

## 国投瑞银 瑞源保本基金下周结募

来自国投瑞银基金的消息称,该公司旗下的国投瑞银瑞源保本基金将于下周五(12月16日)结束募集。在此之前,投资者可前往民生银行、招行、工行、建行、吴江农商行等各大银行、券商处认购该产品。专业人士提醒投资者,保本基金与一般基金有很大不同,只有在认购期认购并持有到期的投资者才能得到保本条款保护。

国投瑞银瑞源保本基金拟任基金经理李怡文指出,新发的保本基金面临较好的建仓时机,前期启动的债市反弹行情仍有望持续一段时间。(李焱焱)

## 富国天时货币基金 7天年化收益超6%

伴随着年底资金收紧,货币市场基金收益正不断提升。最新净值数据显示,截至12月5日,77只货币市场基金中,已有13只产品7日年化收益超过6%。其中,富国天时B、富国天时A的年化收益分别达到6.532%、6.296%,较同期银行理财产品毫不逊色。富国基金表示,货币基金的收益情况主要受利率因素影响。而货币新规则的推行则为这类产品带来新的机遇。(张哲)

## 信诚中证500夺魁 指数基金超额收益榜

据海通证券公布的超额收益榜显示,最近3个月跟踪沪深300的21只指数基金首尾两只基金相差1.82个百分点;跟踪中证500的指数型基金的业绩分化更为明显,近3个月的业绩相差2.5个百分点,近6个月的业绩收益率相差4.5个百分点。其中,截至11月30日,信诚中证500分别以1.93%和3.93%的超额收益率居所有指数型基金近3个月和近6个月的超额收益排名第一。(张哲)

## 长盛同禧创新近5月 新基金首募金额之最

据Wind统计显示,今年成立的首募规模超过30亿元的16只新基金中,长盛基金独占两只,分别为长盛同鑫保本基金(30.3亿元)和长盛同禧信用增利债券基金(27.01亿元)。后者也是8月以来最受投资者青睐的新基金,在年内首募超30亿元的新基中排名第7。

资料显示,长盛同鑫保本基金和长盛同禧信用增利基金均由蔡滨担当掌门人,其管理的长盛积极配置债券基金过去两年收益率在同类基金中稳居榜首,2010年以15.54%的收益荣膺开放式债券基金冠军。(贾壮)

## 两基金经理今日宣布离职

今日,有两家基金公司宣布更换基金经理。上投摩根基金管理有限公司基金经理许云凯离职,其管理的上投摩根行业轮动股票型基金由冯刚接任。同时,许云凯还与唐倩共同管理上投摩根成长先锋股票型基金,他离职后,由唐倩继续任基金经理。

与此同时,天弘基金管理有限公司也宣布,基金经理朱虹辞职,此前其管理两只基金,分别为天弘添利分级债券型基金和天弘永利债券型基金。(陈春雨)

# 失手重啤 16只重仓基金面临估值调整

证券时报记者 木鱼

随着重庆啤酒今日公告乙肝疫苗不理想的临床研究数据,重仓持有重庆啤酒的基金将受到明显的影响,或进行估值向下调整。

今日国泰基金已公告对重庆啤酒采用指数收益法进行估值向下调整。

重庆啤酒乙肝疫苗数据结果显示,安慰剂组应答率28.2%;治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗600μg组应答率30.0%;治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗900μg组应答率29.1%。相比安慰剂的应答率,采用乙肝疫苗的患者应答率并没有明显增加。

天相统计显示,2011年基金三季报中,重庆啤酒进入19只基金的前十大重仓股,合计持有市值为31亿元,由于重庆啤酒今年10月以来股价大幅上涨29.08%,如果这些重仓持有重庆啤酒的基金没

基金名称	持有市值(万元)	净赚数(万股)	占基金净值比例(%)
大成创新	864111.68	1344.17	9.75
大成2020	57775.81	920.00	6.4
大成优选	38184.80	608.04	9.52
基金慧选	30280.30	482.17	8.52
大成精选	25120.00	400.00	8.49
大成蓝筹	23287.00	370.81	5.22
基金聚宝	14444.00	230.00	6.91
富国天源	7534.02	119.97	4.24
国泰小盘	5557.80	88.50	4.04
大成双动力	4398.00	70.00	6.5
大成行业	4194.14	69.97	9.74
基金强盛	4246.73	67.82	1.94
消费ETF	4100.59	65.30	2.67
富国天成	2707.11	44.54	2.63
中债ETF	1935.88	29.23	1.56
富国优化A/B	1256.00	20.00	2.85
中海蓝筹	182.76	2.81	2.21
泰信200	1211.83	1.92	1.02
中小ETF	112.41	1.78	0.77

杨磊/制表 吴比较/制图

有增持或减持,其持有市值已上升到接近40亿元。

基金重仓持有量前7名都来自大成基金公司,再加上另外两只重

仓该股的大成旗下基金,9只基金合计重仓持有4495.15万股重庆啤酒,占该股总股本的9.29%。以基金三季报持有市值来看,重庆啤酒占大成9

只基金的资产净值比例在5.22%和9.75%之间。

据悉,富国基金公司旗下4只基金今年三季报显示重仓持有重庆

# 4.35%! 10只绩优债基业绩再创新高

证券时报记者 杨磊

债市在10月到11月中旬大涨之后出现震荡,绩优债券基金的业绩却有所提升,收益率前10名的债券基金今年以来的平均业绩已经从截至10月底和11月底的2.25%和3.58%提高到了截至12月6日的4.35%,平均业绩再创新高。

天相统计显示,截至12月6日,全部债券基金今年以来的加权平均收益率下跌1.67%,其中收益

率前10的债券基金加权平均收益率达到4.35%,广发强债和招商债券A分别以5.52%和4.93%的收益率处于领先地位,招商债券B、鹏华丰收和中银增利今年以来的收益率也超过4%。

截至10月底,债券基金最高业绩只有2.88%,仅有7只债券基金今年以来的业绩超过2%;截至11月底债券基金最高收益率提高到4.44%,13只债券基金今年以来的收益率提高到2%以上。

从单只基金表现看,收益率前10的债券基金中有招商债券A、招商债券B、中银增利、嘉实超短债和博时回报A/B最近三天的累计净值创出历史新高,另有广发强债、光大增利A和光大增利C3只基金最近三天中有一天追平累计净值最高记录,只有两只基金比累计净值高点略低一些。

据悉,可转债和企业债市场从今年11月中旬以来整体处在调整中,其中可转债市场受股市震荡影响调整幅度

较大,企业债调整幅度较小。从这些业绩优异的债券基金今年三季度末的持仓情况看,这些债券基金对可转债的平均配置比例只有5%左右,明显低于行业平均配置20%左右,因此受可转债调整损失幅度较小。

一些高评级的国债、金融债等产品近期出现小幅上涨,评级高的企业债券也有一定上涨,绩优债券基金将资产中的相当一部分配置在这些品种上,上述10只绩优债券基金在国债和金融债的配置比例合计达到56.8%。

## 近期参与增发的26只偏股基金四季度申赎露底

# 大部分基金继续遭遇净赎回

证券时报记者 朱景锋

近期大型基金公司旗下基金密集参与上市公司定向增发,相关公告使得四季度以来基金申赎情况逐步曝光。遭遇净赎回成为多数参与增发的基金共同的命运。特别是次新基金打开申赎后遭遇巨额赎回,只有少数基金在分红营销刺激下实现规模显著增长。

基金近期密集参与了山煤国际、好当家和格林美等上市公司定向增发,从基金公司公告的相关数据可以推算出参与增发基金当前的规模,对比三季度数据可得出四季度以来份额变化情况。富国和易方达旗下分别有8只和7只开放式偏股基金参与山煤国际

增发,在富国旗下参与增发的8只基金中,仅有富国天成基金四季度以来份额增加,其余7只全部呈现净赎回,富国低碳环保基金于9月底开放申赎,截至12月5日,其份额较成立时缩水2.29亿份,缩水比例达到22.07%。富国天益、富国天源和富国天瑞等老基金份额缩水比例均超过3%,分别达4.10%、3.24%和3.15%。富国天成份额较三季度末增加2.4亿份,份额增长比例达27.21%。富国天成于11月初进行小额分红,份额能够逆势增长或许与分红营销有关。

易方达旗下基金出现类似情况,即净赎回基金数量超过份额增长的基金。易方达参与山煤国际增发的7只基金中,截至12

月5日,易方达科汇份额较三季度末大增8.25亿份,增长比例达82.05%,和富国天成一样,其份额的显著增长或许跟分红有关,公告显示,易方达科汇于11月10日进行了分红操作,每10份分红2.9元,分红营销显然成为弱市中基金份额实现增长的重要手段。除了易方达科汇,易方达中小盘和易方达积极成长12月5日份额较三季度末分别增加4.59%和0.27%。

次新基金再遭巨额赎回,8月16日成立的易方达资源行业于9月22日开放申赎后遭遇巨额净赎回,截至12月5日份额较成立规模缩水11.53亿份,缩水比例达47.8%。易方达科讯、易方达价值精选和易方达行业领先企业则呈现

小幅净赎回。

大成基金旗下5只偏股基金参与好当家增发。统计显示,截至11月底,大成蓝筹稳健份额较三季度末小幅增长1.06%,其余4只基金大成景阳、大成创新成长、大成积极成长和大成策略回报均出现净赎回,但净赎回比例都没超过1%。广发基金旗下6只基金参与格林美增发,截至12月1日,广发小盘成长和广发聚丰份额较三季度末有所增加,广发小盘成长份额增长2.61%,增幅明显。其余四只基金呈现净赎回,广发内需增长、广发行业领先、广发大盘成长份额分别缩水6.51%、1.55%和0.37%,9月20日成立的广发制造业精选11月18日开放申赎,截至12月1日份额较成立时缩水2.64亿份,缩水比例达33.13%。

## 固收产品成基金公司年底冲规模利器

年关将至,在市场持续震荡背景下,以保本和债券基金为代表的固定收益类产品成为基金公司年底冲规模排名的利器。证券时报记者统计发现,截至昨日,正处于销售期的13只基金中有7只为保本和债券基金,低风险产品占据半壁江山。

值得注意的是,今年以来业绩斐然的保本基金更成为基金公司年底比拼增量规模的重点。除了正在发行的国投瑞银瑞源保本和工银瑞信保本外,南方恒元二期也在募集中,上述3只产品的募集上限分别是50亿元、80亿元、50亿元。有相关基金公司人士透露,其中有保本产品的最终募集规模可能接近上限。“一方面,在市场震荡的背景下,保本等低风险产品符合投资者的避险需求,相对好卖;另一方面,时值年底,基金公司也希望借此扩大现有资产管理规模,对有可能热销的品种都投入了相当大的渠道资源。”(木子)

## 基金直销创新提速 华安基金推“利增利”业务

伴随基金网上直销的日益普及,除了费率优惠这一最大的“卖点”外,不少创新意识较强的基金公司纷纷推出各种创新投资工具,以帮助投资者利用网上直销这一“自助式”服务工具,更好地管理其投资组合,以适应不同市场环境下投资者的多重需求。

作为业内首家开通网上直销业务的基金管理公司,华安基金在网上直销方面率先推出多个创新功能。公司近日发布公告称,其电子直销平台新开通“利增利”网上交易业务,利用这一新功能,投资人在进行基金投资时,可以将本金仅用于低风险的货币、债券基金投资,其投资增值部分再定期投资于较高风险收益特征的指数、股票或混合基金,以期获得较高收益。

这是华安基金网上直销平台继开发出“预约交易”、“趋势定投”等多个创新功能后,推出的另一创新基金投

资工具。

### 积小胜为大胜 打造稳健投资组合

对于很多普通投资者来说,其投资组合往往缺少必要的保护机制,完全暴露在风险中。即使取得了一定的投资收益,若遇到市场下跌,市值通常会以比上涨更快的速度缩水,涨得慢跌得快,最终的结果常常是收益损失殆尽,本金也受到损失。

对于这些投资者来说,“利增利”业务给其提供了一个降低投资风险的新选择。

投资者可以先买入一个低风险的货币或债券基金,作为“种子基金”,再指定一个中/高风险基金(如:股票基金)作为“增值基金”,该“种子基金”每月获得的收益部分,将定期投资于“增值基金”,以期通过将收益再投资的方式,获得更高的收益。收

益再投可以选择普通定期定额的方式,也可以选择华安基金电子平台“趋势定投”策略。

这样做的好处在于通过低风险基金降低投资组合风险,而增值部分的投资则力争分享股市收益,每月一投的投资形式,能发挥类似定期定额的分散投资效应。

历史数据模拟显示:从2004年1月5日到2011年8月1日,以投入15万华安现金富利货币基金为例,若一直投资货币基金,其收益额为30750元;若采用“利增利”策略,将其每月产生的收益做华安MSCI中国A股普通定投,其收益额为37401元,若收益再投的方式采取“趋势定投”策略,以中国A股作为高风险基金,货币基金作为低风险基金,标的指数为沪深300指数,均线为30日、90日、120日,其收益额达84259元,优势明显。(CIS)

## 国泰基金张玮:

# 守正出奇 坚持价值投资

证券时报记者 张哲

日前,国泰基金在新财富最佳分析师评选活动中荣获“第四届新财富最具慧眼基金管理公司”。国泰基金投资副总监、研究部总监张玮在接受证券时报记者采访时表示,“守正方能出奇”是国泰基金追求和严格恪守的价值投资理念。

### 做好稳健和进取的平衡

无论是从显性的数据,还是隐性的内部变化,国泰基金近几年来投研风格在悄然发生着改变,从“稳健有余”开始平添“进取”风格。

张玮表示,稳健和进取的平衡,直观体现在投资业绩上就是,尽管短期业绩可能不是名列前茅,但长期业绩来看业绩表现非常令人

鼓舞。 证券市场中剩者生存,理论上长期收益率高的权益类资产要实现高收益,严格的风险控制是前提,攻守兼备,守是攻的第一前提。”

### 价值投资不能僵化

谈到国泰基金的投资原则,张玮坦言,没有太多秘诀,就是简单的价值投资。在张玮看来,价值投资并非一句靓丽的口号,而是渗透在投资研究过程中的每一个环节、每一个决策。 价值投资,重在执行,如何坚决贯彻执行这种原则、理念才是最关键的。”

张玮表示检验估值泡沫的标准有二,一是组合的平均估值水平,二是交易换手率。据已经披露的信息,2008年至2011年中期,国泰基金整体平均换手率为301%,远低于同业570%的平均水平。而国泰基金整体

持有的平均水平也是行业中较低的。

张玮也表示,在“守正”的同时,要“出奇”取得超过对手的成绩,在对上市公司的研究中还需坚持三点:首先,对价值投资的理解不是僵化的,不是唯“估值论”。国泰基金的持股组合中也有少数高市盈率的股票,但从其他估值指标来看,仍然具有较好的投资吸引力;第二,选股尽量避开从众、雷同、热门题材,不走寻常路。“普遍追逐的个股可能价格已经充分反映,后面的股价的上涨可能是泡沫的膨胀,考虑到随时可能破裂的风险,国泰基金较少参与后面泡沫惯性延续的过程。反而那些不被市场重视的个股较大概率存在估值错误,被低估的可能性更大。”第三,找对方向坚守很重要,树立中长期价值投资的理念,不为市场短期波动牵引。