

## 上投摩根 全球天然资源基金即将发行

上投摩根全球天然资源股票型基金将于近期通过各大银行及券商正式发行,该基金将携“金木水火土”五行资源,主要投资于从事能源及新能源、贵金属及矿业、基本金属相关的产业。拟将基金资产净值的60%~95%投资于股票及其他权益类证券,其中,投资于天然资源相关行业股票约为80%,基金资产净值的5%至40%的比例将投资于到期日在一年以内的政府债券,或现金持有。(张哲)

## 信诚沪深300分级基金 17日上市交易

信诚基金打造的又一只指数分级基金信诚沪深300指数分级基金已于2月2日宣告成立,并将于2月17日正式上市交易,这也是市场上首只上市交易的沪深300指数分级基金。据了解,该基金在跟踪沪深300指数外,还将分为类固定收益风格的A份额和具有杠杆放大特性的B份额,给喜欢沪深300指数的投资者提供更多的工具选择。截至2月8日,今年以来沪深300指数大涨7.78%。(张哲)

## 南方基金 布局消费主题基金

消费主题投资继续被市场看好,南方基金龙年伊始便推出消费主题的分级基金产品。南方新兴消费分级增长股票型基金主要甄选中国经济转型过程中的可选消费、主要消费、医疗、电信、信息等五大优质消费行业投资。该基金拟任基金经理杜冬松判断,未来国家要继续发挥政策对消费的拉动作用,应该会围绕新兴消费做文章。2月2日至2月10日,上证指数累计上涨3.4%,同期中证消费指数和中证300消费指数分别累计上涨4.4%和3.8%。(方丽)

## 鹏华价值优势 今年以来净值增长超5%

2012开年,市场跌宕起伏,鹏华旗下的百亿基金——鹏华价值优势基金保持了稳健态势,1月份基金净值增长3.44%,而同期银河标准股票型基金平均下跌2.1%。截至2月8日,该基金2012年以来净值增长率达5.23%。在缓慢的2011年,鹏华价值优势保持着持续领先态势,2011上半年基金净值增长6.58%,在217只同类基金中排名第二;2011全年业绩居银河标准股票型基金亚军。(朱景锋)

## 民生景气行业逆市上扬 成立以来表现抢眼

截至今年2月10日,民生加银基金公司新发行不到3个月的民生景气行业股票型基金净值达到1.06元,而同期上证指数下跌2.04%,沪深300指数下跌2.26%,表现十分抢眼。2011年11月22日成立的民生加银景气行业基金首募规模为31.99亿元,创2011年下半年股票型基金首发规模之最。作为公司新管理团队组建以来发行的首只产品,该基金经受了市场一波三折的考验,净值增长率远高于去年11月间发行的各类产品。(李活活)

## 东吴轮动基金 今年以来涨12.17%

截至2月9日,东吴旗下东吴行业轮动基金涨幅达到12.17%,不仅跑赢同期涨幅为8.10%的上证综指,而且也跑赢多数交易型开放式指数基金(ETF)产品,成为近期许多投资者抢反弹的利器。东吴行业轮动重仓配置了资源类品种如煤炭、有色等,据其2011年四季度报10大重仓股信息显示,前10大重仓股持仓占基金总资产达53.46%,而10大重仓股中煤炭能源的占基金资产比达37.51%。(陶豪)

## 长信标普100 近3月表现优异

据Wind数据显示,截至今年2月6日,纳入统计范围的51只合格境内机构投资者(QDII)基金今年以来累计平均净值增长率高达8.54%,挑起龙年收益增长的大梁。近半年业绩表现前三位的QDII基金均投资美国市场,长信标普100等权重指数增强型基金位列其中,其更以近3个月7.72%的收益排在所有QDII基金的榜首,高于同期A股市场的285只普通股股票基金的平均收益达19.71个百分点。(张哲)

# 4只杠杆基金昨涨逾8% 银华鑫瑞4天涨近33%

银华中证内地资源指数分级场内整体溢价约14%,投资者可利用分级基金配对转换机制分享目前场内溢价

证券时报记者 朱景锋

昨日虽然大盘以微跌报收,但杠杆基金依然延续了上周的强势,共有4只股票型杠杆基金涨幅超过8%,特别是银华鑫瑞尾盘封死涨停。最近4个交易日累计涨幅接近33%。

昨日大盘高位震荡,整体微跌,但这并没有阻止杠杆基金延续疯狂。据统计,昨日共有4只杠杆基金涨幅超过8%,其中本轮杠杆基金上涨的龙头银华鑫瑞在最后一分钟封死涨停。同瑞B则大幅上涨9.62%,仅次于银华鑫瑞。银华瑞祥和泰达进取涨幅也分别达8.31%和8.14%,表现抢眼。在交易价格大幅上涨的同时,4只杠杆基金的成交量也显著放大。

据深交所公布的成交龙虎榜显示,昨日上述4只杠杆基金买入和卖出最多的5个交易席位大多来自券商营业部,显示其反弹主要由游资策动,某机构专用席位借助反弹卖出泰达进取36万元。值得注意的是,从上周三到本

周一的短短4个交易日里,银华鑫瑞的累计涨幅已经达到32.75%,成为大黑马。由于成交量过大,银华鑫瑞连续4个交易日换手率超过40%,特别是昨日换手率高达53.58%。

据分析,银华鑫瑞的强势表现有两个重要原因,一是该基金的母基金银华中证内地资源主题指数基金的风格契合了本轮反弹主线,受到资金追捧;其二是该基金前期溢价率较低,处于明显低估状态,因此近期强势上攻既有题材因素,又有价值回归原因。

在连续暴涨之后,银华鑫瑞的溢价率也显著上升,据天相投顾统计,在2月7日银华鑫瑞还仅溢价6.73%,2月8日到10日3天连续飙升,溢价率分别上升到8.72%、15.43%和20.69%。当前银华鑫瑞的溢价水平已经处于同类杠杆基金的前5名,不过仍大幅低于申万进取70.26%的溢价率。

银华中证内地资源指数分级基金经理王琦表示,投资者可以利用分级基金配对转换机制分享目前场



内溢价空间。截至2月13日收盘,银华中证资源指数分级场内整体溢价率约为14%,投资者可以通过申购母基金份额,进行拆分后,分别卖出子基金份额来追求场内整体溢价的收

益空间。浙商证券基金分析师邱小平认为,目前次新杠杆基金的估值已经大为修复,很有可能吸引投资者入场套利,并打压其二级市场价格。和其他

杠杆基金相比,泰达进取的溢价率仍然较低,值得关注。值得一提的是,从净值和标的指数的表现对比来看,两只基金的仓位应该已达到90%左右,已基本建仓完毕。

# 高收益债呼之欲出 公募基金反应谨慎

见习记者 陈春雨

上周,市场传来消息,证监会有意推出高收益债券,相关办法有望近期公布。证券时报记者从多家基金公司了解到,公募基金对高收益债态度相对谨慎,他们认为,只有在市场环境和基础设施完善的情况下,才有意思试水这一区域。

## 公募基金表示谨慎

高收益债券又称“垃圾债券”,由于违约风险高,通常支付较高的收益。虽然市场普遍认为,垃圾债券的出现对于丰富债券市场,提高多层次收益具有重要意义,但目前来看,公募基金经理对是否参与仍持谨慎态度。

今年宏观经济下行已经成为共识,按照一般规律,在经济低迷期,信用风险爆发的可能性较大,

为何要为100基点、150基点的超额收益冒这么大的风险?景顺长城基金公司固定收益部基金经理余春林说。

而北京一家基金公司人士也认为,目前垃圾债券发行在制度上还有一些障碍,公司配置垃圾债券的意愿不高,现在各种条件不具备,容易踩中地雷。”

从出发点来看,公募基金对垃圾债券持谨慎态度的原因主要是规避风险,更看重资金安全,并非不看好垃圾债市场。接受采访的基金公司人士均认为,垃圾债券对扩大固定收益类市场,提升债基收益层次有着重要意义,只是在制度还没有完善之前,机构投资者难以参与其中。

## 机构投资者缺位

机构投资者缺位是目前困扰垃圾债市场的难题之一。但凡一个成

功的金融产品,必须拥有足够多的购买者和发行人,即供给方和需求方要匹配。

据上海一家基金公司人士透露,参照欧洲高收益债券市场,其投资者结构大体是:投资基金持有41%,对冲基金持有27%,商业银行持有15%,保险公司和养老基金持有13%,剩余部分由其他投资者所持有,然而这一结构目前在国内还难以实现。

根据有关规定,保险公司目前不能购买国内的BB评级以下的债券,商业银行内部也有类似规定,这都在一定程度上制约了高收益债券市场的发展。如果基金再缺位,中小企业旺盛的融资需求即使证券化,在市场上也没有能与之匹配的买方市场。

该基金公司人士认为,要吸引投资者参与,首先要从评级机构着手,从定义上看,垃圾债券是指不具有投资者级别或投资者被主要评级机构评

为投资级以下的债券。由此可见,评级机构的发展,是垃圾债券市场发展的前提和基础。其次,发展信用衍生品市场,规避系统性风险。

## 提议建立责任追究制

实际上,上述建议已经在悄然落实中。

一位基金经理透露,目前银行间协会已经在筹办一家评级机构,银行间协会会员以会员费形式,建立起这家评级机构,意在没有经营压力之下,建立起能对公司债券作出相对公平的评级。

此外,去年2010年10月,交易商协会发布《银行间市场信用风险缓释工具试点业务指引》,被誉为是中国版CDS(Credit default swaps 信用违约互换)。

而这位基金经理认为,在完善配套设施的基础上,最重要的是对发债

方进行严格审计,防止其财务作假,并建立起责任追究制度。如作为市场的主要参与方,债券发行人之间也要建立防火墙,禁止其相互担保,一旦出现违约迹象或满足一定条件时,应迅速退出公开交易市场,避免风险进一步扩散。

总的说来,从国外成熟市场来看,垃圾债券更注重保护投资者利益。”余春林说,从追求发行方高管渎职行为刑事责任,到初期利息交由第三方托管的储备账户,以及良好的信息披露机制和增值服务,其实都在为机构投资者参与垃圾债券市场提供动力。国内也可采取担保公司介入、第三方账户托管股票、政府设立基金提供背书等。他认为,在配套设施齐全的情况下,公募基金非但不会“远离”垃圾债券,而是积极参与。形式上可能是专户现行,在市场普遍认可情况下,吸取经验之后再发行相关产品。”

# 基金专户新增开户数创一年来新低

深市基金专户月度新开户数首次不足10个

证券时报记者 杨磊

基金公司的专户业务发展遭遇寒流,新增开户数已下降到了1年多以来的新低。

来自中登公司近期发布的2012年1月机构开户情况显示,基金公司专户在沪深两市只分别新开了12个和9个账户,合计只有21个新增开户,都是2011年1月中登公司公布这一数据以来新增专户开户数的新低。

据悉,2011年1月基金公司专户分别在沪深两市新开了25个和33个账户,2012年1月份的开户数同比分别减少了52%和72.73%;2011年12月基金公司专

户数分别在沪深两市新开了24个和33个账户,2012年1月份的开户数环比分别减少50%和72.73%。

此前沪市基金公司专户开户数最少的一个月是2011年6月份,新增账户数为15个,此前深市基金公司专户开户数最少的是2011年6月和10月,都只新开了19个账户。2012年1月基金公司专户开户数双双跌破沪深两市此前的月度最低数据。

此外,2012年1月基金公司专户在沪深两市分别新增销户9个和3个,目前基金公司专户在沪深两市的期末账户数分别为786个和795个。

基金公司专户新增开户数明显减

## 去年下半年以来专户开户情况

月份	沪市新开户数	沪市新销户数	深市新开户数	深市新销户数	两市新开户数
2011年7月	25	26	46	24	71
2011年8月	35	3	30	8	65
2011年9月	25	5	26	5	51
2011年10月	19	10	19	14	38
2011年11月	27	11	21	15	48
2011年12月	24	13	33	16	57
2012年1月	12	9	9	3	21

数据来源:中登公司 杨磊/制表 吴比较/制图

少体现出目前专户业务发展遇到的困难。一家基金公司市场负责人表示,基金专户受到历史业绩困扰后续资金明显不足。大多后续难发行股票类一对多新产品,一些基金公司转向发行对冲、债

券或保本类一对多。

不过,2012年1月份基金公司专户新开户数创出历史新低也要考虑春节因素的特殊原因,整个1月份只有不到3周左右的交易时间。

# 银河基金操作动向:紧跟政策 伺机而动

证券时报记者 朱景锋

银河基金日前公布旗下基金2月份市场展望及操作计划显示,该公司多数基金认为当前股市仍处于震荡反弹过程中,未来反弹空间可能较为有限,操作上将以政策动向作为重要参考指标,防御性品种和估值合理的成长股均有投资机会。

银河银泰理财分红基金判断,市场在趋势上有望围绕政府的“稳

增长”出现阶段性机会。股票投资将遵循以下几条主线,一方面,防御性品种将迎来较好的配置时机,如商业、食品、医药、农业等正处于合理的估值期间;另一方面,估值低、业绩稳定的金融、石油、石化等可作为行业的配置对象。

银河创新成长基金表示,下一阶段的重点主要将放在对成长股的甄别方面。2月份,我们会提升一定的仓位水平,配置重点

依然集中在成长股,行业方面集中在大金融、化工材料、医药消费、电子信息等领域”。

银河稳健基金判断2月份市场还在反弹之中,仍将维持震荡盘升的格局,但高度难以看清。操作上将适度提高仓位,行业方向上该基金认为流动性改善预期驱动的投资品板块已经取得明显涨幅,将更多关注政策驱动的板块如环保、文化,以及周期存在拐点可能的电子等行业。同时该基金

判断新股发行价格将明显下降,可能存在较好的套利空间,也将积极参与。

银河行业优选基金计划将目前仓位维持在中性水平,静待好的加仓良机,但会维持核心仓位不变,配置的思路则会侧重于估值便宜、经过市场检验的成长股,通过集中持股寻找个股的超额收益;对市场中期走势的看法,则需要紧跟房地产和通胀水平的情况,观测政策态度变化,再根据实际变化再做出判断。

## 南方基金杨德龙: 市场处于牛市前奏

上周市场震荡上行,后续走势引发市场关注。南方基金表示,目前市场流动性拐点已经出现,市场处于牛市前奏中。

南方基金表示,从海外方面看,随着欧元区危机的缓解和全球经济表现好于预期,投资者的风险偏好有很大程度的回升。全球股市从去年第四季度开始反弹以来,上涨的趋势仍在继续。同时,大宗商品价格有了明显的回升,美元和欧元Libor-OIS息差则稳步下降,全球的信贷市场也有较大幅度的修复。这为A股反弹提供了良好的氛围。

而从国内方面看,南方基金表示,1月份居民消费价格指数(CPI)的超预期反弹在一定程度上降低了市场政策放松的预期,但整体来看,依然不改变CPI在未来几个月逐步下滑的趋势。房地产政策在地方政府层面隐约出现放松迹象,但中央调控楼市的决心不减,对保障房建设的支持力度有望加大。此外,1月份M1同比3.1%,M1增速真正见底了,预计未来几个月将逐渐提升,这预示着流动性拐点出现,大盘进一步反弹的动力更加充足。

南方基金认为,整体来看,对短期市场保持谨慎乐观的态度,中期反弹的格局不变。从中期来看,利好市场的因素正逐渐累积,市场趋势已经由去年的震荡下跌转为震荡反弹,市场投资机会明显增加。当前市场可以看作牛市的前奏,对于中长期资金,是很好的介入机会。(方丽)