

富国产业债 16日起正式发行

证券时报记者 张哲

伴随着债市反弹,信用债市场正重拾信心。来自基金公司的信息显示,富国产业债16日正式发行。该基金将把80%的固定收益资产投入产业债,并力争实现每季分红。产业债券为信用债券中剔除了城投债的品种,有着相对明确的发债主体和主营业务。

值得注意的是,这一产品首度将赎回费率全部归入基金资产。根据基金合同,富国产业债设立了较高的赎回费率,并根据持有年限逐级递减。其中,最高一档为2%,三年后将免赎回费。

我们希望通过费率结构的设计,一方面规避频繁大额申购赎回对信用债投资带来的冲击。另一方面,希望通过赎回费率归入基金资产的设计,进一步保护持有人利益,鼓励长期投资。”富国基金营销策划与产品部总经理黄晟表示。

民生加银景气行业基金 18日将如期结束募集

证券时报记者 李焜焜

正在发行的民生加银景气行业基金即将于11月18日如期结束募集,该基金将投资方向主要聚焦于景气行业中的投资机会,通过精选行业个股,力争获取基于行业快速成长前提下的超额回报。据了解,自该基金全面发售以来,得到业界人士的普遍关注。目前投资者仍可把握最后认购良机,通过建行、民生银行及民生加银基金直销中心进行积极认购。

经过近半年来的内部整合,目前民生加银基金公司董事以及高管团队已面貌一新,投资实力在原来的基础上进一步增强。同时,旗下基金业绩表现不断攀升。据众禄基金研究中心统计数据,自2011年11月2日至2011年11月8日,纳入统计的64家基金公司旗下偏股型基金收益算术平均数均为正,其中民生加银基金以2.31%的收益排名第一。业内人士表示,民生加银公司的内部大换血,足以显示出公司股东逆势而上的勇气和把公司做大做强的决心。

易方达创业板ETF 联接基金开放申购

证券时报记者 余子君

易方达基金公司今日发布公告称,该公司旗下创业板交易型开放式指数基金(ETF)联接基金成立于9月20日,根据该基金合同以及招募书的相关规定,易方达基金公司决定自11月21日起,开放该基金的日常申购、赎回、转换和定投业务。

兴业全球基金网上直销 交易限额上调至100份

兴业全球基金公司今日发布公告称,该公司决定自11月18日起,将部分网上直销的交易限额调整为统一数额,即通过汇通宝取现以及定期取现、汇通宝申购以及定期申购、赎回以及定期赎回至汇通宝、定期赎回至银行卡均由之前的500份调整至100份。投资者可以通过基金公司网站以及客服咨询相关业务。(余子君)

中邮核心成长恢复 对置信电气收盘价估值

中邮基金公司今日发布公告称,该公司自10月20日起采用指数收益法对旗下中邮核心成长股票型基金所持有的置信电气进行估值,置信电气11月16日起复牌交易,根据该股票复牌后的交易特征,中邮基金公司综合参考各项相关影响因素并与托管人共同协商一致,决定自11月16日起对旗下中邮核心成长股票型证券投资基金持有的置信电气恢复采用收盘价进行估值。(余子君)

东莞农村商业银行成 鹏华丰泽分级基金代销机构

鹏华基金公司今日发布公告称,根据该公司与东莞农村商业银行签署的协议,自11月17日起,东莞农商行将代理该公司旗下鹏华丰泽分级债券基金的销售业务。投资者可以通过东莞农商行的各基金销售网点办理该基金的开户、认购等基金相关业务。关于该基金的具体业务规则、费率等事项投资者可以向东莞农村商业银行和基金公司客服人员咨询。(余子君)

打新回暖 大基金公司抱团出击

恒立油缸和玉龙股份网下配售名单中分别有32只和16只基金

Wind统计数据,从10月10日至11月4日,有18家公司进行招股。其中,除了三丰智能网下配售名单中未见基金身影外,其他公司的网下配售名单中均有基金。总体来看,参与打新次数较多的仍然是债券基金。此外,易方达、博时、华夏等大基金公司旗下基金同时出现在个别股票网下配售名单之列。

证券时报记者 杜志鑫
见习记者 季斐雯

随着A股市场渐趋活跃,基金打新也渐趋活跃,恒立油缸和玉龙股份出现博时、易方达、华夏等大基金公司旗下基金共同参与网下

配售的局面。此外,债券基金也成为打新主力。

Wind统计数据,从10月10日至11月4日,有18家公司进行招股。其中,除了三丰智能网下配售名单中未见基金身影外,其他公司的网下配售名单中均有基

金。从总体情况看,参与打新次数较多的仍然是债券基金。此外,在个别股票中,易方达、博时、华夏、大成、鹏华等大基金公司旗下基金也同时出现在网下配售名单之列。

恒立油缸和玉龙股份是吸引基金参与最多的两家公司。其中,恒立油缸网下配售名单中共有32只基金,参与比较多的基金公司是博时、易方达、银华、汇添富和富国5家公司。易方达旗下易方达平稳增长、易方达积极成长、易方达价值精选、易方达中小盘、易方达科汇和易方达行业领先6只基金分别获配23.6万股、62.8万股、15.7万股、31.4万股、15.7万股和15.7万股;博时旗下博时行业轮动、博时价值增长、博时价值增

长贰号、博时策略和基金裕阳5只基金分别获配62.8万股、164.87万股、164.8万股、39.3万股和39.3万股;汇添富旗下汇添富增强收益、汇添富保本、汇添富价值精选、汇添富社会责任和汇添富均衡增长5只基金分别获配78.5万股、86.4万股、78.5万股、164.86万股和164.86万股。此外,银华、华安、交银施罗德、富国、国泰等基金公司也参与了网下配售。

玉龙股份也是吸引基金参与较多的一家公司,网下配售名单中共有16只基金。其中,华夏基金旗下华夏成长、华夏红利、华夏收入、华夏沪深300只基金分别获配118.77万股、133.6万股、29.6万股和118.77万股,嘉实基金管理的社保504和社

保406也参与了网下配售,两只社保组合分别获配236万股、207万股。此外,大成、诺安、中邮创业等基金公司旗下基金也参与了玉龙股份的网下配售。

除上述基金抱团出击的两只股票外,其他公司的网下配售名单主要以债券基金为主,富国、宝盈、工银瑞信、广发等基金公司旗下债券型基金参与网下打新比较积极。由于10月债券市场表现良好,很多可参与打新的一级债基表现抢眼。统计数据,从10月1日至11月15日,万家稳健增利、华宝兴业可转债、招商安心收益、华富收益增强、博时稳定价值等债券基金的净值增长率超过6%。

QDII玩对冲试图Hold住系统性风险

部分QDII在重仓持有一国股票的同时买入该国空头指数基金

证券时报记者 余子君

由于投资标的缺乏,投资于A股市场的公募基金往往只能单向做多,而国外丰富的投资标的如空头基金、商品基金、杠杆基金等则为出海捞金的合格境内机构投资者(QDII)产品提供了多项选择。基金三季报显示,部分QDII在重仓持有一个国家股票的同时买入该国空头指数基金,以对冲股市的系统性风险。

长盛环球景气行业基金三季报显示,由于基金经理对后市较为谨慎,截至三季度末,该基金股票仓位为58.93%,刚达到60%的最低仓位要求。虽然仓位刚达标,但从

投资区域分配看,该基金权益投资主要集中在美国市场,占比达42.8%,持有的前10大股票和存托凭证中7个为美国上市,2个为香港上市,1个为英国上市。由于持有较多的美国股票,为对冲风险,该基金买入3只反向基金,分别为德银的标普500反向基金和德银的道琼斯欧洲50反向基金,另外一只为领先资产管理公司的道琼斯欧洲50双倍空头杠杆基金。

事实上,不仅是对冲股市的系统性风险,对于汇率风险的对冲在QDII基金上更为普遍。以诺安黄金基金为例,截至9月30日,该基金进行的远期交易达到8599万元,占该基金净值比0.55%,

持有美元兑人民币汇率远期合约前5笔共计占基金净值的0.3%。除此之外,易方达黄金基金、南方四国等QDII也进行了类似投资。其中易方达黄金三季末持有美元兑人民币远期合约的前5笔共占基金净值的0.15%,南方四国三季末持有的前5笔美元兑人民币远期合约占基金净值的0.25%。

深圳一位次新QDII基金经理表示,QDII投资标的很多都是以美元计价,因此在投资过程中不可避免的会遇到汇兑风险,这也是所有QDII产品都面临的风险,尤其是最近几年人民币持续升值,持有部分美元兑人民币汇率的远期合约,在某种程度上也可以起到降低风险的作用。



四季度债基大幅减亏 整体业绩二八分化

截至11月15日,取得正收益的债券基金仅占23%

证券时报记者 朱景锋

受益10月以来债券市场大幅反弹,前三季度亏损严重的债券型基金净值迅速大幅减亏,赚钱的基金显著增多,但整体上债基业绩分化严重,有近八成债券基金处于亏损状态。

据天相投顾统计显示,截至11月15日,81只(A类、B类和C类份额分开计算)纯债型基金今

年以来单位净值平均下跌1.28%,而前三季度这些基金平均亏损达5%,四季度以来整体减亏3.72个百分点。77只偏债型基金今年以来平均亏损2.45%,较前三季度的6.63%大幅减亏4.18个百分点。短短一个半月便有如此幅度减亏,足见本轮债市反弹之强劲。

据统计,截至11月15日,纯债型基金中有22只取得正收益,占比为27%,偏债型基金中有15

今年以来收益率超过1%的债券基金一览

(截至11月15日)

基金简称	今年以来收益率(%)	天相二级分类	基金简称	今年以来收益率(%)	天相二级分类
广发强债	5.52	纯债型	鹏华丰润	2.19	纯债型
招商债券A	4.23	纯债型	普天债券A	2.13	纯债型
华安债券	4.1	纯债型	博时回报A/B	1.91	偏债型
招商债券B	3.9	纯债型	普天债券B	1.76	纯债型
光大增利A	3.88	纯债型	易基岁丰	1.7	纯债型
鹏华丰收	3.58	偏债型	博时回报C	1.61	偏债型
工银双利A	3.38	偏债型	银华收益	1.6	偏债型
中银增利	3.33	纯债型	嘉实收益	1.42	偏债型
光大增利C	3.28	纯债型	方达强债	1.27	纯债型
嘉实超短债	3.12	纯债型	建信增利	1.17	纯债型
招商信用	3.1	纯债型	鹏华增利A	1.1	偏债型
工银双利B	2.88	偏债型	诺安债券	1.05	纯债型

数据来源:天相 朱景锋/制图

观点 | Points |

国投瑞银韩海平: 明年经济 前低后高

近日,国投瑞银固定收益组副总监韩海平表示,展望2012年,经济增长重新成为政策关注的重点,货币政策转为中性,经济增长总体呈现“前低后高”。

韩海平认为,固定资产投资增速明显回落。房地产投资增速会明显下滑;地方政府债务问题成为制约地方政府的因素,在地方融资平台如何偿还债务没有得到清晰解决方案的背景下,地方投资可能出现滑坡。

出口方面,由于人民币持续升值以及国内劳动力成本上升,中国出口在国际市场竞争优势正逐步消退。(李焜焜)

申万菱信周鸣: 可转债基金后市可期

正在发行的申万菱信可转债基金拟任基金经理周鸣表示,可转债市场的短期调整,为投资者提供了买入机会。目前股市和转债市场均处于低估值区域。从中长期看,可转债的股债混血魅力依然不减,以可转债为主要投资标的的可转债基金后市机会值得关注。

周鸣指出,从中长期来看,转债市场目前适逢上涨周期的起点。Wind统计,截至11月11日,19只可转债平均转股溢价为32.17%。这一数据显示目前转债的转股溢价率仍低于历史平均水平,意味着转债价格随正股向上的弹性较大。(张哲)

鹏华基金裘韬: 适当增加高息股票配置

鹏华美国房地产基金拟任基金经理裘韬认为,欧洲失衡的财政政策、避开的经济发展水平等因素制约了全面解决危机的效率。未来一段时间海外市场仍将被时好时坏的宏观数据左右,而欧洲问题的反复也将间歇性地造成市场波动。

裘韬表示,投资者一方面要关注价格较低但有成长潜力的行业和公司,另一方面也要考虑适当地增加对有现金收益产品的配置,如高息股票的配置。通常高息股票的增长预期更为明朗,经营收益相对稳定,且多处于相对防御性较好的行业板块,比较适合当前的投资环境。(朱景锋)

招商基金陈玉辉: 看好三类股票

招商基金陈玉辉认为,进入10月份,政策面开始释放微调信号,有利于市场信心稳定;在释放流动性的基础上,实际利率水平开始回落,有利于市场估值水平的提升。

陈玉辉表示,目前主要看好三类股票:一是相对看好盈利确定性和分红收益率均较高的大盘蓝筹股;二是符合政策方向的,为弥补房地产投资下滑,包括电网、电信、水利等板块的投资有望启动;三是估值切换因素类,包括医药、服装、食品饮料、TMT等部分确定性的成长股在经济重心下移的过程中享有一定的成长因子溢价,也是值得长期看好的股票。(方丽)

博时基金 抗通胀专栏

欧债继续左右市场 利好数据支撑美股

上周欧债形势仍是市场震荡的主因。先是希腊放弃公投计划以及新总理上台缓和了市场对希腊的担忧,但市场关注焦点迅速转向意大利。上周三清算所提高意大利国债保证金比率,当日意大利10年期国债利率突破7%,在前总理许诺下台和欧洲央行(ECB)出手购债的情况下,上周五利率一度回调到6.4%以下。

本周以来意大利等国国债再度开始下跌,周二西班牙1年期和18个月期短期国债共计发售近32亿欧元,西班牙10年期国债利率上涨突破6%的重要关口,意大利国债利率上涨40个基点,10年期国债利率重回7%以上。目前杠杆化的欧洲金融稳定基金(EFSF)基本是胎死腹中,其拯救破产政府、银行等所有人的计划最终将难以实现。

上周EFSF发债需求很差,英国媒体日前报道EFSF被迫购买自己发行的部分债券。欧洲最终或只能采取有限救助。现在大家都寄希望于ECB,但德国对上个世纪的超级通胀心怀忌惮,ECB大幅买债增加资产负债表目前阻力较大,目前不看好欧元资产。

上周纽约商交所(COMEX)12月黄金期货上涨1.89%,最终收于每盎司1788美元。全球最大的黄金ETF上周连续得到认购,其黄金持仓量达到今年8月底以来的最高水平。近期黄金表现部分体现了避险功能。

美股标普500指数上周冲高回落,本周一被再度上行的欧债风险拖累,但上周以来美国的宏观数据继续超预期,在一定程度上证明美国经济比市场预想的要好,所以美股会继续得到支撑。但是经济数据的转好也意味着第三轮量化宽松(QE3)出台难度增大。

(博时基金)