性和价值的对抗可能仍是未来一段时间的主旋律,行业配置建议沿着“低估值+确定性增长+前期涨幅不大”的思路进行,可适当关注高端装备等新兴产业投资机会。

序号	基金简称	今年以来收益率	管理人
1	鹏华价值优势股票(LOF)	5.83%	鹏华基金
2	长城品牌优选股票	4.42%	长城基金
3	华夏策略混合	3.82%	华夏基金
4	华夏大盘精选混合	3.18%	华夏基金
5	上投摩根中国优势混合	2.06%	上投摩根
6	东方龙混合	1.59%	东方基金
7	南方隆元产业主题股票	1.41%	南方基金
8	国投瑞银稳健增长混合	1.18%	国投瑞银
9	博时主题行业股票(LOF)	1.07%	博时基金
10	富国天瑞股票混合	0.72%	富国基金
11	东方策略成长股票	0.53%	东方基金
12	华安宝利混合	0.15%	华安基金

数据来源:中国银河证券 朱景锋/制表 官兵/制图

## 甩掉外援 QDII再现单飞事件

证券时报记者 余子君

银华基金公司今日发布公告称,自5月26日起不再与旗下银华全球核心优选的境外投资顾问续约,而这也是今年以来第2只宣布单飞的合格境内机构投资者(QDII)基金。

银华基金公司今日发布公告称,该公司与摩根士丹利和信怡泰投资公司就银华全球核心优选签订的投资顾问协议于今日到期。根据该公司管理的实际情况,决定不再展期。自5月26日起,上述两家投资公司将不再担任银华基金的投资顾问。

■记者观察 | Observation |

## 私募招揽文科+投资复合型人才

证券时报记者 陈楚

在一般人的眼里,基金经理的典型成长路径是:名校理工科本科、金融学硕士,然后到一家基金公司任研究员、基金经理助理,最后做到基金经理。尤其是随着近几年量化投资和各种投资模型的兴起,公募基金尤其青睐具有理工科背景的人才,这也使得少数具有投资禀赋的文科生被挡在了公募基金的门槛之外。而在“英雄不问出处”的私募界,倒是有不少私募基金专门去招聘具有文科背景的投研人士。

深圳一家私募基金公司的副总告诉证券时报记者,该公司日前专门把招聘启事挂在了国内一所名牌

大学人文学院网站上,“投资就是情绪管理+悟道,哲学、历史等专业的毕业生具备更大的可能性。”从招聘结果来看,由于文科类毕业生在校时了解投资的机会很少,前来应聘或投递简历的并不多。不过,这位副总经理表示,他们并不会放弃对文科类人才的偏爱。将来会考虑与大学文科院系合作,从一年级开始就培养文科和投资相结合的复合型人才。而在社会招聘时,该私募基金公司也将着重考虑那些有投资经验的文科背景人才。

从上述私募基金公司的几名高管层来看,接近一半的是文科背景的人才。总经理毕业于艺术类专业,做私募是出于兴趣,而业绩在

富林明资产管理公司为境外投资顾问,其他QDII均未聘请投资顾问。

据了解,首批QDII出海之时,由于国内基金公司缺乏海外投资经验,在申报QDII产品的时候,聘请境外投资顾问成了不成文的规定。但是运作几年后,基金公司对于海外市场逐渐熟悉,不少基金公司已经具备了独立运作和管理QDII的能力。

QDII单独管理未来肯定会成为趋势。”上海一家基金公司投资总监表示,除了基金公司本身对于境外市场的投资能力的提升之外,还有很多其他原因也必然会导致QDII单飞。一方面是费用问题。2007年股票市场火爆,首批QDII的募集规

模均达到300亿元,而2009年QDII审批渠道重启后,很多新成立的QDII首募规模只有5亿元左右。而聘请投资顾问,一年的费用通常都超过千万元,以目前QDII首募规模来看,即使不聘请投资顾问,都会亏损。另一方面,在QDII的投资过程中,海外投资顾问与国内基金公司之间也存在不小的问题。比如,有些境外投资顾问给基金公司的投资建议注重配置,但这对规模偏小的QDII来说,显然不太适合。此外,由于QDII投研业务对于境外投资机构来说占比非常低,境外投资顾问往往投入不多,对国内基金公司的指导作用也十分有限。

■观点 | Point |

## 市场弱势平衡 投资机会临近

近期,A股市场持续调整,股指连创新低。面对日趋复杂的市场环境,基金公司表示不必慌张。

## 短期市场将维持弱势平衡

银河基金表示,此次市场下跌受四个因素的冲击:一是汇丰发布的PMI预估值较上月有所下滑,经济下行风险信号的释放加剧了市场的担忧;二是南方多省出现数十年一遇的旱情,粮价上涨预期导致通胀预期居高不下;三是管理层表示国际板有望成行;四是出于对欧债危机升级的担忧。

银河基金指出,虽然短期市场仍然面临风险冲击,但是目前沪深300动态市盈率已经回落到11.55倍的历史底部,A股经历了较长时间去结构性估值泡沫的过程,目前一些板块的投资价值已经显现,因此可以积极寻找结构性的价值投资机会,并在市场的波动中中线布局价值成长股。

## 市场越跌 投资机会越近

诺安基金认为,市场的每次调整都意味着投资机会的临近。

诺安基金表示,近期市场的调整主要和投资者对通胀的担忧有关。5月份以来长江中下游出现了严重干旱,可能会导致夏粮减产,因此市场普遍加重了通胀预期,不构成中长期趋势。二季度经济增长和货币供应均开始回落,下半年通胀同比增速应该会逐渐回落。而目前市场的通胀预期主要是由供给冲击所导致,对通胀回落的长期趋势不会有所改变,投资者不应过度悲观。

(贾社 余子君)

# 中欧聂曙光:加息周期进入尾声 债市或迎来小牛市

程俊琳

今年以来,股市延续2010年以来的震荡走势,低风险产品在新基金发行市场上大行其道。据统计,已经成立的72只新基金中包括了16只债券基金、3只货币基金、8只保本基金,合计募集规模接近600亿元,几乎占据了2011年新基金发行规模的一半江山。其中,封闭式分级债基以较为稳定的业绩表现受到了投资者的关注。

日前,国内首只封闭式一年的分级债基——中欧鼎利分级债券型基金正式发行,该基金拟任基金经理聂曙光表示,分级债基的基金份额具有不同风险特征,满足投资者更为细化的投资需求。而预计加息周期已经进入中后期,中短期来看,中国经济可能进入小衰退阶段,债市或迎来小牛市。

## 分级债基是较好的抗通胀产品

问:今年以来,包括债券型基金、

保本基金等固定收益类产品在发行上受到投资者追捧,目前正在发行的中欧鼎利分级债券型基金有怎样的特色呢?

**聂曙光:**中欧鼎利分级债基是国内首只封闭式为一年级的分级型二级债基。在本次发行过程中,通过场内认购份额将自动按7:3的比例分成鼎利A份额和鼎利B份额。鼎利A的约定基准收益率为“一年期定期存款利率+1%”,若在基金成立之前不再次加息的话,按目前的基准利率,鼎利A的约定收益率将约为4.25%;鼎利B则通过分级杠杆使其预期收益高于鼎利A,初始杠杆约3.3倍。基金成立后封闭一年运作,鼎利A、鼎利B在成立后的3个月之内在深交所上市交易。

封闭运作和分级是目前债基创新最显著的两大趋势。封闭式运作的债券型基金由于规模固定,其资产配置效率更高,同时还能适度回购操作,

有机会进一步放大收益。从运作业绩来看,今年以来封闭债基普遍取得正收益,业绩表现优于开放式债基。

分级是采用结构化不同风险特征的基金份额等级,满足投资者更为细化的投资需求。今年所发行的分级债基的A类稳健份额的收益率目前已经普遍超过4%水平,这一收益率水平已经接近甚至超过近期同期的银行理财产品的收益率水平,而且基金的认购起点具有明显的优势,在当前的震荡市场下是投资者抗通胀较好的投资选择之一。

## 经济增速放缓是大概率事件

问:近期A股大幅下挫,海外市场大宗商品市场则出现了罕见的暴跌,基于对宏观经济前景不明,滞涨隐忧抬升等因素的考虑,目前市场情绪比较悲观,您对当前的宏观经济怎么看?

**聂曙光:**去年以来中国经济表现较

好,但通胀压力随之上升,而随着前期调控效力逐步显现和经济增速回落,中国经济或将逐渐进入类滞胀阶段。领先指标制造业PMI4月份为52.9%,环比回落0.5个百分点,而4月工业增加值大幅回落至13.4%,而最新发布的5月份汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为51.1,较4月终值51.8回落0.7个百分点,创2010年7月以来的新低。目前来看,部分数据已经显示出中短期内中国经济增速可能趋缓的趋势。

往年由于季节性因素,PMI数据在3、4月份都会出现季节性上升。今年4月份PMI出现了环比回落,大幅低于预期。PMI中包括新订单、出口订单等在内的各分项指标均出现下降,库存指标处于高位,反映未来工业生产可能放缓,中短期来看,经济增速向下苗头已经比较确定,并且会持续一段时间。预计未来企业的利润回落将逐步确认,经济增速放缓已经是大概率事件。政策如果不断收紧,可能会面临需求收

缩的风险。

## 通胀压力舒缓 加息空间有限

问:国家统计局已经公布了4月份的宏观经济数据,其中CPI再度破5,继续维持在高位运行,您对于未来的通胀走势有什么看法?

**聂曙光:**国家统计局公布的数据显示,4月CPI同比上升5.3%,仍然保持在高位,但是有些结构性指标出现下降,通胀向上的势头已经得到遏制。从通胀结构来看,食品价格方面,蔬菜的下跌幅度较大,未来进入下行周期;而大宗商品中短期内会随着美元向均值恢复而走弱,输入性通胀将得到很大缓解。受翘尾因素影响,预计6-7月份CPI同比涨幅存在再创新高可能,但下半年开始通胀可能出现往下走的趋势。中短期内,通胀压力有所缓解,下半年再创新高的可能性不大。

从前期央行的表态来看,未来货币政策注重汇率、利率和准备金率的

综合调控。预计未来还有1-2次加息的可能,利率调控使用空间已较为有限。而数量调控工具可能会比较多,主要是对冲热钱,这对市场的影响是中性的。同时,市场对于使用汇率工具的预期比较强烈,通过人民币加速升值来缓解通胀压力,维持紧缩政策。

## 债市建仓良机逐渐临近

问:近期股市出现了明显的震荡回调,在当前的宏观经济环境下,投资者应该怎么应对?

**聂曙光:**当前经济增速较之前出现下调,而通胀维持高位,这种“类滞胀”阶段或许会延续一段时间。关于资产配置,对于权益类资产采取较为谨慎的态度,而固定收益类资产则相对看好。目前债券市场正处于底部区间,继续下跌空间有限,是较好的建仓时期。未来可能进入“外衰退”经济阶段,债市或将进入小牛市。

债券投资策略上,近期关注通胀预期拐点什么时候出现,现在来看这个拐点的到来已经有所迹象。目前债券收益率处于阶段性高点,未来存在逐渐向均值修复的机会,固定收益类资产或将迎来较好的建仓机会,有利于未来中欧鼎利分级债基的建仓操作。

(CS)