

## 华宝兴业股指期货一对多即将发行

证券时报记者日前获悉,华宝兴业基金股指期货一对多——“量化对冲”专户产品将通过华宝兴业直销柜台、中国银行和中信证券发行,华宝兴业成为首批推出一对多“对冲”专户产品的基金公司之一。

华宝兴业推出的“量化对冲”专户产品是运用量化选股策略和股指期货金融工具,利用股指期货对冲市场系统风险,追求稳定的绝对收益。数据显示,我国对冲基金产品规模有望达到5000亿元,目前业内仅有少数基金公司推出了对冲型的专户理财产品。(程俊琳)

## 博时深证基本面200ETF及联接基金成立

国内首只基本面指数ETF及联接基金——博时深证基本面200ETF及联接基金已于近日成立,首募规模达6.93亿份,认购总户数为12868户。截至上周末,该基金净值保持在1元以上。

博时深证基本面200ETF及联接基金的基金经理王政指出,短期市场受政策的影响,呈现震荡的趋势。但是预计政策出得差不多后,市场还是会有一个比较好的上涨。(杜志鑫)

## 建信稳定增利债基分红

建信基金今日公告称,建信稳定增利基金将实行2011年第1次分红,每10份基金份额分红1.00元。

公告称,此次分红权益登记日和除息日为6月23日,现金红利发放日为6月24日,6月27日起可以查询、赎回。该基金分红免收分红手续费;选择红利再投资方式的投资者其红利所转换的基金份额免收申购费用。(方丽)

## 中欧稳健三个月业绩突出

中欧基金旗下债基今年以来整体表现出色,据银华证券基金研究中心统计,截至6月17日,中欧稳A、中欧稳C过去3个月的净值增长率分别为0.66%、0.56%,在66只同类债基中排名第5、6位。

基金经理晁曙光表示,基于当前的宏观经济环境,对股票等权益类资产配置较为谨慎,本次股市急跌并未给该基金带来损失。目前债基收益率正处于阶段高位,因此为新基金建仓带来了较为有利的时机。(程俊琳)

## 兴业全球两基金获五星评级

根据日前上海证券基金评价中心发布的5月基金评级报告显示,兴全可转债基金在3年、5年选证能力评级中,均获五星评级;同时兴全全球视野基金也在3年选证能力评级中获得了五星评级。

研究发现,这两只基金在选证方面都偏重价值低估的蓝筹股,且把握住了前段的风格转换行情,为全年的收益奠定了基础。(陶秦)

## 华泰柏瑞开办爱心集市

6月19日,华泰柏瑞基金、上海证券交易所以志愿者服务队等参与组织的“关爱自闭症公益慈善集市”活动在上海举行。活动当天,通过义卖共筹集到资金3万多元,这些资金将悉数捐赠给自闭症家长互助会、上海爱健儿儿童康复培训中心等社会机构以及自闭症困难家庭和孩子。(程俊琳)

## 银河基金:投资消费正当时

银河消费驱动股票基金即将发行,银河基金研究部总监刘风华指出,消费类股票经过前期调整,行业估值已具有相当吸引力,可以挖掘出一批20倍出头的动态市盈率估值水平对应30%至40%的复合增长率的股票。

通过估值和成长性比较,可以找到一些不错的投资标的。例如在主要消费中的白酒、医疗卫生中的中药及医疗器械等,有一批具有长期增长前景的公司存在投资机会。即使在行业估值难以提升的阶段,盈利稳定增长的消费类个股也能为投资者带来良好回报。

刘风华表示,A股市场经过长期调整,整体动态市盈率已经回到2008年1600点时的历史低位水平。同时,2011年企业盈利大幅下调的可能性不大,这些都制约了行情向下的空间。从宏观层面看,中国经济可能出现短期调整,但不会出现2008年下半年那样的需求大幅萎缩。到今年下半年,伴随通胀的高位回落,整体流动性将从最差的局面走出,市场可能会对经济底部做出提前反应。(贾壮)

# 热销引来效仿 基金公司密集上报分级基金

### 数量大增导致稀缺性降低,最近完成募集的一只分级基金募资不足9亿元

证券时报记者 朱景锋

弱市中分级基金持续热销,基金公司纷纷上报这种“吸金”能力最强的基金品种。分级基金争夺趋向白热化。

证监会网站昨日公布的基金募集申请核准进度公示显示,上周有8家基金公司递交新基金募集申请,为近期上报新产品最为密集的一周,而其中有3家申报了分级基金:金鹰基金上周四上报了持久回报分级债基,申万菱信和广发基金于上周五分别上报了中小板指数分级基金和深证100指数分级基金。

受今年股市显著下跌影响,新基金发行异常困难,但是作为创新品种的分级基金特别是债券分级基金却受到市场追捧,发行规模远超其他类型基金。据统计,今年以来共有9只分级基金成立,平均首发规模达到23.92亿元,远远超过新基金平均16.85亿元的规模,而且,分级基金多次上演抢购局面,发行效率远远高于其他基金。

在基金净值缩水和份额赎回双重压力之下,销路良好的分级基金

正在被基金公司竞相争夺,寄希望通过发行分级基金实现规模逆势增长。证监会网站信息显示,现在已经申报等待获批的分级基金达到23只之多,由于分级基金可以分为债券分级、指数基金分级和主动偏股基金分级三大类,基金公司申报也往往通过债券型、指数型、偏股型三大通道进行。

与以往不同,一些公司为了多发分级基金,同时申报债券型和偏股型分级基金,充分利用了这三大通道,如浦银安盛于4月份和5月份分别上报了增利分级债券基金和中小盘分级基金;继今年2月份发行了中证500指数分级基金之后,信诚基金于3月和6月分别上报了沪深300指数分级基金和双盈分级债券基金;在已经拥有两只分级基金的情况下,银华基金在今年2月和3月分别上报了消费主题分级股票型基金和中证内资源主题指数分级基金;浙商基金这家新公司也加入到分级基金发行大军,4月份上报了一款沪深300指数分级基金。

虽然基金公司热情高涨,但分级基金审批速度却较为缓慢,

天弘去年12月17日申报的一只债券分级基金,目前证监会已经给出两次反馈意见,虽然6个月审核期限已过,但仍未获批,南方基金1月底上报的主动股票分级基金至今

尚未获批。

而且,随着数量的大量增加,分级基金的稀缺性大大下降,一些中小公司发行的分级基金开始遇冷,上周成立的上海一只分级基金募资

额不足9亿元,为债基分级基金规模新低。市场人士预计,未来分级基金发行有可能出现较大分化。品牌不强的公司发行的分级基金有可能受到市场冷遇。



官兵/制图

## 可转债基金扩容至7只

证券时报记者 刘明

随着债券市场扩容,可转债基金也随之壮大,本月底这类基金的数量将达7只,还有2只可转债基金已上报待批。

数据显示,6月份有3只可转债基金成立。18日,汇添富可转债基金成立,华安可转债基金也于17日结束募集,将于近日成立。另外,中银转债增强基金将于6月24日结束募集,本月内将可成立。届时可转债基金将达7只,而在2010年之前6年的时间里仅有兴业全球可转债1只可转债基金。

资料显示,自去年11月博时转债增强基金成立以来,先后有富国可转债、华宝兴业可转债2只基金成立。而此前市场上多年以来一直仅有兴全可转债一只转债基金,且这只基金成立于2004年。此外,证监会最新基金募集申请进度公示表显示,申万菱信可转债基金、大成可转债基金正上报待批。

上海一位基金分析师认为,可转债基金数量的显著增加得益于可转债市场的扩容。2010年以前,可转债市场容量不足百亿,而随着中行、工行、中石化等可转债于2010年发行上市,目前转债市场

容量已达千亿,且这一扩容趋势还将继续。汇添富可转债基金经理王珏池认为,在今年震荡的市场环境中,可转债基金能涨跌抗跌的独特优势必将得到充分发挥。

统计数据发现,目前已成立的5只可转债基金的规模约为110亿元。兴全转债、博时转债、富国转债今年一季度末的基金份额分别为37.38亿份、13.12亿份、36.16亿份;4月份成立的华宝兴业转债首募14.48亿份,刚成立的汇添富转债募集了9.22亿份。上述5只基金的总份额为110亿份。上述分析师表示,可转债基金还存在较大扩容空间。

## 多只基金专户一对多逼近清仓线

证券时报记者 木子

根据渠道反馈信息统计,目前至少有6只一对多产品的净值在8毛钱区间。数据显示,上周五有一只一对多净值仅为0.807元,离一对多平均0.8元的清仓线仅差0.7%。

据介绍,基金公司一对多的清仓线一般设定为亏损20%,即在0.7-0.9元,平均为0.8元,也是持有人的心理底线。虽然不清楚这只产品在合同里如何约定清仓线,但清仓压力已经迫在眉睫。

证券时报记者从银行渠道获知,6月9日,这只一对多产品的净值为0.813元,尽管逼近清仓线,但并未

完全空仓,随着市场下跌,到6月17日,其净值仅剩0.807元。其实,这只一对多是想挽回一些损失才博一把的,否则净值不会继续下跌,不过市场环境太差,反倒把自己置身险境了。”某银行理财经理说。

事实上,形势危急的不仅是这一只一对多,还有一批一对多产品同病相怜面临“清仓门”。

某财经网站的一对多净值跟踪数据显示,上周,在有数据跟踪的20只一对多产品中,取得正收益的仅2只,还有一只一对多当周收益为零,显示已经空仓观望。

数据显示,跌幅最多的一对多净值下跌2.572%,20只一对

多平均跌幅0.945%,同期,沪深300指数下跌2.36%。市场分析人士表示,大部分一对多已经降低了仓位,但部分一对多仓位仍然比较高,导致净值继续损失。数据显示,某大型基金公司旗下两只一对多产品上周跌幅分别达到了2.562%和2.572%。但也有一对多产品锁定绝对收益,目前保持20%以上的绝对收益。

面临清仓危机,基金公司已有所动作。为了避免旗下一对多产品净值跌破0.8元,部分基金公司已经对一对多强制减仓;基金公司的客服部门也加大了和持有人的沟通和安抚力度,希望即使净值跌破0.8元持有人也能继续等待,挽回损失。

# 基金经理队伍渐稳定 今年以来离职率降至16%

证券时报记者 朱景锋

经过了去年几年跳槽高峰期之后,今年以来基金经理变动频率出现显著下降趋势。天相投顾研究表明,基金经理变更整体上对业绩影响略偏正面。

### 近五年基金经理离职变动率情况一览

| 年份               | 年初基金数(只) | 当年发生基金经理离职基金数(只) | 基金经理离职变动率 |
|------------------|----------|------------------|-----------|
| 2007年            | 308      | 171              | 55.52%    |
| 2008年            | 346      | 177              | 51.16%    |
| 2009年            | 439      | 182              | 41.46%    |
| 2010年            | 557      | 230              | 41.29%    |
| 2011年以来(截至6月20日) | 704      | 115              | 16.34%    |

数据来源:天相投顾 朱景锋制表

2011年基金经理变动出现显著下降趋势。据公开信息显示,截至本周一,今年以来公告基金经理离职的基金共有115只(同一只基金两位基金经理离职算作两次),比去年同期的108略有增加。但今年初基金总数为704只,今年以来基金经理离职率为16.34%,而去年同期基金经理离职率为19.39%,据此测算,今年以来离职率比去年同期下降3个百分点。

实际上,自2007年基金业出现基金经理离职高潮以来,基金经理变动率整体出现缓慢下降势头,2007年年初共有308只基金,当年共有171只基金出现基金经理离职,变动率高达55.52%,当年有

吕俊等一批明星基金经理离职,是基金经理变动最为猛烈的时期。

2008年初时有346只基金,当年共有177只基金发生基金经理离职情况,离职率仍高达51.16%,随着基金数量的猛增,2009年这一数字显著下降,但仍达到41.46%。2010年全年共有230只基金发生基金经理离职,变动率为41.29%,这一比例和2009年基本持平。经过了去年两年的平台整理期,今年基金经理变动开始有显著下降,估计全年变更率可能在35%左右。

据悉,基金经理离职后往往存在几大去向,第一是仍留在原基金公司,转做管理工作或者专户、社保等投资研究业务;第二是去往其他基金公司任职,继续从事投研工作;第三是离

开公募基金业,转做私募或者券商、保险资产管理、信托等其他金融机构。从目前的情况来看,不少基金经理离职后有相当部分仍留在基金业。

由于基金经理对基金业绩的较大影响力,基金经理变动一直是业内关注的焦点问题。据天相投顾对基金业10余年基金经理变动数据和变动前后业绩数据所进行的实证分析发现,基金经理个人投资管理能力和基金业绩将产生较大影响。而基金经理变更整体上对业绩影响略偏正面。

分类型看,积极偏股型基金和债券型基金有所差异。积极投资偏股型基金基金经理变更前后一月,由于新旧基金经理交接,可能导致业绩有所下滑;而随着基金经理主动管理基金,基金业绩开始有所提升,一年

后,变更影响渐失,基金业绩趋于平稳。而大部分债券型基金基金经理变更后业绩有所改善。

按市场环境看,在牛市、熊市以及震荡市中更换基金经理对基金业绩的影响不太显著。整体来看,熊市中基金经理变更基金业绩有小幅提升,而在牛市、震荡市中却不明显。若按基金资产规模分组,基金经理变更对大型和小规模规模的基金业绩影响较明显,对中型规模的基金的影响有好有坏。

天相投顾认为,影响基金业绩的因素众多,基金经理变动是否影响基金业绩,需要具体问题具体分析。要正确看待基金公司核心投研人员变更问题,核心投研人员变更不一定是“坏事”。对于其中的良性变更和人员优化,应该要鼓励。”

### 观点 Point

## 招商基金陈玉辉: 低估值蓝筹股更具吸引力

4月中旬以来A股市场跌跌不休,后市走势牵动人心。招商基金研究部总监陈玉辉认为,市场还不具备出现中长期趋势性反转的条件,低估值大盘蓝筹股目前的估值水平较具吸引力,尤其看好金融股和区域钢铁股。

陈玉辉对后市略显谨慎,他认为,虽然现在沪深300整体估值处于历史地位,但扣除以金融、能源股为主的前100只大市值股票后,95%的个股平均估值仍在25倍至30倍左右,吸引力有限。对绝大部分股票而言,尚难断定已到估值底部。

对于中长期市场转机,陈玉辉则认为当前A股市场暂时还

未具备这一条件。他表示,市场产生中长期趋势行情一般依赖两个主导因素:一是企业利润超预期增长,二是无风险收益率或替代资产收益率超预期下降。但今年一季度企业利润已超预期增长,从近期宏观经济数据看,二季度可能面临利润超预期下滑,特别是环比数据。

陈玉辉相对看好低估值大盘蓝筹股,尤其是大盘蓝筹股中的银行股和区域钢铁股。银行股估值低,但盈利增速并不低。西部地区因为建设能源基地、区域开发等,固定资产投资增速还会非常高,区域钢铁供应一段时期内可能会偏紧,这利好

区域性钢铁上市公司。”(方丽)

## 博时基金石国武: 关注CPI拐点的出现

近日,博时基金特定资产管理部投资经理石国武表示,近期市场持续下跌体现的是投资人对反弹持乐观预期的破灭。目前,中国经济颓势明显,政策从紧的压力并没有放松迹象。A股市场在估值上有一定支撑,进一步下跌的空间有限,接着是在弱市中逐渐寻底的过程。当今年CPI指数出现拐点时,市场将出现更多操作机会。

石国武还表示,近期珠三角地区中小企业出现倒闭潮,经济增速下降的时候,中小企业在融资渠道和产品销售方面影响很大,

成为最大的牺牲者之一。政府关注的重点是中小企业倒闭可能带来的就业率下降,但从目前情况来看,中小企业的生存状态还是好于2008年的。

石国武认为,随着国内通胀形势的日益严峻,6月份已经成为加息重要时间点。近日,增强人民币汇率弹性以抑制通胀的意见成为主流。中国作为原材料进口国,汇率上升确实有助于抗通胀。未来中国还会继续增强人民币汇率弹性,这也是中国经济发展的内在需求。

(杜志鑫)