

### 鹏华旗下两只丰字号债基新年分红

鹏华基金发布公告,旗下两只丰字号债基——鹏华丰收及鹏华丰润将在新年分红。其中,鹏华丰收将按照每10份0.34元分红,这是鹏华丰收债基自2008年成立以来的第四次分红,累计分红已达到每10份2.54元。另一只债基鹏华丰润将按照每10份0.08元分红,这也是鹏华丰润成立一年多来的第二次分红,累计分红为每10份0.22元。

银河数据显示,即便在股债双杀的2011年,鹏华丰收债基全年也获取了4.36%的收益,在64只二级普通债基中排名第一;鹏华丰润2011年全年收益2.19%,在所有封闭式债基中表现出色。

(朱景锋)

### 长盛基金旗下两只债券型产品分红

春节前后,债券基金成为分红主力军。今日,长盛基金旗下两只债券型产品双双宣告分红,其中长盛积极配置债券型基金拟每10份基金份额发放红利0.03元,这是该基金第三次收益分配,前两次累计分配收益1.70元(每10份基金份额)。

此外,长盛同鑫保本混合型拟向基金份额持有人每10份基金份额派发现金红利0.03元,该基金是去年5月成立,成立半年就进行了首次分红。

(陈春雨)

### 中欧稳健收益债券基金即将分红

中欧基金日前发布公告,旗下中欧稳健收益债券型基金A类、C类即将进行分红。A类拟每10份基金份额派发现金红利0.139元,C类每10份基金份额派发现金0.04元。分配基准日为2011年12月31日,权益登记日、除息日均为2012年1月17日,红利发放日分别为1月19日。

此外,中欧稳健收益在1月13日至16日暂停单笔1000万元以上的申购及转入业务,1月17日起恢复正常。

(陈春雨)

### 华泰柏瑞信用增利债基20日分红

日前,证券时报记者从华泰柏瑞基金公司了解到,旗下华泰柏瑞信用增利债券基金将于1月20日分红,每10份基金份额派发现金红利0.08元。

据了解,华泰柏瑞信用增利债券基金成立于2011年9月22日,三个多月的时间,净值即从1元涨到了1月11日的1.02元,折合年化收益率超过6%。

(程俊琳)

### 长城久兆中小板300分级17日结束募集

近日,在流动性阶段转好和政策预期向好的催化下,市场迎来小幅反弹,新基金建仓或将赶上“好时机”。长城基金旗下首只分级指数基金——长城久兆中小板300指数分级基金将于1月17日结束募集。投资者可通过建、工、农、中等行及各大券商认购。

据了解,该基金分为长城久兆、久兆稳健和久兆积极三类份额,跟踪的中小板300指数以深交所中小企业板股票作为样本,选取平均流通市值和平均成交金额综合排名靠前的300家公司。拟任基金经理陈硕指出,中小板300可能是今后十年最大的结构性投资机会。

对于当前的市场投资机会,陈硕认为,在经济转型的背景下,成长股的表现总体来说好于周期股。同时,中小板成长股也适合当前的宏观经济环境和股市环境,由于中小板300指数行业分布充分体现了“新兴”、“科技”的特色,这些板块受政策支持,在刺激经济增长时将成为投资者的最佳选择。

(杜志鑫)

### 银华货币基金春节假期前暂停申购

银华基金发布公告称,为保证基金的稳定运作,保护基金份额持有人的利益,根据相关规定,该公司决定自2012年1月19日至20日期间暂停银华货币基金的申购(含定期定额投资及转换转入)业务。

据悉,该基金的一个开放日为2012年1月30日,因此该基金自该日起恢复申购(含定期定额投资及转换转入)业务。

(方丽)

# 涨逾4% QDII业绩开门红远超国内基金

## 投资新兴市场、大中华区的基金净值领涨

证券时报记者 姚波 杨磊

新年以来投资于海外市场的合格境内机构投资者(QDII)基金取得了开门红,并且业绩明显超过了国内基金。以截至1月12日的数据来看,QDII平均净值增长率超过了4%,而国内偏股的股票、指数和混合型基金平均业绩只有0.42%。天相统计数据也显示,今年以来QDII基金全线取得正回报,规模加权平均业绩达到了4.02%,6只QDII的业绩增长已经超过了5%,同时有6只QDII的净值增长率在0到1%之间。

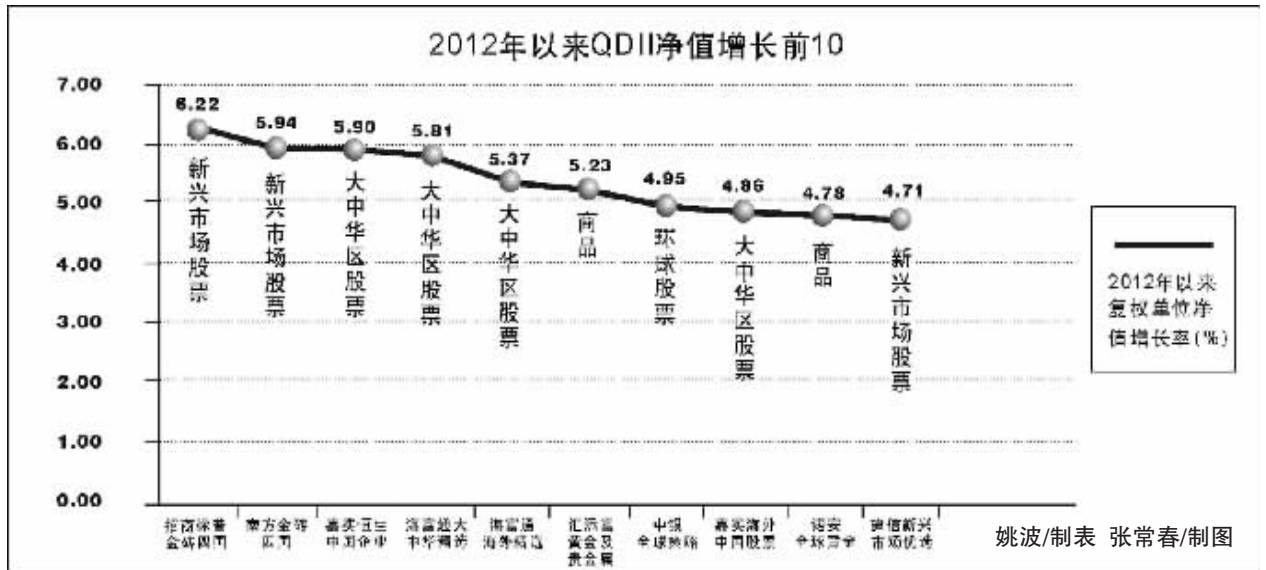
而在国内偏股基金,同期规模加权平均业绩只有0.42%,266只基金收益率为负,占比接近4成。而随着1月13日股指的大幅下跌,国内偏股基金的收益率已经转负。

进入新年,海外市场相当给力,截至上周五,香港恒生指数上涨了4.18%,恒生中国企业指数上涨7.05%,俄罗斯RTS指数上涨

4.35%、巴西圣保罗IBOVESPA指数上涨4.22%、印度孟买Sensex30指数上涨4.53%,而同期上证指数新年涨幅为3.4%。

受益于上述地区的市场表现,投资大中华区及新兴市场的海外指数基金领涨QDII,其中,招商标普金砖四国指数、南方金砖四国指数基金、嘉实H股指数基金今年以来回报为6.22%、5.94%和5.90%。此外,一些投资港股比率较高的大中华区域主动管理基金涨幅不小,海富通旗下的大中华股票基金和中国海外基金的涨幅分别为5.81%和5.37%。

得益于量化宽松和好于预期的经济数据,美股自2011年在主要发达市场的表现可谓一枝独秀。进入2102年以来,美股表现仍然可圈可点,纳斯达克指数上涨4.05%,道琼斯工业平均指数上涨了1.67%。投资于美国市场上的国泰纳斯达克100指数、大成标普500等权重及长信标普100等权重基金



涨幅分别为4.57%、3.96%和3.90%。虽然黄金价格仍处高位震荡,但2012年开年迎来一波反弹,创下短期新高,以黄金等贵金属为主要标的的QDII基金仍领涨商品基金。汇添富黄金及贵金属、诺安全球黄金、易方

达黄金主题和嘉实基金涨幅分别为5.23%、4.78%、4.24%和3.66%。不过,以油气为主题的基金却遭遇油价上行后的窄幅震荡,目前获益平平。业内人士认为,目前国际经济形势波动不定,新兴市场、大中华区域

QDII基金表现仍受制于发达经济体复苏进程,黄金价格尽管从中长期来看有上涨空间,但短期风险犹存,建议短期在配置此类基金时提高风险意识。不过,对美股等基本面较好的基金可以在风险控制前提下着重配置。

记者观察 | Observation |

## 专户进入“低价叫卖时代”

证券时报记者 木子

专户似乎正在进入一个“低价叫卖时代”。

近日坊间传言,一家基金公司专户部门在产品条款中设计了用资本金弥补亏损,结果在市场下跌中“抄底抄在了半山腰”、净值大幅亏损,导致该公司自掏腰包贴补了大笔钱,部门因此不仅年终奖泡汤,更有可能集体降薪。

另一则最近见报的消息则是,深圳一家大中型基金公司去年底销售的一款投资于海外市场的一对多产品打出了0.9%的低管理费,已经达到“一对多管理费不低于公募基金同类型产品的60%”的底线。

事实上,长久以来的市场低迷、一对一客户难寻和一对多的“清盘门”事件等等,使得缺乏赚钱效应的专户市场愈加疲弱,部分基金公司在去年一度停发一对多。

劣则思变。补贴客户亏损和降低管理费正是一贯走高端销售路线的专户业务放低身段、图谋变局的

具体措施。尽管专户保本销售的效果从目前来看是遭遇了滑铁卢,公司亏损、部门降薪,但有业内人士认为这是对基金公司“类自营业务”的有益探索,“路子是对的”,一旦博对了市场趋势,很有可能实现规模和业绩提成收入的迅速增长。

事实上,在市场低迷的情况下降低管理费,并不是基金专户业务首创,如券商集合理财在市场不好时也会优惠管理费,甚至不收管理费。而与一对多产品类型类似的阳光私募大多只收很低的管理费,更多只能凭本事靠业绩提成过活。

当然,专户进入低价叫卖不仅和产品难发、业绩不佳有关,银行固定收益类理财产品的冲击也倒逼专户放低身段、求新求变。否则,在流动性趋紧的大背景下,银行揽存压力已成为常态,特别是银行理财产品本已有渠道的先发优势,专户产品想要在充斥公募、专户、私募等产品的渠道中脱颖而出,靠保本和低成本来吸引客户眼球也在所难免。

摩根天下 | J.P. Morgan View |

## 股息收益支持环球股市回报

莫兆奇

2012年对于各国政府和投资者而言,将是充满挑战的一年。旷日持久的欧债危机以及成熟国家迫在眉睫的减债任务,都令环球股市前景阴霾不散。摩根资产管理认为,投资环球股市,应特别留意股息收益机会,因为这可为股票投资的总回报带来支持。

事实上,部分股票市场的股息率已比当地10年期政府债券的收益率更具吸引力。尽管股市的风险和短线波动较高,但支付股息的企业大多规模较大、业务稳固、股价偏低,而且财务情况健康。即使在盈利波动时期,传统上股息支付率都较为稳定。

不过,国际专业投资机构在选股时,并不会只专注于较高的当期股息率,而是会全面考察企业的各项财务指标。除了支付有吸引力的股息率以外,值得投资的企业也应具备稳健的财务状况,亦即现金流持续、产品线强大、边际利润坚挺,以及资产基础良好,这样才能在艰难时期支持企业运营,继续为股东支付稳定的股息。

我们预计,在未来10年至15年的欧洲和日本股市总回报中,股息率的贡献约可占到近50%,在美国股市的总回报中也有望占三分之一。相对而言,在1970年至

2010年间,美国、英国、法国和德国的该项比率只介于33%至36%之间,日本只有27%。

背后的原因是,企业界仍不愿扩张,尤其是聘用更多人手。由于企业的资产结余正处在前所未有的高位,整体上企业正以获得现金而非增长为目标进行运营。

考虑到企业界的庞大盈余,以及最高管理层报酬的快速增长,我们预计未来数年公司管理层将日益面临提高股息支付率的压力。因此,尽管经济环境未必会带来股价上升,但企业支付的股息率却有机会为股票总回报带来支持。

我们希望2012年风险资产的表现会有所改善,但前途确实面临诸多挑战。好消息是,若市场动能正支持投资者在固定收益工具、股票和房地产投资信托等一系列资产类别争取收益机会。其中,强健的资产负债表令企业有机会增加股息,为部分股票带来收益。因此,投资者在考虑风险资产时,可以收益作为投资依据。

(作者系摩根资产管理执行董事)



## 封闭式债基业绩明显优于开放式

证券时报记者 刘明

自2010年以来,封闭式债券基金开始批量出现,截至2011年底,不少债基的运作期已经超过一年,封闭式运作的优势也得以显现。数据显示,封闭式运作的债券基金业绩明显好于普通开放式的债券基金。

去年债券市场也遭遇了多年未有的寒冬,债券基金更是6年来首次出现整体负收益状态。而封闭债基却仍整体获得了正收益,天相投顾数据显示,2011年之前成立的6只封闭式运作的债券基金(不含分级基金)的平均单位净值增长率为0.41%;而2011年以前成立的153只开放式债券型基金(A、B份额分开算)的平均单位净值增长率

为-3.17%。

具体来看,招商信用、鹏华丰润、易方达岁丰添利3只封闭式债基去年的单位净值增长率分别为3.41%、2.19%和1.19%,银华信用、信诚增强、华富强债略微下跌,单位净值增长率分别为-0.7%、-1.1%和-2.51%,正收益基金占比50%;而开放式债券基金中,获得正收益的仅有26只,占比为17%,而跌幅超过5%的基金更多达47只,占比超过30%,更有多只基金跌幅超过10%,跌幅甚至可跟股型基金媲美。

此外,去年成立的广发聚利、建信增强等封闭债基虽然运作不满一年,但成立以后的业绩也都表现不错。即使是去年10月份封转开的富国天丰也只出现了

0.32%的下跌,在开放式债基中排名靠前。

虽然目前封闭式运作的债券基金数量还不多,但已经在一定程度上体现出了债券基金封闭式运作的优势。华泰证券基金研究中心总经理王群航认为,封闭式债券型基金不受申购赎回的影响,没有流动性的忧虑,在投资时也可更加从容。业内人士表示,去年6月以后债市出现较大调整,债券型基金遭遇较大赎回,而封闭债基的运作优势表现得更加明显。

据了解,2008年首只封闭式债券基金富国天丰(已封转开)面世,2010年第二只封闭债基招商信用出现,此后这类基金批量出现,2010年共有6只成立,2011年又有广发聚利等6只成立。

## 海信电器涨停 疑有基金大举卖出

证券时报记者 木鱼

上周五,海信电器因公告了业绩预增100%以上而涨停,盘后上交所公布的交易席位信息显示,4大机构席位合计卖出了接近9000万元,结合该股票最新十大流通股东情况来看,疑似基金大举卖出了该股票。

上海证券交易所公开信息显示,海信电器1月13日涨停中买入席位前5位都是券商营业部席位,卖出前5大席位中有4个为机构席位,显示机构并不看好该股涨停后的表现。

卖出席位前两位的机构席位分

别卖出了4721.5万元和2563.02万元,卖出席位第四和第五的机构席位分别卖出了970.46万元和539.6万元,四大机构席位合计卖出了8794.57万元,对应的卖出股份数为651.93万股。

从2011年上市公司三季报来看,海信电器的十大流通股东中除了大股东及相关方之外,还有6只公募基金和两家券商,两家券商分别为东证资管东方红6号和兴业证券,6只基金分别为长盛同庆分级、鹏华价值优势、华夏红利混合、易方达价值成长、华夏收入和华夏复兴,前3只基金持有量均超过了1000万股,第10大流通股东

华夏复兴持有约550万股。

据悉,券商卖出股票一般通过总部而不是机构席位卖出,四大机构席位合计卖出超过650万股,最大的机构席位卖出了350万股,因此卖出的机构席位可能来自于重仓持有海信电器的公募基金。

事实上,1月13日海信电器所在的家电行业股票出现了大跌,天相家电行业指数大跌了2.23%,一些机构投资者对家电行业2012年发展前景略显悲观,有部分基金去年下半年就开始减持家电股票,因此在海信电器利好预告公布并涨停时,部分基金或其他机构投资者选择了减持。

## 市场放量反弹 股票基金顺势加仓

证券时报记者 余子君

上周,上证指数在政策利好的带动下,出现了久违的放量反弹,股票基金也顺势而为,加仓迎反弹。

据德圣基金1月12日仓位测算数据显示,上周股票方向基金平均仓位相比去年底出现显著上升。其中股票型基金上周加权平均仓位为82.86%,较去年年末主动加仓

从具体基金公司来看,上周多数基金公司选择了主动加仓。大型基金公司中,南方、易方达等公司旗下偏股基金加仓较为积极,博时基金公司旗下部分轻仓基金增持明显。摩根士丹利华鑫、兴业全球等基金公司则保持一贯的谨慎作风,仓位变动不大,而信达澳银、金鹰等中小基金公司旗下大部分偏股基金则在反弹行情中进行了减仓。

事实上,在通胀水平不断回落、货币政策逐渐放松、估值水平仍处于历史底部的时候,基金减仓的动能并不大。根据德圣基金12月份的测算数据,股票型基金去年12月中4周均处于主动加仓状态,主动加仓幅度近3个百分点。

新华泛资源优势基金经理崔健