

## 上投摩根香港子公司成立

近日,上投摩根基金香港子公司——上投摩根资产管理(香港)有限公司正式开业。这意味着上投摩根可以更好地服务香港当地客户,也是公司国际化战略进程的重要一步。

根据中国证监会的批复信息,上投摩根基金已在香港特别行政区政府公司注册处,办理完成上投摩根的注册登记手续,获得香港证监会颁发第四类(就证券提供意见)和第九类(提供资产管理)牌照。

上投摩根基金为上海国际信托有限公司和摩根资产管理(英国)有限公司的合资公司,公开信息显示,截至2011年二季度末,公司管理资产规模539亿元人民币,居行业第13位。

(张哲)

## 博时回报灵活配置基金获批

博时旗下今年第三只抗通胀主题基金——博时回报灵活配置混合基金近日正式获批。

近年来博时发行的基金产品主打抗通胀主题。首只基金——博时抗通胀增强回报基金紧盯大宗商品,之后的博时裕祥分级债基,主投债券市场,为不同风险偏好的投资者提供不同程度的绝对回报。本次获批的博时回报灵活配置混合基金将继续延续这一理念,在投资组合策略和业绩比较基准等方面具有一定创新。

博时回报灵活配置拟任基金经理杨锐为经济学博士,1999年加入博时,现担任博时基金副总裁。

(杜志鑫)

## 国富策略回报募集10.22亿

数据显示,7月份新基金平均募集规模仅为5亿多,新基金发行陷入中国基金史上最难时刻。然而,也有不少基金公司脱颖而出,弱市之下显英雄,日前刚成立的国海富兰克林策略回报基金就共募集了10.22亿元,成为7月份以来成立偏股基金中的IPO状元。

分析人士认为,新基金发行规模屡创新低,一方面,自基金审批多通道开启后,新基金的报批数量猛增,但质量却没有提高,同质化现象非常严重,投资者产生“审美疲劳”;另一方面,也说明现在市场的资金面还比较紧张。

(海秦)

## 大消费重受青睐 鹏华消费优选业绩领先

近期市场进入区间震荡阶段,短期内消费板块的表现突出,目前市场上11只消费主题基金中,鹏华消费优选业绩排名第一,截至7月29日,该基金最近6个月涨幅6.11%。

鹏华消费优选二季报显示,该基金在食品饮料、零售、医药、中小盘等做了重点配置。对三季度市场,鹏华消费优选基金经理王宗合表示,紧缩对宏观经济走势的影响正在显现,下半年通胀逐步下行,政策趋于中性的概率比较大,市场震荡上行,板块活跃。

(朱景锋)

## 信达澳银:把握政府投资主线

信达澳银基金近期发布2011年下半年投资策略指出,目前经济增速回落符合预期,中国经济将会实现软着陆,下半年市场有望延续震荡向上格局,建议布局保障房和水利建设等政府投资主线,积极参与中报、三季报行情。

信达澳银对未来行情谨慎乐观,6月份以来市场释放出了一些积极信号,比如中石油大股东增持、保障房建设提速等;近期小盘成长股超跌反弹也部分修复了市场的人气,再加上目前市场估值相对便宜,下行空间有限,预计市场震荡向上的概率较大。

信达澳银表示,未来应该积极参与中报、三季报行情,深入挖掘超预期行业和个股。同时,把握保障房与水利建设等政府投资主线。具体到行业,建议选择上半年跌幅较大但成长性好的消费类股票,如医药、食品、商贸等,另一方面,把握预期景气度回升的行业如TMT、汽车等的盈利拐点。

(朱景锋)

## 南方基金开展理财漫画征文活动

近期,南方基金就其系列理财漫画《办公室的故事》开展有奖征文活动,投资者可发送自己的理财故事和感受,优秀文章将刊登在南方基金网站及相关媒体,并获得精美礼品,活动持续到8月31日。

2011年上半年,南方基金多只基金进入行业前列。南方基金客户服务部负责人表示,作为基金业的领先军团,非常重视投资者的投资心路及切身感受,将通过多种方式开展与投资者的互动活动。

(仿丽)

# 债市7月腥风血雨 基金面不改色增仓667亿

### 基金持债总量首次突破1.4万亿元大关



证券时报记者 杨磊

刚刚过去的7月份,债券市场跌势难止,债券基金净值很受伤,然而昨天下午中国债券信息网公布的基金持债总量却大幅增加了666.97亿元,成为今年以来基金月度增持债券量的第二高水平,仅次于4月份的1275.51亿元。

据悉,截止到2011年7月底基金持债总量为14172.64亿元,首次站上1.4万亿元大关,和保险公司持债总量的差距从今年年初的近8000亿元减少到了不足6000亿元。

统计显示,基金7月份对除短期融资券以外的几类债券品种全部增持,特别值得注意的是,基金7月份大举增持企业债250.31亿元,持有

量从6月底的1889.87亿元变为7月底的2140.18亿元,一个月环比增加了13.24%。

业内专家分析,7月份以企业债为主的信用债券品种跌幅较大,有的债券价格下跌接近10%,市场曾认为基金可能在7月份减持企业债,实际情况却是基金在逆市增持。

有债券基金经理表示,企业债价格大幅下跌后,投资价值已经逐渐显现出来,不少债券基金适当增持了对企业债的配置比例。

其他债券品种方面,国开行债今年7月份被基金大举增持了214.39亿元,增持规模仅次于企业债;商业银行债和中期票据也被基金增持了超过100亿元,增持量分别为161.34亿元和136.99亿元。进出口银行债、

国债和农发行债也被基金增持,7月增持规模分别为66.83亿元、40.87亿元和40.67亿元。

对于基金增持债券的资金来源,业内专家分析,今年6月底到7月份成立的新基金有150亿元左右,其中以债券基金为主,成为基金7月增持债券的原因和资金来源之一。第二方面是部分偏股基金在7月股市反弹中减持了部分股票,增持了一些债券品种,此外,基金公司的非公募业绩发展迅速,也带来了一定的债券投资增量和持续的资金量增加。

在八类公布持有情况的主要债券品种中7月唯一被基金减持的是短期融资券,减持规模为115.97亿元,基金的持有量从6月底的2257.28亿元变为7月底的2141.31亿元。

# 可转债信用债一路下滑 封闭杠杆债基创历史新低

证券时报记者 杜志鑫

继6、7两月大幅调整之后,进入8月份可转债、信用债的下跌有加速之势。数据显示,一直被基金等机构投资者重仓持有的工行转债、中行转债继续下跌拖累封闭债基二级市场跌幅加大,部分封闭杠杆债基二级市场价格创出上市交易以来的历史新低。

数据显示,昨日普通封闭债基富国天丰放量下跌1.47%,成交量达到3220万元,封闭杠杆债基景丰B下跌0.94%、汇利B下跌0.21%、添利B下跌2.38%、聚利B下跌1.48%,4只封闭杠杆债基二级市场价格均创出自上市以来的历史新低,天盈B下跌0.66%。

事实上,从今年6月份以来,受债券市场下跌影响,封闭债基二级市场持续调整,6月1日至8月2日,富国天丰下跌5.68%,封闭杠杆债基跌幅更深,同期景丰B

下跌20%,汇利B下跌14.4%,添利B下跌11.94%,自7月8日以来聚利B下跌14.9%。

对于近期债券市场的调整,博时基金邓欣雨表示,调整比较厉害主要是两方面原因:一是目前的政策面仍然维持紧缩基调,流动性比较差,资金面紧张;二是部分城投债出现负面新闻,市场对城投债变得谨慎,接盘的资金比较少,再加上一些机构的杠杆较高,抛售之后引发债市调整。

数据显示,近期可转债、信用债的调整下跌幅度较大。截至8月2日,自7月1日以来工行转债下跌3.75%,中行转债下跌4.35%,石化转债下跌5.8%,这3只可转债都是封闭债基的重仓对象。此外,同期新潮债下跌2.14%、铜城转债下跌2.99%。某只封闭债基公布的二季报显示,截至6月30日,该债券基金持有的中行转债占基金资产净值比例

13.66%,持有的工行转债占基金资产净值比例8.69%,持有的石化转债占基金资产净值比例8.69%,受基金重仓的可转债下跌拖累,该封闭债基的跌幅很深。

好买基金研究中心首席分析师曾令华表示,前期保险、基金等机构投资者的债券持仓比较高,随着新的高收益率债券品种的发行,这些机构想要买入,只能是卖出旧债买新债,但是目前债券市场流动性比较差,对于基金等机构抛售的债券,接盘资金比较少,所以企业债、信用债下跌幅度比较大。而封闭债基的下跌主要是对于这些基金持有的企业债、信用债等债券品种未来悲观的反映。

随着封闭债基二级市场的下跌,封闭债基的折价率也进一步扩大。截至8月1日,聚利B折价率超过15%,添利B折价率达到11.59%,景丰B、天盈B折价率分别为8.79%、7.34%,富国天丰折价率为4.79%。

# 百只新基金待批 分级基金积压

证券时报记者 朱景锋

近期基金公司申报新基金异常火爆,但审批却时断时续,大量新基金积压,截至上周已有超过百只基金上报待批,其中分级基金成为积压重灾区,占比接近三成。

进入下半年以来,新基金审批速度呈现时断时续局面。证监会网站公布的新一期基金募集申请核准进度公示显示,上周没有新基金获批,整个7月份仅有14只新基金等到“准生证”,而且获批的新基金全部是在7月14日、7月15日和7月20日三个工作日拿到批文。

与仅有14只基金获批形成鲜明对比的是,基金公司申报新基金热情持续高涨,7月份共申报新

基金数达到25只,申报数远远超过了审批数,造成众多新基金积压待批。据统计,截至7月底,已上报但尚未获批的新基金达108只,其中天弘丰利分级债券基金和国海富兰克林亚洲机会均是早在去年12月份就递交申报材料。今年1月和2月上报但没有获批的新基金有3只,分别为南方新兴消费增长分级股票型基金、银华消费主题分级股票型基金和泰达宏利中证500指数分级基金。也就是说,目前等待时间最长的5只新基金中有4只为分级基金。

实际上,分级基金已成为目前基金公司申报最积极但积压最严重的品种。据统计,目前等待发行批文的各类分级基金(包括债券分级、主动股票分级和指数基金分级三类)

达31只,占待批新基金总数的28.71%。尽管分级基金已经积压严重,但基金公司仍一窝蜂地上报,就在上周,又有三家公司申报新基金。

除了分级基金之外,QDII基金(投资海外股市的基金)和指数基金也存在积压,其中上报待批的QDII基金达到14只,待批的指数基金则达到了15只。统计显示,指数基金和QDII基金正是今年销售最为困难的品种。据统计,今年已经成立的15只QDII基金中,仅有4只首募规模超过10亿元,大部分首募规模只有5亿元左右,包括ETF在内的指数基金首募规模同样很小,特别是ETF及其联接基金很少有首募规模超过10亿元的,但市场的冷淡显然也没有阻挡基金公司竞相扩充所谓产品线的极大热情。

# 4只次新基金建仓路径显现

证券时报记者 余子君

随着上市公司半年报的逐渐披露,部分二季度成立但未披露2011年二季报的次新基金建仓情况得以显现。

奥维通信半年报显示,截至6月30日,该公司前10大流通股股东中有3只公募基金现身。其中,中邮中小盘基金持有71.78万股,占该股流通股比例3.42%,位列该股前10大流通股股东第一位。而新联电子二级市场的走势也非常不错,截至昨日收盘,该股6月以来涨幅超过30%。事实上,从中邮中小盘基金成立以后的净值走势来看,由于该基金迅速的建仓策略,让其

享受到了6月A股市场的反弹成果。6月17日至7月15日期间内,该基金净值上涨了6.89%,而同期代表中小盘股走势的中小板指数涨幅为12.6%。

奥维通信半年报显示,截至6月30日,共有3只公募基金进入了该股前10大流通股股东,其中摩根士丹利华鑫多因子策略股票基金持有27.48万股,占该股流通股比例0.39%,位列该股前10大流通股股东第10位。该基金成立于5月17日,与中邮中小盘一样,摩根士丹利华鑫多因子策略股票基金由于同样采取了快速建仓策略,得以分享股市上涨的成果。6月17日至7月15日股市反弹期

间,该基金净值上涨了5.47%,同期上证指数上涨幅度为5.85%。除此之外,摩根士丹利华鑫领先优势和奥维通信前10大流通股股东,分别持有65.46万股和121.85万股。

除了半年报之外,近期上市的全绿色和申万菱信量化小盘的上市公告书也暴露了上述两只基金的建仓情况。其中6月16日成立的申万菱信量化小盘首募规模为5.13亿元,截至7月25日,股票仓位为0;5月6日成立的全绿色首募规模为,截至6月30日,股票仓位为41.79%,前10大重仓股以消费股为主,如五粮液、双汇发展、贵州茅台等。

# 招商基金张国强: 债市泥沙俱下中隐现机会

进入2011年5月份以来,投资市场罕见地出现了股债双熊的局面。招商基金固定收益部投资总监、招商安达保本基金拟任基金经理张国强认为,对于债券市场而言,离最坏的时候不远了,最坏的时候也就是最好的时候,泥沙俱下之时正是淘沙见金之机。

最近,债市处于恐惧之中。张国强坦言,随着紧缩政策的效应逐渐显现,银行间资金面极度紧张,城投债不断爆出的负面消息更是雪上加霜,债券市场陷入了一片恐慌,出现了从信用债到可转债再到利率产品的全线溃败。

张国强指出,其实事实可能没

有市场预料得那般严重,现在是政府、专家、投资者都认为地方政府债务系统性风险不大。

对于下半年的债券市场,张国强表示相对乐观,目前利率产品的绝对收益率正处于高位,政策性金融债经充分调整后价值已高于国债;信用产品方面,虽然地方融资平台负面消息不断,城投债严重承压,但与供给放量相伴的是买方市场即将到来,有利于资产配置;转债产品方面,大盘转债持续发行,将为市场提供大量廉价筹码。总体而言,债市目前应是一个阶段性底部,预计三季度债市有望逐渐由熊转牛。

(仿丽)

# 富国天丰即将到期 去留待持有人决定

证券时报记者 张哲

国内第一只封闭式债券基金富国天丰即将迎来3年封闭期的尾声。是继续封闭,还是转为开放式LOF基金,持有人的态度将决定以这一产品的最终命运。

于2008年10月24日成立的富国天丰,近三年来取得31.6%的收益,在可比的42只纯债基金中名列第一,一度被誉为史上金牛债券型基金,并引领了此类型基金的流行。

基金契约规定,富国天丰封闭期为三年,到期后将自动转为开放式上市交易基金。若欲继续封闭,亦可在到期前,由基金管理人、超过10%以上的持有人,或基金托管行发起召开持有人大

会,表决修改基金合同。富国基金表示,持有人的态度将最终决定富国天丰的命运,不论何种结局,富国基金都将坚持持有人利益优先的原则。”

富国基金固定收益部总经理饶刚则表示,城投债的确存在资质不良的品种,基本面短期变差,但长期来看信用风险相对可控,市场出现集体违约的可能性不大。有市场人士表示,过去三年的经验表明,封闭式管理的确实对债券基金业绩带来较大提升。

为了更好的处理封闭式债基到期去留的问题,易方达、南方、富国等公司亦于近期上报了定期开放类的债券基金。此类产品一般约定了固定的封闭期限,定期开放后,将继续封闭运作,以期将债券基金的封闭魅力,发挥到最大。

# 银华基金将在 量化投资中引入对冲机制

证券时报记者 贾壮

银华基金量化及境外投资总监周毅日前表示,今年银华将在量化投资的基础上引入类似于对冲基金机制,通过对冲来降低风险、降低波动率,在相对收益的基础上去追求绝对收益。

去年4月股指期货开闸,为引入对冲基金管理模式提供了契机,目前银华也在尝试通过量化投资的方法进行股指期货对冲,探索一条中国式“对冲基金”之路。

周毅介绍,量化投资技术的实际应用目前还只是一个尝试。对于公募基金来说,受法规限制,目前量化投资方式更多的应用在指数基

金的自动化管理上。

银华深证100指数分级基金便是在这样的背景下诞生的,如今银华深100指数分级基金规模已从成立之初的20亿增至现在的接近70亿。其中杠杆份额银华锐进凭借高达2倍的杠杆比例及较高的流动性,成为杠杆基金中的龙头品种。

展望未来创新前景,周毅表示,杠杆指数分级产品实际上可以扩展到各类指数中,比如针对大股票、大型市场规模指数的杠杆化产品;或者是风格类的,比如更激进或者更保守某类风格产品,银华基金也将致力于打造覆盖各类风险收益特征的分级类产品,为投资者提供更多的选择。