



中国基金

China Fund

B4 新华基金王卫东：人弃我取的时候到了

B5 金融消费两年争宠 基金集体醉心吃喝

B1

主编:史月萍 编辑:江华 电话:0755-83509024 2011 年 10 月 31 日 星期一

鹏华美国房地产证券投资基金 206011

精选美国优质REITs

交易便捷持有成本低

兼顾租金与资产增值

REITs分红不少于应纳税收入90%

鹏华基金·REITs 锐驰™

★ 10月26日至11月22日各大银行券商发售 ★

鹏华基金荣获《融资中国》“最佳REITs推动奖”

www.phfund.com.cn

400-6788-999

基金投资需谨慎

股市强劲反弹 基金顺势加仓

证券时报记者 朱景锋 张哲

在多重利好刺激下，上周股市上演绝地反击，沪深 300 指数大涨 8%，创一年来最大周涨幅。敢于在前期下跌中重仓的基金在上周笑开了花，净值涨幅惊人。证券时报记者上周五收盘后致电多位基金经理获悉，两周来基金仓位出现了不同幅度的提升，受益股市强劲反弹，392 只主动型偏股基金上周单位净值平均涨幅达到 6.6%。但基金之间的业绩分化十分严重，有 46 只基金周涨幅超过 8%，2 只涨幅超过 10%，但同时有多达 53 只基金涨幅不足 5%，13 只

涨幅不足 4%，涨幅最小的基金仅上涨了 2.84%。

广发小盘和东吴行业上周分别取得 10.14%和 10.02%的涨幅，是仅有的 2 只涨幅超过 10%的基金，三季报显示，2 只基金三季度末股票仓位分别高达 92.96%和 94.34%。上投优势、南方盛元、融通景气、景顺成长、华夏优增、富国天瑞等基金三季度末的仓位均超过 92%，近乎满仓。特别是上投优势三季度末配置地产股的比例高达净值的 50%，而上周房地产板块的强劲反弹也使该基金受益颇丰。

仓位在之前就已经加上了，上周没有大的变动。”上海某老十家公司基金经理说。据透露，该公司在汇金增持后，市场又出现大跌的时候果断快速加仓，目前整体平均仓位在 85%左右。

基金整体加仓

来自券商的研究证实了近期基金仓位的整体上升。海通证券上周五发

布的仓位测算报告显示，包括股票和混合型在内的偏股基金股票仓位的简单平均由前一周的 73.43%大幅提升至上周的 78.23%，增加了 4.8 个百分点，升至 2006 年以来的中高水平。海通证券经过分析认为，基金主动加仓是导致上周基金仓位上升的主要原因，其中股票型基金主动加仓 4.7 个百分点，混合型基金主动加仓 4.68 个百分点，特别值得注意的是，掌握行业近一半资金的前十大基金公司上周一致加仓，其中以景顺长城和大成基金公司增仓幅度最大，分别提升 7.45 个百分点和 7.14 个百分点，目前多数基金公司仓位在 75%到 85%之间。

华泰联合证券发布的基金仓位测算报告也显示，上周股票型基金仓位达到 86.83%，已达到历史较高水平，高仓位基金数量显著增加。

我上周和周五都加了仓，目前仓位接近九成。”深圳一家基金公司投资总监向证券时报记者表示，他管理的股票型基金三季度末仓位只有 82%，低于行业平均水平，上周股市明显反弹，

他选择大幅加仓。他认为，长期来看目前股票资产是非常有吸引力的。

深圳另一家大型基金公司研究总监表示，该公司旗下基金三季度仓位分化较为严重，仓位较高者超过九成，低者只有七成，而该研究总监管理的封闭基金仓位只有 66%，上周股市反弹期间，该公司旗下仓位较低的基金补了些仓位，仓位较高者持仓不动。 我们虽然认同当前股市的估值，但还看不到明确做多的理由，近期股市反弹带有较多的博弈因素，对于后市我们仍会谨慎一些。”该研究总监表示。

对于各家基金公司来说，四季度是最为重要的时间窗口，临近年关使得排名压力陡增，目前最受的是仓位较轻的基金，因此他们存在较为强烈的加仓冲动。

不过，证券时报记者采访中了解到，持有“短期反弹”观点的基金经理也不少，因此并未大幅加仓。深圳一家基金公司高管就表示，他们公司在上周的反弹中不仅没有加仓，反而趁反弹降低了仓位。

规模大战提前打响 货币基金成主战场

证券时报记者 方丽

虽然离年底还有两个月，但基金公司拼规模的大戏已经启幕。今年基金公司冲规模，更多是为了一个“保”字：保证规模不低于上季度，或者保证排名不下滑。

为了“保”，基金公司同样尽力一搏，一些基金公司担心接下来市场更差，开始提前冲量，申购货币基金给予千分之二的奖励，绩优老基金尾随佣金也提高到千分之六，甚至千分之七。

提前冲量力度大

到年关，冲规模早就成了基金公司的例盘菜。从往年经验看，通过营销货币基金是火速增肥基金公司规模的最好方式。深圳一位知情人就透露，北京一家大型基金公司近期利用货币基金冲规模，出手阔绰，申购货币基金给予千分之二的奖励金，而在 2008 年，这一比例为万分之八。

而另一位基金公司的市场人员也表示，通过货币基金“增肥”是业内公开的秘密，甚至已形成一条完整的产业链。一些希望取得较好年度规模排名目标的基金公司，也准备通过货币基金冲量，给出的好处费不低于千分之一。

证券时报记者发现，目前多数基金公司都在通过网站、微博、银行等渠道对货币基金大规模宣传，不少公司从三季度开始就将营销重点放在货币基金身上，而三季度货币市场基金也获得了净申购，部分货币基金规模已经膨胀几倍。

不过，也有基金公司并不把重心放在货币基金上，绩优偏股基金是持续营销的重点。据深圳一家基金公司人士透露，近期一家没有新基金发行的基金公司，一只老基金的尾随佣金达到千分之六，甚至千分之七，基本和新发基金同价，而同类老基金的尾随佣金仅千分之二左右。

更重要的是，银行年底揽存压力很大，基金公司为了避开“档期”纷纷将冲量提前。 银行年底揽存压力更大，不少银行准备到 12 月份根本不卖基金，到最后去争就没有效果了，只能提前。”上述市场部人士表示，你不争就被别人抢了，我们也在加大力度做持续营销。”



“保”为首要目标

今年市场太差，不少基金公司年初的宏伟大计受挫，因此今年的目标主要在“保”上，要么保证公司整体规模不低于上季度，要么保证排名不下滑。

我们年底的目标就是保证公司整体规模不缩水，并保证一定的利润，不敢说要排名往上提几名。”深圳一家基金公司人士表示，从 8 月份开始就进行持续营销来保证规模，该公司一个多月规模增长过亿元。而另一基金公司也表示，今年年底的主要目标是保证现在的规模不缩水。

领导层年初制定的全年规模目标与当前市场有很大差距，我们的主要工作是不想让规模缩水太快，至少保证名次不要下滑。”沪上一位市场部人士表示，现在领导要求紧盯着其他规模差不多的基金公司的计划和动作，并加紧了公司内部营销力度，市场部都积极拜访各大机构，为年末冲量做准备。

从目前来看，受到市场大跌影响，公募基金整体资产管理规模缩水，多数基金公司规模下滑，因此不少公司只能退而求其次，从“争”变“保”。不过，从基金业的发展来看，业绩才是基金公司规模增长的核心动力，不然即使规模冲得再高，也不过是“昙花一现”。

分级指基10月场内份额激增逾15亿份

进入 10 月以来，分级指数基金的杠杆份额先抑后扬，但场内份额增加十分明显，5 对含杠杆份额的分级指数基金场内份额增加了 15.56 亿份，净申购最为迅猛的申万菱信深成分级基金短短三周增加了 42.26%的份额。

Wind 根据深交所每日发布的场内份额数据统计显示，银华深 100 分级、申万菱信深成分级、国联安双禧中证 100 分级、信诚中证 500 分级和银华中证 90 等权分级 5 对分级基金 10 月以来的场内份额全部增加。增加金额和幅度最大的是申万菱信深成分级，该基金两类份额都从 8.21 亿份增加到 11.68 亿份。

银华锐进和银华稳进 10 月以来场内份额都增加了 1.5 亿份，管理份额均为 30.67 亿份，为目前所有分级指数基金中场内份额最大的两只产品。

国联安双禧 B、银华鑫利和银华金利场内份额增加量也超过 1 亿份，分别为 1.38 亿份、1.27 亿份和 1.27 亿份。此外，国联安双禧 A、信诚中证 500B 和信诚中证 500A 也有 3000 万份到 1 亿份的场内份额增加。

从市场情况来看，分级指数基金中的杠杆份额先是在 10 月 10 日到 21 日出现了明显的下跌，有的品种下跌幅度甚至达到了 20%以上，但随着上周证券市场的回暖，分级指数基金的杠杆份额出现了大逆转，领涨场内基金，上周银华锐进价格上涨的幅度达到了 16.2%，成为该基金今年以来涨幅最大的一周。

兴业证券基金研究员徐幸福表示，今年 10 月以来分级指数基金中的低风险份额出现了明显的上涨，带动了分级指数基金一度出现整体溢价交易，吸引更多投资者场内申购分级指数基金后转换成两类份额卖出获利。

统计显示，这 5 对分级基金的场内份额合计已超过 150 亿份。(杨磊)

5对分级指基场内份额

基金简称	10月28日场内份额(亿)	9月30日场内份额(亿)	场内份额增加(亿)
申万深成进取	11.68	8.21	3.47
申万深成收益	11.68	8.21	3.47
银华锐进	30.67	29.17	1.50
银华稳进	30.67	29.17	1.50
国联安双禧B	28.01	26.63	1.38
银华鑫利	9.19	7.93	1.27
银华金利	9.19	7.93	1.27
国联安双禧A	18.67	17.76	0.92
信诚中证500B	1.27	0.80	0.47
信诚中证500A	0.85	0.53	0.31
合计	151.89	136.32	15.56

杨磊/制表

王亚伟三季度隐形新宠曝光

南风股份、万东医疗等10只个股入选

证券时报记者 朱景锋

随着上市公司三季报的公布，最牛基金经理王亚伟三季度新宠逐步浮出水面。据 Wind 对截至上周六已公布上市公司三季报的统计显示，三季度共有 12 只个股被王亚伟掌舵的两只基金新进驻。

兴业银行和大秦铁路是华夏大盘精选和华夏策略精选买入的重头戏，2 只个股双双进入 2 只基金的前十大重仓股，而其余 10 只个股则是王亚伟大幅买入后现身其前十大流通股。

按持仓市值计算，南风股份是王亚伟三季度新买入的仅次于大秦铁路和兴业银行的股票，称得上是王亚伟的隐形重仓股，华夏大盘精选和华夏策略精选分别买入南风股份 380 万股和 150 万股，华夏大盘精选一举成为南风股份第二大流通股。万东医疗则是王亚伟新进的另一只隐形重仓股，华夏大盘精选

和华夏策略精选分别买入 500 万股和 250 万股。此外，这 2 只基金还分别携手买入长城集团和羚锐制药。

除了共同进驻上述 6 只个股外，2 只基金还分头行动，狩猎自己的意中股。规模相对较大的华夏大盘精选买入 307 万股通化金马，成为其第三大流通股，也是唯一一只进入通化金马前十大流通股股东的基金。三季度来自河南的 2 只个股莲花味精、银鸽投资进入王亚伟的视野，华夏大盘精选分别买入 500 万股、250 万股，这或许与三季度国务院出台关于支持河南省加快建设中原经济区的指导意见有关。此外，华夏大盘精选还在三季度新买入了江特电机和方兴科技。华夏策略精选则独自少量买入了中国服装和新疆天业。

除了新进股票外，王亚伟对原本持有的个股进行了结构调整，其中被王亚伟大幅增持的股票包括大唐电信、张江高科和中国联通，洪都航空、珠海中富、丽江旅游、峨眉山 A 等被显著减持。

转融通业务管理办法日前发布

指基出券补贴家用减少跟踪误差

证券时报记者 李涪涪

把压箱底的蓝筹股借给证劵金融公司，不仅可以获取稳定收益以“贴补家用”，减少基金跟踪误差或降低指数基金的管理费率，而且基民也可以从中受益。

转融通业务管理办法日前发布，转融通业务又前进了一步。转融通业务一旦开闸，基金将可用长期持有的股票参与证券借贷，新增财源；同时，由于被动型产品具有长期高仓位运作的特点，指数基金被业内看做是融券借出方的主力军。

一向“被动”的指数基金何以成为出券的急先锋？这恰恰是因为被动型产品的特点。”嘉实基金一位指数基金经理解释道，由于需要精确模拟指数，指数基金除了偶有成分股调整，其持股结构一般很少变化，融券不仅不会干扰到指基的正常运作，还可以成为其经常性的收入来源。由于有管理费、托管费和交易费

用，普通指数基金往往容易产生一些跟踪误差，如果指数基金通过融券收益回补指数基金，可以弥补相关费用给指数基金跟踪指数带来的不利影响。

融券收益回补指基，其表现方式之一可能是管理费的进一步降低。”深圳一家中型基金公司高管认为，指基的优势之一就是管理费较低，如果再多一份收入来“贴补”一下，将更有竞争力，国外成熟市场也有补贴管理费的情况出现。

如果融券收益可以回补管理费，指基的管理费会有多大调整空间？降低的空间肯定有，但其中涉及的变量很多，很难有统一的估算。”上海一银行系基金公司人士盘点了一下“变量”：首先，需要明确参与出券的头寸，指数基金的出券上限肯定比主动型产品高，但现在尚无明确细则，不过国外的指基出券上限最多可以达到 50%；其次，目前业内预测转融通出券收益大约在 1.5%到 2%，而指基的管理费一般在 0.5%到 1.3%之间，平均水平约为 0.75%。