

天弘丰利分级债券基金获批

证券时报记者 贾壮

天弘丰利分级债券基金近日获证监会批准，这是天弘基金推出的第二只创新分级债基。据了解，天弘丰利分级债券型基金在产品设计上进行了多项优化升级，基金份额将划分为丰利A、丰利B两级，独立发售，其中，丰利A的开放间隔为6个月，其约定年化收益率为1.35倍1年期定存利率；丰利B的封闭期为3年，A、B两级的份额占比为3/1，相当于丰利B可获得4倍的初始杠杆。对于债券市场走势，天弘基金表示，债券市场经过近期的调整后，债券收益率普遍升至历史较高水平，目前的信用债产品绝对收益率已具有相当的吸引力。丰利基金为一级债券基金产品，公司将结合债券市场变化择机发行。据悉，天弘基金正着力打造优秀的固定收益团队，现已从大型保险公司引入一名资深投资人员担纲固定收益的投资管理。

光大保德信自购债基2000万元

证券时报记者 刘明

光大保德信基金今日公告称，拟于8月11日通过代销机构申购光大保德信信用添益债券型基金（A类）2000万元，申购费用为1000元。据了解，光大保德信信用添益债券型基金成立于今年5月16日。业内人士表示，基金自购债基应该是出于对债市后市的看好，并显示公司对自己投资能力的信心。

招商深证TMT50ETF基金份额即将折算

证券时报记者 刘明

招商基金今日公告，确定8月10日为深证电子信息传媒产业（TMT）50交易型开放式指数基金（ETF）的基金份额折算日。据了解，为更直观地显示与跟踪指数的联系，ETF在成立后一般会通过份额折算，将单位净值调整成与跟踪指数点位相关的数字，如千分之一。招商深证TMT50ETF成立于6月27日，截至8月5日的单位净值为0.964元。

兴全全球视野基金取消申购限制

证券时报记者 张哲

兴全全球基金管理公司今日公告称，旗下兴全全球视野基金将从8月11日开始取消大额申购限制。根据Wind数据，该基金今年以来业绩在238只股票基金中位列第六，从成立到2010年末，确认投资收益56.25亿元，浮盈5.97亿元，五年来合计为持有人赚得62.22亿元，该数字已经远远超过其目前的规模，2011年二季报显示该基金的规模为28.91亿。

中邮中小盘基金开放申购赎回

证券时报记者 刘明

中邮基金今日公告，5月10日成立的中邮中小盘灵活配置混合型基金将于8月10日起开放日常申购、赎回业务。投资者通过代销机构首次申购单笔最低限额为人民币1000元；投资者通过直销机构首次申购单笔最低限额为人民币5万元，但已认购该基金的投资者可以适用首次单笔最低限额人民币1000元；追加申购单笔最低限额为人民币1000元。

银河基金近期业绩迅速上升

证券时报记者 贾壮

二季度以来，银河基金整体发力，业绩排名迅速上升。根据济安金信基金评级中心最新的2011年第二季度基金公司综合实力排行榜单，银河基金股票基金业绩居行业第二名。银河基金研究部总监兼银河银泰基金经理刘风华认为，在经过7月末的大幅下跌后，8月份市场存在温和反弹的机会，整体仍处于震荡筑底阶段。市场主线将仍然在政策紧缩和经济增长的博弈中，投资品整体将进入淡季，经济基本面难以向上超预期。随着预期修复，预计四季度市场开始预期2012年盈利增长，在目前低估值的基础上，市场存在一定上行空间。

下跌8.37% 基金现今年最大单日净值跌幅

杠杆股基净值竞相跳水,债券基金万绿丛中一点红

证券时报记者 杜志鑫

受美债评级下调影响，昨日A股市场上演“黑色星期一”，上证指数大跌近百点。杠杆基金、指数基金以及仓位偏高的主动偏股型基金净值损失惨重，跌幅最大的基金净值下跌8.37%，创下了今年以来基金最大单日净值跌幅。证券时报统计数据显示，昨日杠杆股票基金跌幅最深。信诚中证500B、申万进取、银华锐进和双禧B跌幅较大，分别下跌8.37%、7.89%、6.87%和5.45%。普通指数基金中天弘深证成指基金（LOF）、招商深证TMT50交易型开放式指数基金（ETF）联接基金、鹏华中证500（LOF）、华泰柏瑞上证中小盘ETF跌幅居前，4只指数基金分别下跌4.85%、4.77%、4.62%和4.58%。此外，主动股票型基金方面，

昨日华富量子生命力下跌5.26%，金鹰主题优势、融通内需驱动、金鹰稳健成长分别下跌4.72%、4.59%、4.53%。主动混合型基金方面，昨日融通行业景气、宝盈鸿利收益、宝盈核心优势、华富竞争力优选跌幅较大，分别下跌4.02%、3.81%、3.66%、3.58%。

由于昨日A股市场处于普遍大幅下跌的状态，因此，基金净值跌幅也从侧面反映了基金股票仓位的高低。从昨日基金净值跌幅看，金鹰、华富、宝盈等基金公司旗下偏股型基金净值跌幅较大，不少基金单日净值跌幅超过了沪深300指数的跌幅，从侧面可以看出这些基金公司旗下偏股型基金股票仓位较高。不过昨日博时策略、博时价值增长、博时卓越品牌、广发聚瑞、易方达消费、长城消费等基金净值跌幅相对较小，从这些基金公布的二季报

昨日上证指数大跌近百点，偏股基金净值损失惨重，杠杆股基更是重灾区。不少基金单日净值跌幅超过了沪深300指数跌幅，从侧面可以看出这些基金股票仓位较高。一些持仓偏重于消费、医药等股票的基金，昨日净值跌幅相对较小。

看，这些基金持仓偏重于消费、医药等股票，昨日这些板块跌幅相对较小，所以这些基金净值跌幅相对较小。虽然昨日偏股型基金一片惨绿，但是债券型基金却走出了独立行情。



沪深300指数近期走势

翟超/制图

昨日很多企业债、信用债小幅上涨，受这些债券品种上涨带动影响，昨日多只债券型基金净值小幅上涨。具体来看，昨日泰信增强收益债券基金上涨0.31%，鹏华丰盛稳固收益上涨

0.2%，光大信用添益基金上涨0.2%，华安可转债上涨0.1%，融通债券基金上涨0.1%，上投摩根纯债基金上涨0.1%，东方保本、诺安保本、银河保本基金均上涨0.1%。

■记者观察 | Observation |

基金业的围城：挺进的资本 逃离的人

证券时报记者 张哲

肖风退居二线，成为继上海滩五家基金公司掌门人空缺后基金业、媒体圈热议的话题。近日坊间也流传着一个关于总经理招聘的段子：上海某公司急谋总经理，猎头电话打遍上海滩所有基金公司高管，具有戏剧色彩的是，猎头致电动员的一位人选，乃是该基金公司已离任的前任总经理。在嘲笑猎头不专业的同时，人们也不禁要问：基金公司总经理，为何如此难觅？

诚然，想当基金公司总经理的人不在少数，毕竟，数百万年薪的收入，在金融业都处于财富分配的金金字塔最顶尖。如此有诱惑力的职位纷纷空缺，只有一个可能：股东方没找到满意的。那么，基金公司股东选择总经理都有哪些苛刻条件？一位前十大基金公司总经理

说，基金公司股东方理想中的总经理人选，是文能懂管理有经验、武能懂投资抓业绩，上任就能给公司经营带来实质突破的人选。依着这两个硬性条件初步过滤，符合的人选寥寥无几。他解释说，真正理解基金业、并且具有长期公募基金管理经验的老将其实不多，而这些久经市场磨炼的高管们历经基业沉浮后，不少避意萌生。而一些能够胜任的人中也未必愿意接手这个“烫手山芋”，尤其是做投资的就更不愿意来做这个“苦差”。

一种现象的产生，不会没有缘由，事实上资本市场上每种现象背后，都可能折射着某些问题。例如，前几年基金经理频繁跳槽、一拖多，折射出基金经理稀缺。基金经理“奔私”大潮则反映的是牛市中基金经理的利益取舍。同样，公募基金总经理缺位、总经理退隐二

线，同样是基金业高速发展过程中无法避免的中国现象。

基金业高速发展了几年，近几年陷入了低迷时期，规模萎缩。现有66家基金公司中，已经有部分小基金公司面临亟需注资求生的窘境，与之对应的是，各路筹备大军依然毫不畏惧地挺进基金业。这是否是一个简单的围城？

显然，挺进基金业的是资本，逃离基金业的是人才。在这些基金业股东眼里，几千万的注册资本，并不算多。参股基金公司，如果做好了股权出现溢价当然是好事，而一旦做不好想退出，再卖掉也并非难事。可以说，正是股东方希望短期盈利的心态主导着基金公司的命运。他们寄望总经理能够短期内点石成金，而总经理既得周旋股东，又得承受董事会年年考核的大山，三年任期内要出成绩，需要有水平的总经理自身努力还需要

争夺第三方销售天下 沪上三机构将获牌照

证券时报记者 程俊琳

知情人士透露，上海三家机构将首批拿到第三方销售牌照。随着《证券投资基金销售管理办法（修订稿）》实施日临近，想在第三方销售业务上挖一桶金的各路资本也在积极挺进。据了解，有广阔受众群体的网站筹备更为积极，正引入有实力的研究人员。

知情人士告诉证券时报记者，目前以新浪、东方财富网、和讯以及金融界为主的多家长门户类专业类网站均在积极准备进军第三方销售。不过，大家都在暗自准备，没有一家敢说自己准备得很充分，因为能够在第一批牌照发放时就获

得资格的公司应该不多。”前述人士表示，好买基金、基金买卖网等以研究起家的机构在专业性上具备优势，是第一批牌照的有力争夺者。知情人士更是透露，上海三家机构将首批拿到牌照几乎“已成定局”。

新浪基金开始大规模招聘基金业务人员。据证券时报记者了解，原阿尔法基金研究中心研究主管庄正上周已入职新浪基金研究中心，担任研究总监。在新浪此次大规模招聘中，职位需求涉及基金研究员、基金销售系统运维技术人员以及理财顾问类岗位等类型。

事实上，目前在资格争夺上积极推进的各路机构均有自己独特资源。例如好买基金过去一直从事私

募与公募基金研究，并涉及私募基金销售任务，已经在私募基金领域具备资源。新浪基金呼叫中心和各大基金公司合作的电话直接转接到基金公司直销，这一渠道在过去的经营中已经显示出一定效应。基金买卖网很早就与华泰证券合作，一直利用券商资源进行前期准备。

不过，无论这些筹备中的销售机构主力来源如何，专业性都成为王牌手段。银行的优势在于其强大的渠道系统。第三方销售机构要想突围，除了费率等方面的优势外，最大优势在于专业性，成为投资人可以信赖的理财顾问，因此第三方销售机构更重视基金研究等专业人才的储备。”一位基金分析师告诉记者，在这轮第三方

销售机构筹备中，无形中已经提升了基金分析师的价码，这正是目前该类型人才稀缺的表现。只要在基金研究领域有过专业训练的人员均会在这轮筹备中发挥重要作用。”前述人士表示。

不过，虽然各家机构积极筹备，但第三方销售的未来之路未必轻松。好买基金CEO杨文斌认为，在目前市场环境下，第三方销售机构至少需要30亿到50亿的基金存量规模，才能实现盈亏平衡。从获得资格到盈利，需要3年左右时间。在他看来，这个行业前期投入非常大，如果能够成功建立好品牌，就会有广大的用户群利于后期发展。但如果3年到5年内“熬”不过去，资本金不足或者发展策略有问题，就很难成功。

■追踪报道 | Follow-up |

社保信用债组合选秀四大考核重点出炉

证券时报记者 木鱼

对这6家基金公司的遴选首先考核社保基金债券组合历史投资业绩，业绩前两名的基金公司将很有把握获得信用债管理资格，而历史业绩最后一名几乎不可能再获得新组合。”某基金分析师表示。剩余的名额将从易方达、国泰、招商、广发、大成、银华、富国、汇添富、工银瑞信和海富通等10家基金公司和中金公司、中信证券两家券商中选择。参与申报的某基金公司负责人透露，基金公司管理规模，特别是其中的债券基金管理规模是考核重点，债券投资历史业绩、债券投资人员配备和债券投资制度建设也是上报材料的重点。

对没有管理过社保债券组合的基金公司来说，这是一次债券投资实力的大比拼。有基金公司市场负责人表示，如能获得这个资格，那不只是增加10亿元规模的问题，更重要的是证明了基金公司债券管理能力领先，可以吸引更多机构和个人投资者购买旗下债券基金。证券时报统计显示，在上述10家基金公司中，富国、工银瑞信、易方达和招商4家公司今年中期的债券基金管理规模领先，分别为154.77亿元、129.75亿元、88.38亿元和86.14亿元，其他6家公司目前债券基金管理规模不足50亿元。从管理公募基金总规模来看，易方达、广发

和大成3家基金公司处在领先地位。在业绩方面，有债券基金经理表示，债券基金投资业绩有多种衡量标准，不同统计时期的业绩差距也很大，这就需要每家基金公司寻找到对自己最有力的评价方法，债券投资业绩好的相关材料写进报告中。此外，基金公司或券商的债券投资人员配备也十分重要，多数上报的基金公司已成立债券投资部，拥有10人以上，有的拥有20人以上的债券投资团队，人员配备中管理信用债产品组合的基金经理资历是重点。债券投资制度建设也是考核的重点之一，不过没有股票投资组筛选时那么重。

有关数据显示，过去十年间黄金价格涨幅超过4倍，远远超过股票、债券等资产涨幅。刘子龙认为，这是由于全球黄金持续供不应求，多国央行和国际投资者基于避险和对冲需求持续增持。他分析指出，美国经济提振存在诸多不确定因素，同时，欧债危机蔓延多国，欧元区的问题此起彼伏。这些因素都对金价走势构成利好。根据国际普遍观点，包括索罗斯等在内的投资家均看多金价走势到2000美元/盎司。海外投资黄金ETF主要有两大类，一类是有实物支持的ETF。一类是没有实物支持的ETF。汇添富黄金及贵金属基金投资于有实物黄金或其他实物贵金属支持的交易型开放式指数基金（ETF）的比例不低于基金资产的90%，同时组合配置黄金、白银、铂金、钯金四大贵金属。刘子龙说，对国内投资者来讲，投资实物支持的ETF，具有流动性较强、持有及交易成本较低、又紧密跟踪商品价格等优点，“有黄金实物支持的产品，不会因为对手方破产而导致损失”。

（海秦）