

**国投瑞银 UBS SDIC****稀缺为王 “指”争资源****7月15日结束募集**

前端代码:161217 后端代码:161218

## 国投瑞银中证上游资源产业指数基金 LOF

**短期抗击通胀 长期布局稀缺**

咨询热线: 400-880-6868

网址: www.ubssdic.com

基金代销机构

# 可转债反水下跌 债基无奈抛券应赎

证券时报记者 木子

号称“下跌有界、上涨有力”的可转债不仅没有跟上此轮大盘反弹的力度,相当部分盘子小的转债出现平盘甚至下跌。

对于转债和股市走势背离的现象,业内人士表示,这是可转债基金为应对赎回抛售可转债所致。不过,更多基金公司固定收益部人士表示,为数不多的几只可转债基金“不大可能搞出这么大动静”,“抛券应赎”不是可转债基金单独所为,在市场资金面紧张的大背景下,应是债券基金整体应对赎回的无奈之举。

### 大盘涨转债跌

最近一段时间,可转债的走势相当奇怪。以6月20日本轮反弹的低点2610.99点到反弹高点2825.12点计算,上证综指涨幅超过8%,但大部分小转债都逆市下跌或者平盘,基本没有表现,感觉抛压比较重。”上海一位债券基金经理说。

小转债表现出明显的背离走势,如规模7.2亿的双良转债6月20日前并没有明显大幅下跌,而后也没有随大盘反弹而是横盘数日,6月28日起连续4个交易日下跌,并在7月1日以112元创出近一年以来的新低,随后略有反弹,目前113.40元,本轮下跌幅度近10%,其正股呈一路上行态势,从6月20日以来最高反弹13%。此外,总规模6.5亿元的美丰转债在6月20日前基本是横盘,20日跌幅1.04%,随后两个交易日并没有随大盘反弹上涨而是连续下跌。总规模16亿元的歌华转债、规模11.3亿远的燕京转债、规模3亿元的袖珍转债中鼎转债走势也差不多。

### 怨指可转债基金?

“只有可转债基金是必买可转债的,转债下跌它们难逃干系。”一位不愿具名的业内人士说,除了中行等大转债估值合理、走势比较正常外,其他盘子小的转债在前期大盘跌的时候没怎么跌,大盘反弹的时候又没怎么涨,一批次新可转债基金密集成立,前期建仓买高了转债的价格,随着半年大限到来和资金面趋紧,前期拿了不少转债的可转债基金为应对赎回只有抛券造成转债逆市下跌。

深圳一家基金公司的债券基金经理说,除了可转债基金会大比例持有,其他债券基金应该拿得比较少。



官兵/漫画

近来可转债基金增量有大约50亿,相对于转债市场来说,新增资金达到了5%,完全有可能弄出点动静来。”业内人士认为,小转债确实流动性风险较大,加之遇上银行为了应对半年度考核大发行理财产品吸金,资金面实在太紧,预料不及的赎回让可转债基金身陷流动性的泥沼,只有大量抛售手中拿得最多的小转债。

### 资金紧张惹的祸

不过,更有多位基金公司固定收益部人士表示,从公开的基金申购赎回数据来看,有半年数据的3只可转债基金申购赎回状况相当稳定,甚至还有净申购现象。从公开信息来看,可转债基金被赎回的说法站不住脚,如果说是次新可转债基金所为,但次新基金尚未打开申购赎回,不存在应对赎回的顾虑。”深圳一家大型基金公司固定收益部人士说,不过半年数据只截至6月

30日,一些转债的背离行情持续到上周,没有同口径的公开数据,大家都只能管中窥豹,角度不同,难免有所偏差。”

应该是债券基金整体上的赎回导致转债下跌,是集腋成裘,而不是可转债基金单方面的作为。”深圳一家中型基金公司的债券基金经理认为,债券基金的整体赎回是资金趋紧所致,其内在逻辑大致是:最近资金面特别紧张——银行揽存——债券基金被赎回——转债下跌”,此外,一些转债本来就很贵,跌了也正常。

同时,基于对地方融资平台的担忧,城投债表现不佳,可分离债的下跌可能是受到城投债的影响。即使过了6月30日,资金面仍然紧张,一些此前从债券基金流出的钱没有回流,或者持续流出,使得债券基金为了应对赎回继续抛券,而转债也在7月初继续表现疲软。”

## 基金上半年 分红390亿

**较去年同期打五折**

证券时报记者 方丽

在基金分红次数相当的情况下,基金分红总额急剧下滑。天相投顾数据统计显示,截至7月10日,今年以来基金共分红295次,分红总额390.94亿元。而去年同期同期偏股基金分红289次,分红总额达到了776.42亿元。

单只基金分红也再看不到去年那样的大手笔,去年同期不少偏股基金每10份基金份额分红额度超过8元,而今年基本绝迹。

从上半年分红规模上看,汇丰晋信2016、汇丰龙腾、基金汉盛、国泰精选这4只基金出手略微大方,每10份基金份额派发红利超过3元,分别为5.5元、4元、3.75元和3.4元。此外,银河成长、泰达首选、招商平衡、广发优选、中银中国等10只基金每10份基金份额派发红利均超过2元。

从基金分红次数来看,富国基金旗下的富国天丰和富国天成分红次数较多,今年以来已经分红6次和5次,每10份基金份额累计派发红利0.6元和0.86元。而嘉实超短债今年也分红5次,分红总额超过了700万元。在偏股型基金中,金鹰中小盘也进行了4次分红,每10份基金份额累计派发红利2.36元,此外,易基岁丰、招商信用、信诚四季红、泰达红利、华夏回报、工银300等基也进行了两次以上的分红。

此外,上半年还有7只QDII基金宣布分红,合计分红总额0.66亿元。其中,分红最为大方的是长盛环球,分配方案为每10份基金份额派发0.5元红利。

基金业内人士分析认为,由于大部分基金的契约中没有规定基金的具体分红时点,因此营销手段和对后市看法的不同都会促使基金公司采取不同的分红策略,震荡市部分基金公司采取了小额度密集分红的方式,及时让投资者落袋为安。

不过,今年不少偏股型基金业绩不佳,是今年分红额度大幅小于去年的主要原因。

**广发基金** 债券配置巧组合 封闭运作好聚财

流转的是时光 积淀的是财富

**广发聚利债券型证券投资基金**

基金代码:162712 发售时间:7月4日-7月29日

销售机构:建行、工行、广发证券、广发基金直销中心及网上交易等

客服热线:95105828(免长途) 020-83936999 网址:www.gffunds.com.cn

**稳中有增 投资得利**

**东吴增利债券型证券投资基金**

6月27日起正式发售

客服热线:400-821-0588(免长途) 网址:www.scfund.com.cn

东吴基金管理有限公司 SunRui Asset Management Co., Ltd.

## 设置最低持有成分股比例 一对多对冲基金投资受限

证券时报记者 木鱼

随着主动投资股票的基金一对多产品滞销,大批基金公司将对多产品的设计方向瞄准了对冲基金,用股票组合和做空股指期货的方式进行对冲交易。然而,近期一些基金公司的全部用非沪深300成分股组合的对冲计划被监管层否决,要求至少30%以上的股票必须为沪深300成分股,以减少基金一对多对冲基金投资运作的风险。

证券时报记者了解到,目前基金公司已有的对冲基金都集中在专户领域,其中一对多必须经过监管层审核并且要中金所同意对冲基金运作方式。

一家基金公司对冲产品负责人表示,去年下半年直接用股票组合模拟沪深300指数,然后做空股指期货,利用期指和沪深300指数的基差还是比较容易获利的,但今年以来通过这种方式获利更加困难,基金公司纷纷设计一些获得超额收益的股票组合加上做空股指期货获利。

比如一年期指和沪深300指数的基差收益率能有6%,超额收益的股票组合一年再战胜沪深300指数10%左右,那么整个对冲基金一年就能盈利16%左右,这是一个比较理想

的收益水平。”该负责人进一步表示。

其实,在海外市场,股指期货和指数之间的基差基本为零,一些股市对冲基金几乎完全依靠股票组合战胜指数来获得投资收益。而他们在对冲基金投资中往往选择一些非指数成分股。

记者获悉,一些基金公司用中小盘股组合进行模拟,从2008年至今,平均每年可以战胜沪深300指数10%到15%之间,但将这类一对多产品和监管层、中金所沟通时遇到了阻力。

全部用非沪深300指数成分股和股指期货进行对冲的方案已经被否决,估计主要是担心基金公司投资太激进,一些中小盘股的组合尽管长期能够战胜沪深300指数,但中短期内的和指数的偏差很大,极端的时候也出现过一年跑输沪深300指数10%左右的情况!”某基金公司人士表示。

该人士进一步表示,出于风险防范的考虑,监管层口头给出的比例是至少30%的股票必须为沪深300指数成分股,以减少股票组合和指数的偏离程度,基金公司也计划修改产品的股票组合筛选流程,在满足至少30%的股票为沪深300指数成分股基础上进行模拟历史业绩,设计出符合监管要求的一对多对冲基金产品。

## 130亿 基金公司风险准备金提取过半

证券时报记者 杨磊

已实施近5年的基金公司风险准备金制度今年上半年达到了法定要求的一半。证券时报记者测算,目前的基金公司风险准备金提取已经超过130亿元,约占今年6月底基金资产管理规模的0.56%,距离法定的1%还差0.44个百分点。

据悉,基金公司管理费提取风险准备金制度开始于2006年8月,最初的提取比例为管理费收入的5%,风险准备金余额达到基金资产净值的1%时可以不再提取。次年8月份发生“上电转债事件”时基金公司以风险准备金赔偿了投资者2200万元,也正是受到此次事件的影响,监管部门从2007年1月1日开始,将风险准备金提取比例从5%提高到10%。

天相统计显示,从2007年到2010年4年期间,基金公司的管理费收入合计约为1172亿元,平均每年管理费收入293亿元,按照10%的提取比例计算,已经提取了117亿元,2006年基金公司管理费收入只有不到60亿元,并且是从当年8月份开始提取,提取率只有5%,2006年基金公司风险准备金提取量只有1.5亿元左右。

尽管今年上半年基金管理费收入尚未公布,但从基金公司规模来看,和去年上半年同期的150亿元不相上下,预计今年上半年需提取15亿元左右,加上之前提取的规模,合计提取超过130亿。

从风险准备金支出来看,除了2007年因“上电转债事件”支出2200万元之外,随后4年时间里并没有披露任何支出1000万元以上的项目,不过中间发生过打新超额后出现亏损等事件

使用了几百万元风险准备金。业内人士分析,基金业内还有一些少量使用风险准备金的事件,但使用金额都不大。

证券时报记者测算,目前基金公司剩余的风险准备金约占今年6月底2.36万亿资产规模的0.56%,首次超过了基金法定提取规模的一半。

从基金公司来看,华夏基金公司是唯一一家提取规模超过10亿元的基金公司,截至2010年年底达到了10.9亿元,如果加上2011年上半年从管理费中提取的金额将超过12亿元。易方达、南方、博时和嘉实基金公司的风险准备金超过8亿元。

业内人士分析,以静态基金规模来看,基金公司还需要3年到4年的时间才能提取到管理规模的1%,将有一批基金公司提前到2012年就可以提取到基金资产规模的1%。

## 中山公用事业集团股份有限公司 招聘总经理公告

中山公用事业集团股份有限公司(简称“中山公用”,股票代码:000685),现面向全国公开招聘集团公司总经理职位。

### 一、招聘岗位 总经理 1名

### 二、应聘条件

- (1)50岁以下(1961年6月30日以后出生);
- (2)硕士以上学位;
- (3)具有大型企业或上市公司副总经理以上职位5年任职经历;
- (4)同时具备产业运营和资本运营经验者优先;具有世界500强企业任职经历者优先;具有公用事业或相关行业运营管理经验者优先;

- (5)身体健康;
- (6)符合法律法规规定的任职资格条件。

### 三、应聘方式

请登录 www.zpug.net 下载并填写《中山公用事业集团总经理应聘登记表》,连同本人简历及相片、身份证件、学历证书、学位证书、相关资格证书、专业研究成果等材料的扫描件一并发送到以下邮箱:zpug\_zp@126.com, 联系方式:0760-89886799 报名截止时间:2011年7月31日 具体信息可登陆前程无忧、智联招聘或公司网站查看详细公告。