富安达基金专户资格获批

证券时报记者获悉，富安达基金管理公司近日已获得证监会核准开展专户理财业务。富安达专户理财部负责人表示，作为一项全新理财业务的开闸，专户理财业务受到公司的高度重视，专户业务不仅可以为特定客户提供个性化的理财服务，满足客户的理财需求，也符合基金公司发展的需要，在特定市场环境下能够提高中小型基金公司的盈利水平。 （海秦）

融通四季添利债券基金1月16日起发行

融通基金今日公告，融通四季添利债券基金将于1月16日发行，投资者可通过工行、建行等银行及券商认购。

据悉，融通四季添利基金投资于固定收益类资产的比例不低于80%，其中投资于信用债券的资产占固定收益资产比例不低于80%。该基金将封闭两年运作，将在满足法定分红条件的前提下力争实现季季分红。拟任基金经理乔羽夫介绍，信用债收益高，但基本都在银行间市场进行，个人投资者难以参与，正可借道债券基金分享债市回报。 （方丽）

招商基金携手国际投资翘楚提升海外研究品质

随着海外业务的不断拓展，为强化研究实力，招商基金将与安耐德合伙人有限公司在海外投资领域进行合作。招商基金将在继续强化自身研究能力的基础上，充分利用安耐德全球的研究服务和经验。此举将对公司海外投资业务形成强有力的支撑。

安耐德是美国东南部最大的独立投资管理公司，其投资团队包括50多位专业人士，旗下基金连续取得骄人业绩。 （方丽）

建信基金股票主动投资能力进入年度前五

银河证券基金研究中心2011年基金公司股票投资主动管理能力综合评价报告显示，建信基金公司在可比的60家公司中位列前5名，旗下建信核心精选、建信恒久价值分别在217只可比的股票基金中排名第19和第45。

在业绩支撑下，建信基金公司的排名也获得了提升。截至2011年12月31日，建信基金资产管理规模约487亿元，列同业第15位，较上年提高三位。 （鑫水）

诺德基金2011年主动管理能力排名第9

近日银河证券基金研究中心发布的《2011年基金公司股票投资主动管理能力综合评价报告》显示，基金公司股票投资管理能力排名有了较大变化，中小基金公司异军突起。报告显示，在60家参评基金管理公司中，诺德基金公司排名第9。据悉，诺德基金从2010年起大力进行投研团队建设。投资总监向朝勇上任后，重新打造了整个投资研究部门，强调策略研究，强化归因分析。据了解，目前诺德基金投研团队人数已近30人。

（程俊琳）

富国产业债成2011次新基金“吸份王”

2011年，新发基金的单只募集规模一降再降，但仍有部分产品实现了规模与份额的持续扩张。其中，富国产业债基金以287.4%的净申购，成为次新基金的“吸份王”。

天相数据统计显示，2011年公告成立的基金共240只（A、B份额分开算），累积募集2687亿份，截至去年末，只有32只在成立后实现了净申购。富国产业债在成立后不足一个月的时间内，就获得了约8亿元资金的追逐，基金规模由成立时的2.78亿元增加至2011年底的10.79亿元。 （张哲）

国投瑞银专户产品获两项金鼎大奖

本月6日，被誉为中国高端私人理财领域第一奖的“金鼎奖”举行颁奖仪式，国投瑞银在基金专户“一对多”理财类别中囊括“年度最佳投资研究团队”和“年度最佳基金—对多产品”两大奖项。国投瑞银2011年实现了公募和专户业务两翼齐飞，据天相投顾统计显示，国投瑞银公募资产规模行业排名较2010年底上升4位。 （李湉湉）

杠杆指基连续大涨 机构趁机出货

显示出机构对后市态度谨慎

证券时报记者 刘明

A股连续两日大涨，上证指数涨幅高达5.65%，杠杆指基也随之涨势凶猛。而在一片上涨声中，有机构正在趁机出货。

昨日，伴随大盘起舞，银华鑫利、信诚500B双双在午后冲上涨停，而继9日涨停之后的第二个涨停，使得银华鑫利成为史上首只连续两日涨停的杠杆基金，成交量更是较前一日放大了57%。申万进取、银华瑞祥、银华锐进分别上涨9.09%、8.2%、5.24%。加上9日的上涨，银华鑫利、信诚500B在过去两个交易日分别共上涨20.91%和20.2%，申万进取、银华锐进、银华瑞祥分别上涨18.42%、13.55%和11.76%。

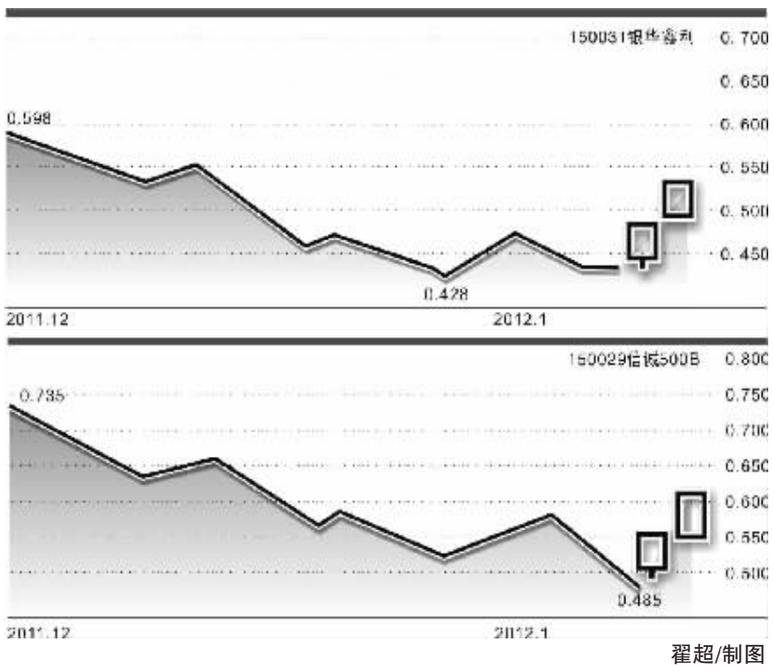
由于日价格涨幅偏离值等原因，银华鑫利、信诚500B均出现在昨日深交所的交易公开信息中，而机构的动向也随之显露出来。交易信息显示，银华鑫利卖出金额最大的前五名席位中，前两位均为机构，卖出金额分别为681.21万元和259.96万元，合计金额占该基金昨日5265万元成交额的18%。卖出的其他三家营业部为德邦证券上海凉城路营业部等，卖出金额分别由118万元到183万元不等；买入金额的前五大为华泰证券郑州经三路等券商营业部，买入金额在107万元到142万元之间。

信诚500B的卖出金额前五大席位中，第二与第五大席位也为机构席位，分别卖出108万元与35万元，其他三家卖出营业部席位分别卖出353万元、52万元、42万元。

此外，银华鑫利与信诚500B两只基金1月9日也曾出现在深交所交易公开信息中，除信诚500B有一机构席位买入40万元之外，其他买卖席位均为营业部席位。从两日的交易公开信息来看，机构都是在上述两只基金出现9%以上的上涨之后才开始卖出的。

市场人士表示，在出现大幅上涨后，部分机构趁机卖出显示出对后市的一种相对谨慎心态。据了解，杠杆指基的机构持有人主要为券商、保险、信托等机构。去年的资料显示，银华鑫利的主要机构持有者包括中信证券、华泰证券旗下自管产品，信诚500B的主要机构持有人则为华泰财产保险和中融信托等。

值得注意的是，近日因为折价回归出现连续跌停的低风险份额也有机构在出货，申万收益、泰达稳健的卖出席位中都出现了机构席位，表明在分级基金低风险份额折算过程中，机构也希望能从中获取套利收益。



翟超/制图

2012刚开年 基金小额分红忙

今日5只基金宣布分红，4只为债券基金

证券时报记者 方丽

每年年初都是公募基金进行分红的旺季，2012年也不例外。数据显示，截至昨日，今年以来宣布分红的基金达到13只，债券基金成为主力军。受去年市场震荡影响，基金分红的手笔相当拮据。

广发基金今日公告，旗下广发聚利债券基金进行收益分配，以去年12月31日为分配基准日，每10份分红0.13元。根据该基金合同的规定：“年度收益分配比例不低于基金年度已实现收益的90%”，此次收益分配比例为95.02%。

国投瑞银旗下国投瑞银创新动力和国投瑞银稳定增利债券基金今日也宣布分红。公告显示，这两只基金同样是以去年12月31日为收益分配基准日，每10份基金份额分别分红0.32元和0.06元。而这两只基金合同规定，全年分配比例不低于年度可供分配收益的80%。

此外，南方多利增强债券基金和南方宝元债券基金也于今日宣布分红。南方多利A、C基金每10份基金份额分别分红0.15元、0.13元；而南方宝元每10份基金份额分红0.20元。这两只基金同样是进行2011年度收益分配。

2012年以来，国泰金龙行业精选、易方达岁丰添利、南方高增长、益民多利、摩根士丹利华鑫资源优选、汇丰晋信平稳增利、富国天成红利等基金都已宣布分红，基本是以去年12月31日收益为基准，进行年度收益分配。

2011年市场遭遇到股债双杀，债券基金和偏股基金的业绩不佳，导致基金分红额度普遍较低，每10份分红大多低于0.5元，最低的甚至仅分到0.036元红利。天相投顾数据显示，2011年同期宣布分红的基金达到24只，分红总额达到31.25亿元，今年分红只数和额度都远不及2011年。

业内人士分析，今年基金分红减少的主要原因，一方面是行情不佳导致基金亏损，基金无超额利润，无红可分；另一方面是基金规模缩水，分红会使基金资产萎缩的速度加快。但是不少基金是按照契约必须分红，因此一季度的基金分红规模会出现明显增长，但整体规模会弱于2011年，大比例分红会更少见。此外，目前债券基金分红居多，分析人士认为，主要是一季度债券市场走好，进行分红也是持续营销的手法之一。

值得注意的是，因去年市场不好，不少基金公司设计产品会倾向于“分红型”产品。即将发行的融通四季添利债券基金，就在基金合同中明确规定了“定期分红”条款。基金公司希望通过高比例、高频率、多次分红的形式，将收益落袋为安，并平衡持有人对当期收益和长期收益的双重需求。

观点 | Point

长信基金：2012股市吸引力增强

长信基金日前发布2012策略报告指出，2012年股市估值修复，盈利改善，股票作为大类资产对存量资金的吸引力增强。经济短周期回落概率大，中期因退而进。短期看，经济向下的趋势明确，房地产、投资回落趋势或将延续，中期看，财政和货币政策仍存在比较大的空间，对于明年经济的企稳将起正面作用。

通胀方面，食品价格的走低、经济和货币增速的降低以及大宗商品价格的回落均有利于通胀的持续下行。通胀高点已现，2012年通胀下行趋势明确。

从政策面来看，政策从“防通胀，调结构，稳增长”转为“稳增长，控物价，调结构”。货币政策的基调虽然没有发生变化，但是实质性转向已经开始，2012年货币和财政政策均有放松的空间。

总体市场观点，从大类资产回报看，股票作为大类资产对存量资金的吸引力明显增加。

行业配置上，上半年看估值的修复，下半年看盈利的改善，景气度作为行业配置的重要性提升。从投资标的来看，耐用消费品优于投资和消费，投资和消费优于资源。运用估值对于目前行业的情况进行定位，估值合理或者大幅低于历史均值是大幅上涨的必要条件. 如金融、钢铁处于历史估值底部，房地产、汽车、机械、家电、服装纺织、零售、传媒、计算机也处于很低的水平。关注机构配置的变化，绝对低配，且配置标准差大的行业值得重点关注，如果有行业基本面的反转，将是获取超额收益的较好机会。如医药生物、商业贸易的配置比例出现显著降低，周期类行业中的房地产的配置比例出现明显的降低，大金融、传媒、公用事业的绝对配置比例仍处于历史低位，都可重点关注。

（张哲）

0.9%！基金专户再现最低费率

证券时报记者 胡晓

2011年低迷的A股市场不仅让公募基金陷入了销售困境，基金公司专户一对多也同样难逃销售难题的困扰。证券时报记者发现，深圳一家大中型基金公司去年12月中下旬销售的一款投资于海外市场的专户一对多产品打出了0.9%的低管理费，较2个月前推出的同类型产品每年1.2%的费率大大降低。

据了解，深圳一家大中型基金公司于去年12月中下旬发行了一款投资于香港的合格境内机构投资者（QDII）专户一对多产品，该产品类型为灵活配置型，管理费为每年0.9%，托管费为每年0.21%，无认购费和参与费。根据证监会的规定，基金专户一对多产品管理费和托管费应不低于公募基金同类型产品的60%，对比目前公募基金发行的QDII基金费率发现，除去指数型和债券型QDII产品，公募基金发行的QDII产品管理费多数为每年1.8%，少数的管理费达到1.5%；而托管费方面，主要集中在每年0.3%至0.35%。由此可见，上述基金公司发行的QDII专户产品收取的管理费达到了监管层规定的最低限额。值得注意的是，该公司去年10月份发行的一款QDII专户产品不仅收取每年1.2%的管理费，还收取每年1%的客户服务费。

今年低迷的股市行情，使投资者入市热情大大降低，各类理财产品纷纷陷入销售困境，上述基金公司采取较低管理费实属无奈。公开信息显示，在首批基金专户发行时，管理费普遍维持在1%至1.4%的水平，托管费率一般为0.25%，只有少数产品的管理费曾低至0.9%，托管费低至0.2%。但是经历了2009年小牛市后，部分基金公司发行的专户一对多产品管理费也水涨船高，有专户一对多产品管理费甚至高达每年2.4%。事实上，在市场低迷的情况下让渡部分管理费，并不是基金公司首创，不少券商集合理财产品在弱势时也会选择优惠管理费，甚至不收管理费。

除此之外，年底银行揽存大战也可能是导致基金公司采取较低管理费用的原因之一。12月历来是银行上演揽存大战的时刻，一般来说，银行销售的基金、专户、私募等产品多数要为银行理财产品让路，而基金公司提供低费率的产品可以起到吸引客户眼球的作用。

光大保德信行业轮动于进杰：把握下一轮行业轮动投资机会

新年伊始，A股市场再度面临深幅调整的考验。正在发行的光大保德信行业轮动基金拟任基金经理于进杰表示，相较于2011年，今年A股市场走势有望转好，甚至可能走出一段较好的行情。

于进杰表示，可通过四大指标来衡量经济走势的趋向。第一，从M_1来看，去年11月份该指标降到了7.9%这样一个较低位置，这种M_1拐头向上的趋势是经济短周期复苏的一个重要信号。第二，从产品库存来看，目前国内企业正处于主动去库存向被动去库存转变的节点上，而被动去库存预示着企业的库存随着需求加大进一步消耗，对应的就是经济的复苏。第三，从汽车销量来看，去年11月份监测到的数据是同比增长2.56%，虽然是一个低点，但也是行业复苏的重要指标。第四，从供货商配送时间来看，目前监测到的数据显示供货商配送时间正处于由长转短的拐点，反映了终端需求正逐渐转强。

综合上述四大指标，于进杰认为，2012年宏观经济将进入复苏期，A股市场会比2011年好。在经济的短周期复苏中，汽车、地产等早周期行业中的轮动特征会表现得比较明显。此外，受益于经济复苏期中通胀回落所带来的成本回落，需求稳定的大众消费品也值得关注。

（程俊琳）

激进建仓 次新股基一度折损近20%

证券时报记者 李湉湉

谨慎者多数得以保住面值，激进者则最多亏掉9%，建仓速度很大程度上决定了次新基金的业绩。

证券时报记者根据天相投顾数据统计发现，近3个月成立且已公布净值的18只偏股次新基金中（除去指数型和保本型基金），按照最新公布的基金净值，海富通国策领衔，建信恒稳、中银中小盘、博时配置、民生景气、华安科技、景顺核心、东方增长等8只基金净值保持在面值之上，而这些基金的共同特点都是建仓谨慎，仅有小幅仓位参与。除建仓速度外，一些次新偏股基金偏爱低估值蓝筹也是其未破面值的原因。

建仓速度和策略的分化，导致次新偏股基金业绩的分化。以目前业绩表现最好的海富通国策为例，该基金成立于去年11月9日，截至1月9日净值为1.0120元，在前期市场大跌期间该基金很谨慎，只有局部试探，净值得以保持在面值之上。

冲动建仓的次新基金则尝到了入市时运不济的恶果。上海一基金公司旗下成立于去年10月20日的一只基金，截至本月9日的净值仅为0.8090元。天相数据显示，该基金从11月11日前后开始建仓，当时大盘刚经历了10月下旬到11月初的拉升进入盘整，该基金小有斩获。但随着一轮近300点的下跌，其净值迅速损失。数据显示，该基金在1月5日净值下跌3.89%。

上海另一基金公司成立于去年11月9日的一只基金，建仓也比较迅速。1月5日，上证综指下跌0.97%、中小板指数下跌3.52%、创业板指数下跌5.69%、该基金净值下跌1.73%；截至1月9日，该基金净值为0.9850元，反弹1.97%。

国富亚洲机会曾宇：把握亚洲机会 精选优质个股

2011年，A股遭遇了一个新低不断的熊市，全年跌幅达20%。国富亚洲机会基金拟任基金经理曾宇认为，新一年海外市场仍将持续调整，布局海外需要寻找安全区域，亚洲市场机会值得关注。

曾宇指出，虽然转向国际投资是未来一个阶段的趋势，但目前海外市场仍在持续调整，布局海外也需要寻找安全区域。可以看到，受主权债务危机影响，欧美经济增长迟缓甚至衰退，已经是事实，更多投资人把目标放在了表现较好的亚洲经济体上。

“相较于西方成熟市场，亚洲市场的经济潜力更大。我们认为未来全球经济重心东移的趋势不会改变。”曾宇说，过去十年间，亚洲国家，尤其是亚洲的新兴市场国家，在全球经济增长中扮演着重要的角色。亚洲（除日本）各国和地区的股市，也经历了一个从发展到成熟的阶段，给投资者带来很好的回报。

“无论是人口红利还是消费能力，亚洲都有着不可比拟的优势。”曾宇指出，在诸多海外市场中，亚洲市场更为有望成为未来复苏和增长的龙头。

（张哲）