

## 南方保本4天销售25亿

证券时报记者从代销渠道获悉,正在发行的南方保本基金4天时间内销售近25亿,完成该基金募集上限50亿元的一半,目前投资者仍可在农行、工行等各大银行及券商营业网点购买该基金。业内人士预计,目前投资者对抗通胀以及避险需求上升,南方保本或将快速达到50亿募集上限。

据Wind资讯统计,截至今年3月31日,南方基金旗下南方避险成立以来的累计净值增长率达到268.05%,年化收益率为18.27%,另一只保本基金——南方恒元自2008年成立以来的累计净值增长率为34.69%,超越业绩比较基准26个百分点。(徐子君)

## 鹏华2只基金列同类第一

今年以来鹏华基金整体业绩表现突出。银河证券数据显示,鹏华旗下股票方向基金大多排名同类前1/2,固定收益类基金全面实现正收益。其中,鹏华价值优势和鹏华丰收债券分列股基和二级债基今年以来净值增长率排名第一。

据银河证券统计,截止到5月31日,鹏华价值优势今年以来净值增长率为5.21%,在三百余只股票方向基金中位列第一;债券基金方面,鹏华旗下所有债券型基金今年以来均实现了正收益,鹏华丰收债券今年以来的净值增长率为2.60%,在81只普通二级债券基金中排名第一。(朱景锋)

## 国泰金融ETF持续溢价

Wind数据显示,国泰上证180金融行业ETF基金5月23日上市以来,受益于金融股的优势表现,大部分时段处于溢价状态,显示出场内投资者对该单一行业ETF的偏好。有券商分析师表示,国泰上证180金融ETF高集中度的优势将帮助投资者直接受益于金融行业近期以及未来一阶段的强势表现。(陶素)

## 多只可转债已处于价格区间中低位

于5月30日正式发行的中银转债基金担任基金经理李建表示,目前多只可转债已处于价格区间的中低位,在震荡市场中具有明显的配置价值。“牛市转股,熊市转债”,股债双性和下调转股价等条款保护使可转债既有相对于正股的抗跌特性,又能分享股市行情转换带来的收益。在利空即将出尽、底部逐渐形成之时建仓可转债,长线布局股市反弹,有望在稳健投资的同时获取超额回报。(陶素)

## 可转债基金攻守平衡

大盘震荡,具备“左手盾,右手矛”特征的可转债备受关注,华安可转债基金首日销售便近亿元,投资者较看好其攻守平衡的优势。可转债也是分级债基、保本基金投资的重点,细化出来的可转债基金更为专注于可转债投资,华安可转债基金对可转债的投资比例不得低于固定收益类资产的80%。(陶素)

# 百只新基金发行盛宴 13家公司抱憾缺席

16家基金公司上半年将成立3只以上的新产品,另有13家公司至今一只新基金未发

证券时报记者 余子君

随着基金审批通道的扩展,新基金发行节奏明显加快,但各公司新发产品的成果却迥然不同。数据统计显示,16家基金公司上半年将成立3只以上的新产品,同时也有13家基金公司今年一基未发。

天相数据显示,截至今日,今年以来已经成立了66只基金(ETF及联接基金分开计算),加上正在募集的30只基金(新基金的募集期为1个月,6月1日之前开始募集的新基金将在月底前完成募集),上半年将有近百只新基金成立。

总体来看,64家基金公司中有16家基金公司上半年将成立3只以上新基金,而博时基金则将有5只新基金入账。目前该公司有2只新

基金已经成立,分别为博时抗通胀和博时品牌;博时裕祥分级债券基金A类份额上周一日售罄,B类份额也于今日开始募集;博时深200ETF及其联接基金也于5月3日开始募集。除了博时基金之外,诺安、广发、招商上半年均将有4只基金加盟。其中诺安基金已经成立了4只基金,分别为诺安保本、诺安新兴ETF及联接基金、诺安全球黄金;而广发基金今年虽然仅成立了1只基金,但5月份即同时发行3只基金,且均将在月底前募集完毕;招商基金今年已经成立了2只基金,另有2只基金在售。

值得注意的是,在上述基金公司新基金发行如火如荼的时候,除去平安大华和富安达2家新成立的基金公司,有13家基金公司今年一

基未发。华夏基金虽然因股权问题被暂停新基金发行,但是今年还是成功发行了一只私转公产品——华夏亚债。

基金业内人士表示,影响基金公司发行新产品的因素比较复杂。首先,新基金发行与基金公司内部的发行节奏有关,如果产品储备充足、人员齐整,发行节奏控制好,基金公司自然可以多发产品,去年有基金公司一年就发行了7只产品。除此之外,基金公司的股权问题、治理结构、有没有因为违规而受到证监会处罚等等都会影响基金公司新产品的审批以及发行。

深圳一家基金公司市场部人士表示,基金作为一种间接投资于股市的理财产品,市场不热以及发行渠道的拥堵程度对新基金发行有很大影响。如果遇到市场不好或者渠道拥堵,基金公司也可能选择缓发或不发新基金。



资料图片

## 抗通胀主题QDII正当红

证券时报记者 刘明

今年以来,黄金、油气、能源、大宗商品等抗通胀类字眼反复出现在合格境内机构投资者(QDII)基金的产品名称当中。

上周,华安标普全球石油指数、华宝兴业标普石油天然气上游指数基金2只QDII基金上报募集申请,5月以来上报的5只QDII基金均为资源类抗通胀基金。至此,今年出现的抗通胀的QDII基金数量达到14只。而今年以前存量的QDII基金也仅为27只。

今年以来,诺安全球黄金基金、博时抗通胀增强回报、易方达

黄金主题3只QDII基金先后成立。富国全球顶级消费股票型5月6日获批,正在发行的广发标普农业指数基金也极具抗通胀性质。基金募集申请公示显示,汇添富黄金及贵金属基金、嘉实黄金证券投资基金、国泰大宗商品配置指数基金、诺安油气能源基金、信诚全球商品主题基金、诺安全球收益不动产基金、鹏华美国房地产等7只上报募集申请的QDII基金也都具有抗通胀性质。诺安基金同时有2只QDII基金上报募集申请。

分析人士指出,当前CPI(居民消费价格指数)仍然高企,通胀令人担忧,抗通胀基金流行实属必

然。今年年初成立的诺安全球黄金首发募资32亿元,远高于去年以来QDII基金募集规模徘徊在10亿以下的情况。此后成立的博时抗通胀增强回报与易方达黄金主题募资也不少。

另外,抗通胀QDII基金良好的业绩也是此类基金热发的重要原因。今年以来A股偏股基金亏损10%左右,但今年1月成立的诺安全球黄金单位净值仍有将近1.08元。受到诺安全球黄金的良好示范效应,基金公司纷纷发行QDII基金。北京一位基金公司营销总监表示,完善产品线、提供更丰富的产品类型、为客户更好地进行资产配置也是基金公司密集发行抗通胀类QDII基金的重要原因。

## 估值渐入合理区间 周期股值得关注

近期,A股经历8日连跌后稍见企稳,有基金经理表示已经看到市场的春天。

博时创业成长基金经理孙占军表示,虽然尚不能准确判断市场底部,但是目前多只个股已经进入明显的价值投资区域,建议投资者考虑以下投资机会:一是中小盘股票,选择那些真正受益于经济转型,且有核心竞争力的企业;二是提前布局周期反弹中领先的品种,如家电、汽车和煤炭等;三是主题性投资,如水利、节能减排、物流等行业的相关公司。

孙占军表示,当前看空理由似乎足够充分,通胀高企且去库存尚未完成,加息仍有可能,国际板将推出的言论更增加了市场的恐慌。但是,投资者应学会反向思考,资金不会始终紧张,国际板推出也并不一定利空A股市场。目前市场估值已经向2005年、2008年底部区域接近,冬天到了,春天也不会远了。”

海富通风格优势股票、海富通中证100指数基金经理牟永宁认为,目前市场整体估值已步入合理区间,与2009年的2300点基本持平。在

连续下跌后,若经济不出现重大意外,市场进入底部已是大概率事件。

牟永宁认为,短期内真正的反转或将很难实现,但下跌后反弹的概率较大。预计反弹期间,周期股更容易有较好的表现。

4月份工业增加值、国内消费品零售总额等指标都低于预期,5月份汇丰中国制造业PMI预览值为51.1%,是自2010年7月以来的最低水平。牟永宁预计,二季度经济在紧缩政策的影响下或将温和放缓,下半年保障房开工,将在一定程度上拉动经济。(杜志鑫 程俊琳)

## 观点 | Point | 诺安基金：产业资本增持 A股底部渐成

历史不会重演,但有惊人相似,A股市场正在遵循这样的规律。诺安基金认为,5月份A股市场下跌至2700点附近,而以上市公司大股东为代表的产业资本则开始增持或回购流通股,显示A股的底部已经逐步形成。

诺安基金认为,A股市场上一次产业资本大规模增持出现在2008年金融海啸时期,A股跌至2000点附近,上市公司大股东纷纷增持流通股。不久之后A股市场在1600点附近筑底重回上升趋势。产业资本增持流通股,逻辑

非常简单。二级市场股价已经低于公司内在价值,上市公司大股东以及高管人员等产业资本代表,在二级市场增持或回购自己的股票。产业资本对股票的定价能力,也是金融资本无法企及的。因此产业资本增持浪潮过后,市场会逐渐形成底部。

诺安基金表示,从整体估值水平来看,2011年A股市场2700点附近的动态市盈率与2008年A股市场1600点,以及2005年A股市场1000点相差无几,也就是说目前A股市场估值水平与历史底部非常接近,投资机会逐渐来临。(徐子君)

## 华富基金：耐心等待底部到来

5月市场下跌超过8%,恐慌情绪弥漫。华富基金发布的6月策略中指出,通胀是市场担心的主要因素,但目前看来,过度紧缩的概率不大,此次经济回落是存货扰动的小周期回落,经济硬着陆风险不大。

华富基金认为,在紧缩预期下,前期虽然社会融资总额增速高,但市场依旧缺钱。A股市场无场外资金进入,场内资金的腾挪主导了市场走势,市场处于窄幅波动,只有下跌才有机会,因此这部分场内资金也选择了暂时离场。再加上国际板推出的可能性越来越大,部分场内资金担心供求关系而

离场。华富基金强调,市场对于经济景气的分歧很大,但目前经济下滑是小周期波动。在前期一系列集中调控政策下,经济下行在意料之中,而下半年保障房、水利建设将全面铺开,将带来更多的投资机会。目前经济总体上远好于去年7月份,特别是投资一直保持强势。

虽然市场恐慌情绪依旧,短期受情绪影响波动会较大,但目前的平均估值提供了充分的安全边际,通胀见顶,政策趋缓是大概率事件,市场下行空间有限,建议投资者保持乐观,耐心等待底部的到来。(程俊琳)

# 加息尾声把握杠杆投资机会 博时裕祥B今日发售

杜志鑫

继上周博时裕祥分级债券基金的A类份额上演了一日售罄的火爆场面之后,裕祥B今日起开始限量募集。

在股市走弱背景下,低风险的分级债基金能否再现闪电销售成为业界关注的焦点。

近期多家基金公司的分级债券产品接连问世,由于此类产品具有风险较低、收益固定的特征而受到了投资者的认可。原定发行时间为一周的博时裕祥A,在5月25日发售首日募集金额就超过了原定的32亿规模上限,随后博时基金发布公告,停止接受裕祥A的认购申请。

今日起发售的裕祥B在规模上限、收益约定、流动性等多个方面都与裕祥A有所不同。首先,博时裕祥分级债券基金整体规模上限约定为40亿,其中A/B两类份额严格约定了8:2的比例,由于裕祥A已达到了上限32亿,所以裕祥B的上限规模为8亿,这或将使得裕祥B的发售时间更为短暂。

在收益方面,裕祥B不做约定,而是在基金整体运作的收益中取得分配给裕祥A约定收益后的剩余收益,其初始杠杆可高达5倍,杠杆效应在已有的同类产品中显得十分突出。

在流动性方面,裕祥B不像裕祥A一样每半年打开申购,而是封闭3年,但为了方便投资者、加强资金流动性,基金募集结束后,将尽快安排裕祥B的场内份额在深交所上市交易。这意味着从某种程度上来看,裕祥B比裕祥A的流动性还要好。有市场分析人士表示,前期有上市交易的分级债基金,其B类份额上市后保持近20%的溢价,所以不排除裕祥B上市后出现溢价的可能。

从渠道得到的信息显示,对裕祥B的销售非常乐观。据招商银行某支行理财经理透露,近期A股市场连续下跌给相当多的股基投资者造成损失,对市场前景失望的投资者把注意力转移到了低风险的分级债基金,尤其是产品设计新颖的债基,目前看市场空间还是很大的。博时基金的营销人员同样对裕祥B的发售表示乐观。

博时裕祥债券基金和同类产品相比,有哪些新意?未来债券市场投资机遇如何?带着这些问题笔者对话了该基金拟任基金经理陈芳菲。

问:近期分级债券基金受到投资者的欢迎,频频出现抢购、一日售罄的局面,但可能还有一些投资者对这种产品还不熟悉,请介绍一下分级债基的概念和裕祥A和裕祥B各自的特点。

陈芳菲:分级债基是近两年基金产品创新的产物,通常它将自身的份额分成低风险、低收益和相对高风险、高收益两大类。以博时裕祥为例,这只产品两类份额之比为8:2。裕祥A约定的年化收益率为一年期定期存款利率再加1.50%。根据最新利率计算,裕祥A的年化收益率为4.75%,大致相当于3年期的存款利率。裕祥B并不约定收益率,而是借助杠杆效应放大投资,裕祥B初始可达5倍杠杆,在同类产品比较突出。

问:既然风险收益不同,两类份额

是否是为不同风格的投资者准备的?

陈芳菲:是这样的。裕祥A因为约定收益,每6个月打开一次申购,适合风险承受能力较低,同时希望获得高于银行同期存款利率收益的“存款替代型”投资者。裕祥B在募集结束后会封闭3年、上市交易,它的目标客户是风险承受能力较高,对流动性没有特别要求,希望获得较高预期回报的债券投资者。

问:从资料看,裕祥A的收益相对有保障,而裕祥B就要视分级债基整体的运作和收益情况而定了,那么在今后投资运作中选择怎样的思路?

陈芳菲:宏观方面,会进行自上而下的分析,根据债券市场收益率曲线的整体运动方向进行久期选择。微观方面,基于债券市场不同阶段的状况,灵活选择投资策略,配置国债、信用债、可转债等品种。目前信用债的收益率处于历史高位,有一定吸引力,会重点关注。

问:我们注意到博时旗下有一只以

投资信用债为主要标的的基金,去年业绩不错,那么您今后在配置信用债时,对发债公司的行业有何偏好?是否担心信用债未来收益率出现下降?

陈芳菲:从基本面分析,由于近期国内外经济都出现了乏力迹象,大宗商品价格下跌也缓解了通胀压力,债券基准利率可能走低,但同时经济预期悲观可能促使信用利差扩大;从资金面来说,短期需求仍然较大,但供给有所提速。因此综合来看,信用债收益率更有可能是高位震荡。

从信用风险来说,能源、消费品、公用事业等行业的风险较小,收益率偏低,而城投、地产等行业的风险较大,收益率偏高。我觉得不同的产品有不同的风险偏好,要具体分析。分散投资是我比较偏好的策略。

问:从去年开始可以说进入了一个加息周期,通常越加息债券市场的系统机会就越小,今年以来又两次加息和

多次上调准备金率,您认为未来加息和通胀的情况会是怎样的?

陈芳菲:央行的加息动作是以抗通胀为主兼顾各种政策考虑的综合结果,与通胀关系紧密的因素还有经济增长,由于近期对经济下滑担心的增加,恶性通胀的可能性随之降低了。

从央行货币政策报告来看,去年四季度提出了“要继续运用利率、存款准备金率、公开市场操作等价格和数量工具”,而今年一季度报告就把用词顺序做了调整,公开市场操作和存款准备金率已排在了利率手段的前面,鉴于通胀压力在二季度末可能会下降,加息边际效应递减,未来加息将更加慎重,一定程度上已经进入加息尾声,未来债券市场收益值得期待,有信心的投资者不妨把握分级债基带来的杠杆投资机会。

陈芳菲简介:经济学硕士。2006年加入博时基金公司,历任债券分析员、社保组合投资经理。(CIS)