

## 鹏华丰泽募集近29亿份

鹏华丰泽分级债券基金近期公告成立，募集规模近29亿份，有效认购户43662户，鹏华丰泽成为四季度以来募集规模最大的基金之一，也是有效认购户数最多的基金。

据Wind数据统计，截至12月7日，四季度以来，共有5只债券型基金成立，募集平均总户数为8485户。另据财汇数据显示，截至12月7日，四季度以来新基金的平均发行规模仅为9.19亿份。公告显示，鹏华丰泽有效认购总户数43662户，获得来自普通投资者的广泛青睐，是四季度以来成立的债券基金有效认购户数最多的基金。

(朱景锋)

## 富国货基人气大增

日前，在富国基金与数米基金网联合举办的“和富三人行”在线路演中，富国基金的嘉宾就货币基金收益率、风险特性、市场因素等上百个热点问题，与投资者进行了交流。

受投资协议存款限制条款解除等因素影响，货币基金的平均年化收益率不断走高。天相数据统计显示，截至12月5日，77只货币基金中，已有13只产品的7日年化收益超过了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已毫不逊色。

(张哲)

## 万家货基年化收益8.07%

又到一年排名时。截至12月7日，2011年仅剩下17个交易日，基金业绩排名战如火如荼。其中一个大的看点是，货币基金7日年化收益率节节走高，万家货币基金更是一路飙升至8.07%，独占鳌头。

近年来万家货基以其不错的收益和稳健的表现，受到了基金投资者的持续追捧。分析人士认为，根据目前的市场表现，万家货基有望再度问鼎今年货币基金业绩冠军。

(张哲)

## 股债并行 静待双晴天

日前，由国投瑞银基金打造的业内首个一站式基金投资解决方案——“投基气象站”公布了最新的投基气象：12月股市的主要天气为“多云转晴”，A股下跌动能显著弱化，随着货币政策出现转向信号，年底有望呈现有限反弹行情。而债市天气明显优于股市，受益于经济回落以及资金缓和，债市有望继续稳步上行。

基于以上预判的市场投资环境，“投基气象站”12月推出的主打产品和组合套餐，既有符合市场风格节奏的国投瑞银创新动力股票基金，该基金在11月上证指数下跌5.46%的背景下逆势上涨0.35%，也有五星基金国投瑞银稳健增长混合基金和国投瑞银中证下游消费指数基金，而风险偏好较低的投资者不妨借道国投瑞银稳定增利此类绩优债基，潜伏债券小牛行情。

(李涪涪)

# 设立“委员会” 基金公司精雕细琢新产品

市场低迷，基金同质化严重，基金公司只有集中精力提高产品质量，才能获得渠道和投资者认可

证券时报记者 方丽

股市萎靡不振，基金公司对产品的重视程度与日俱增，不少大中型基金公司设立了专门的“产品委员会”，为新产品会诊。

据证券时报记者了解，目前南方、大成等基金公司已经设立了“产品委员会”，专门讨论产品的发行时间、产品创新、各类型产品未来发展重点等。即使没有专门设置“产品委员会”，很多基金公司也纷纷提高了产品研发部门在公司的地位，并增强了产品设计等方面的人力配置。

“产品委员会”在公司定位普遍较高。深圳一位大型基金公司总监级人士表示，该公司产品委员会的一般工作流程是，先由权益类、固定收益类、指数类、QDII基金

等部门，内部讨论产品设计方向，然后产品委员会每一季度开一次会，组织公司总经理、分管产品及市场副总经理、市场总监、研究总监、投资总监、产品部所有人员等一起探讨产品发行和设计等问题，我们会讨论目前市场环境该发什么产品，产品创新的方向是什么？未来定位是什么？”

据上述人士表示，之前公司产品设计流程相对简单，主要由产品部设计产品，各部门领导提点意见，发一个签报就完成了，效果并不好。而通过产品委员会进行产品的设计、发行的讨论，更具前瞻性和针对性，效果也更好。”

而大成基金目前的产品委员



翟超/制图

会主要是所在领域的一线专业人士组成，各司其职，扬其所专，而该公司总经理没有担任委员会的委员。

实际上，新产品在打造基金公司品牌、助推基金公司规模增长等方面起到至关重要的作用。

证券时报记者的统计显示，今年以来基金销售情况不好，而募集规模超过30亿的新产品不少都打出了“创

新牌”，如博时裕祥分级基金、诺安全球黄金基金、易方达医疗保健基金等，南方50债作为首只债券指数基金，也获得了超28亿的申购量。创新产品显然“叫座又叫好”。

深圳一家基金公司的产品经理表示，现在基金公司产品总数超过700只，各类型产品同质化严重，加上目前股票市场低迷，基金没有给投资者赚到钱，如果没有一些新的创新元素，很难获得渠道和投资者的认可。而且，基金公司应该在“适合的环境下发行适合的产品”，产品设计部门需要和投研部门联合起来，让新产品成为公司集体智慧的结晶，“产品委员会”正是能够起到这一作用。

此外，随着基金法的修改，基金的投资范围和品种的限制可能放松，这对于基金产品创新和发展非常有利。

## 遭遇市场惨淡、银行年末揽存大战

# 发行难上加难 基金公司战略思变

证券时报记者 张哲

时至年末，市场的惨淡表现和银行的年末揽存大战，使得新基金募集受到两大利空夹击，难上加难。

资料显示，今年以来发行成立的新基金总数预计突破210只，已获批还未进入发行期的新基金有43只，其中3只新基金是今年六七月间获批，按照规定，基金获批后6个月内进入发行期，这3只基

金应于近期发行。今年以来有14只新基金延长募集期，其中几只两次延长募集期。

可见，年末发行需要勇气，更多的公司选择了避开银行揽存款的时间窗口，将新基金的募集放在明年初。据介绍，基金发行每到年末都会面临银行揽存压力，只是相比去年同期，今年银行的压力更大，这也是部分基金公司放弃年末发行的最大原因。

年末发基金，无异于从银行嘴里夺肉，太难了！”面对新基金发行的惨淡，沪上某公司人士对记者感慨。在几天之前，他所在的基金公司在勉强越过成立门槛之后即提前结束了一只新基金的发行。该人士透露，由于基金发行市场惨淡，公司领导决定改变战略，轻首发、重持续营销。现在的投资时点不错，抓住时机做好业绩，市场好转时再做持续营销。”

与此同时，尽管基金发行市场整体惨淡，但也有部分基金公司首募规模惊人。民生加银基金日前新基金募得30多亿元。有业内人士分析，可能跟银行为了促进基金销售、改变考核方式有关。

改变考核，就是银行允许用基金销售业绩冲抵存款指标。”据悉，在2006年之前的熊市，部分国有银行也曾为促进基金销售采用这种手法来应对。

# 新公司欲借新业务突围 人才短板为最大障碍

证券时报记者 张哲

随着第69家基金管理公司——安信基金日前拿到批文，年内成立的基金公司已达6家。在今年市场步入寒冬的背景下，新基金公司尤为堪忧。

数据显示，今年是继2006年以来新基金公司成立的大年，4月、5月、6月，富安达、财通基金、方正富邦基金接连成立，8月长安基金成立，10月国金通用成立，11月安信基金成立，生逢证券市场的寒冬，新基金公司面临种种严

峻考验。

新基金公司在目前的背景下，如果没有股东资源的支持，要想打开出路，唯一的选择就是坚持烧钱，投入数以亿计，用最好的人才、用最有力的渠道，做好三年不要回报的准备。”一家新基金管理公司总经理近日向证券时报记者介绍了“烧钱”模式。

不过，他表示，证券市场寒冬料峭，对股东、对高管来说，“烧钱”绝不是个轻松活。“公司的支出，需要我来签字，动辄几十万就没了。我每签一个字，手都发抖。”

记者看到，新基金公司中，不少注册资本都提到了2亿元。安信基金注册资本一步到位为2亿元，去年底成立的平安大华基金注册资本更是高达3亿元。目前，国内基金业注册资本金达到2亿元俱乐部”的仅有5家。

专户理财、商品期货、融资融券业务开闸，新基金公司出世尽管没有遇上证券市场牛市，但也不乏机遇。不过，这些新业务在新基金公司看来，却很难享受。“人才短板是目前很多公司面临的最大考验。”上述总经理认为。

例如，基金公司投资商品期货业务近日放开，未来基金公司通过专户投资商品期货成为可能。不过，挖掘专业人才成为难题。期货行业的人才大多数是做经纪业务的，一线做商品期货出身的很少，期货行业也没有类似基金经理的代客理财的人选，鲜有的也只是散落在各个经纪业务部的民间高手。”与此同时，新业务带来的风险控制问题更加严峻，新基金管理公司要想真正在这些新业务中灵活把握，难度相当大。

# 布局时点临近 借助汇添富信用债基金布局债市暖春

## 基金介绍

基金代码：A类 470088，C类 470089

投资目标：本基金主要投资于信用债券类固定收益品种，在严格管理投资风险、保持资产流动性的基础上，为基金份额持有人追求资产的长期稳定增值。

投资范围：本基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类金融工具。本基金可投资于一级市场新股申购、持有可转债转股所得的股票、因所持股票所派发的权证以及因投资可分离债券而产生的权证等中国证监会允许基金投资的其他金融工具，但不可直接从二级市场买入股票和权证。

本基金投资于固定收益类金融工具的比例不低于基金资产的80%，其中投资于信用债券的资产不低于基金固定收益类资产的80%；股票等权益类资产的投资比例合计不超过基金资产的20%；现金或到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

本基金所指的信用债券是指公司债、企业债、可转换债券、金融债（不含政策性金融债）、资产支持证券、短期融资券、中期票据等除国债和央行票据之外的、非国家信用的固

定收益类金融工具。

业绩比较基准：中债综合指数。

风险收益特征：本基金为债券型基金，属于证券投资基金中较低预期风险、较低预期收益的品种，其预期风险收益水平高于货币市场基金，低于混合型基金及股票型基金。

## 借助汇添富信用债基金 布局债市暖春

◆通胀拐点来临，政策紧缩空间有限，债市再临布局时点。

目前，国内通胀拐点来临，全球经济面临下行的风险，宏观政策紧缩的空间有限，虽然短期内政策难以松动，但政策定向宽松的迹象已经显露。根据美林投资时钟理论，目前正处于布局债市的时点。

◆信用债可视为布局债市的先锋品种，目前其到期收益率水平已创出近年来新高，中长期配置价值凸显。

信用债在2011年的调整中有过度下跌的迹象，投资风险加速释放，目前信用债到期收益率平均水平已经超过宏观经济环境最差的2008年，5年期AA和AA-等级的企业债到期收益率已分别达到年化6.9%和7.7%的水平（数据来源：Wind，截至2011年11月14日）。各等级券种的信用利差也处于历史高位。这意味着，在违约风

险极小的情况下，即便对这些信用债持有到期也将获得可观的回报。

一旦未来货币政策出现松动，流动性紧张有所改善，那么信用债价格有可能进一步上涨，其未来投资机会已十分明显，因此该品种可视为布局债市的先锋品种。

◆汇添富基金固定收益投资特色鲜明，利于做好信用债投资。

对宏观周期判断准确，择时能力强是汇添富固定收益投资的两大特色。正是基于深刻的宏观理解和对久期的准确调整，汇添富基金在固定收益投资中把握住了债市主要的波动脉络，中长期投资绩效显著。

◆借助深度的行业和公司研究能力，对个券的基本面研究能力强。

汇添富基金在行业和上市公司方面研究能力强、经验丰富，有效助力固定收益团队在个券基本面上的研究，在信用债投资中更有利于对信用风险的准确把握。

◆汇添富固定收益团队梯队完善，实战经验丰富，有实力做好债券的本色投资和风险控制。

汇添富固定收益团队成员平均从业年限达到12年，实战经验丰富。该团队自成立以来，人员高度稳定，已形成梯队清晰、分工合理的特色，有助于实现投资风格的一贯性和连续性。



当前，世界经济跌宕起伏，国内经济亦步入了转型期，投资变得更加困难。如何选择风险可控的较高收益产品对于投资者是最现实的问题。随着我国多层次资本市场改革的不断深化，信用债市场经过近几年快速发展已初具规模，品种逐步多样化。质地优良的信用债投资价值正日渐被市场接受和认可。但遗憾的是，债券投资门槛较高，一般投资者很难直接进入类似于银行间债券交易市场、清算所市场等进行投资。

今年以来，货币政策紧缩导致企

## 基金经理寄语

王珏池，17年债券研究投资经验，理学硕士，曾任申银万国证券固定收益总部投资部经理。2005年5月加入汇添富基金，现任固定收益部主管、汇添富货币基金和可转换债券基金的基金经理。王珏池曾参与上交所买断式回购及债券做市商的制度建设，擅长债券组合管理，长期从事大资金运作，实战经验丰富。

汇添富信用债基金将以宏观经济分析和深入的基本面研究为基础，根据经

济发展不同阶段的特点，精选高质量的信用债券进行组合投资，力争获取长期稳健的投资收益。我们对于信用债基金的信心主要来源于以下几方面：一是随着信用债市场的逐渐成熟，越来越多的企业发行信用债券，总规模已经超过5万亿，有足够多的优质标的可供选择；二是信用债基金正成为一股强大的投资力量活跃在信用债市场上，并逐渐掌握了公司债等信用债的定价权；三是汇添富固定收益团队实战经验丰富，业务资源广泛，且有多年运作公募基金的成功经验，长期业绩出色。团队成员平均从业年限达12年，成立以来从未出现人才流失现象。凭借稳健、务实的投资风格，汇添富固定收益投资团队已为市场主要专业机构所认同。低风险投资是固定收益投资的本质和特性，本基金严格控制投资风险，建立完善的风控平台和风控制度，这为基金的稳健运作和风险控制提供了充分保障。

作为本基金的拟任基金经理，我将恪尽职守、勤勉尽责，依托汇添富强大投研团队，充分发挥集体智慧，尽最大努力，为投资者创造长期稳健的较高投资收益。

(CIS)