

## 嘉实沪深300ETF 今日起发行

嘉实基金发布公告,嘉实沪深300ETF今日起开始发售,投资者可通过券商进行网上现金认购。

嘉实基金结构产品投资部总经理杨宇表示,“实物申赎、成本确定”是交易型开放式指数基金(ETF)的本质特征,其运作更为透明且投资成本较为确定,其套利成本完全由投资者掌握,申赎过程中风险可控。值得一提的是,为了提高风险可控性而选择的“实物申赎”模式,虽然在交收机制上所用时间更长,但通过融券依然可以实现时效性要求较强的T+0套利交易。(孙晓霞)

## 华泰柏瑞沪深300ETF 今日起正式发行

T+0版沪深300ETF——华泰柏瑞沪深300ETF今日起正式发行。

华泰柏瑞沪深300ETF一个申赎单位正好与3张股指期货合约匹配,可以大大促进期现投资的简单交易。此外,华泰柏瑞沪深300ETF采用T+0机制,将打破股票市场T+1的限制,使期现套利效率大幅提高。作为首只保持了单市场ETF“T+0”实时高效的套利机制的跨市场ETF,预期华泰柏瑞沪深300ETF对于指数公允价值的折溢价率较窄,期现套利的利润可预测性更强。(程俊琳)

## 申万菱信中小板指数 分级基金今日起发行

申万菱信基金日前发布公告,旗下第二只分级产品——申万菱信中小板指数分级基金今日起正式发售,投资者可通过各大银行、券商、申万菱信基金直销柜台和网上直销等方式进行认购。拟任基金经理张少华介绍,分级运作期内,该基金和传统分级基金无异,拥有1:1的份额配对转换机制。而分级运作期结束后,该基金将自动转为申万菱信中小板指数基金(LOF),也可在深交所上市交易。(程俊琳)

## 浦银安盛基本面400指基 今日起首发

浦银安盛基金发布公告称,旗下中证锐联基本面400指数基金今日起全国首发,该基金将由浦银安盛被动投资产品绩优基金经理陈士俊执掌。

据了解,基本面400指数历史业绩优异。Wind数据显示,截至2012年2月29日,基本面400指数近7年累计涨幅达313.43%,远高于同期上证指数85.95%、沪深300 153.29%和深成指197.81%的涨幅。(程俊琳)

## 方正富邦台方股东喜报频传 新基金蓄势待发

3月21日,方正富邦基金台方股东——富邦投信旗下基金在第十五届“杰出基金金钻奖”上一举摘得五项大奖。至此,富邦投信已囊括台湾基金业最权威奖项——“杰出基金金钻奖”、理柏台湾基金奖以及Smart智富台湾基金奖共计11大基金奖项。

与此同时,方正富邦旗下基金——方正富邦红利精选已被证监会正式受理,预计将在年中发行。(鑫水)

## 添富增收债券基金 长期业绩出色

Wind数据显示,汇添富增强收益债券基金长期业绩亮眼,汇添富增强收益债券C在同期成立的24只基金中位居第二。而汇添富增强收益债券A自成立以来已取得超过20%的稳健回报,今年以来业绩居于同类基金的前1/4。添富增强收益债券基金是值得机构和个人长期配置的优质品种。(张哲)

## 工银瑞信入选 2011年十大明星基金公司

2011年度中国基金明星奖揭晓,工银瑞信再度荣获“十大明星基金公司”称号,同时,工银红利也捧回2011年度股票型明星基金奖”,可谓双喜临门。工银瑞信去年投放市场的5只基金,有4只实现了正收益,其中工银添颐A、B成立4个月即实现4.80%和4.4%的收益,在190只普通债券型基金当中排名第4和第5位。(鑫水)

# 一季度偏股基金勉强飘红 大幅跑输市场

## 股票基金前十名中八席为中小基金公司产品

证券时报记者 朱景锋 方丽

一季度行情在暴跌中结束,前两个月的反弹成果几乎被3月的下跌吞没,偏股基金交出惨淡成绩单,在沪深300一季度上涨4.65%的情况下,标准股票型基金平均微涨0.31%,勉强取得正收益,大幅跑输市场基准。

### 偏股基金大幅跑输市场

大幅跑输市场,一季度偏股基金交出尴尬成绩单。银河证券的统计显示,274只标准股票型基金一季度平均单位净值增长率为0.31%,落后沪深300指数4.34个百分点;混合基金方面,43只股票配置上限为95%的偏股型混合基金单位净值增长率为1.03%,56只股票配置上限为80%的灵活配置混合型基金平均收益率为0.08%。

从单只基金的表现来看,标准股票型基金中收益率跑赢沪深300指数的只有15只,与此同时,有多达121只股票基金单位净值下跌,占比达到44%,其中14只基

金跌幅超过5%。

指数型基金虽然在3月下旬的大跌中也败下阵来,但整体表现仍强于标准股票基金。数据显示,131只标准指数型股票基金今年以来涨幅达到3.93%,23只增强指数型股票基金则拥有3.77%的净值涨幅。值得注意的是,有3只指数型产品净值表现超过10%,表现最好的国联安上证大宗商品股票ETF及其联接基金,今年以来净值分别上涨11.41%和10.81%。

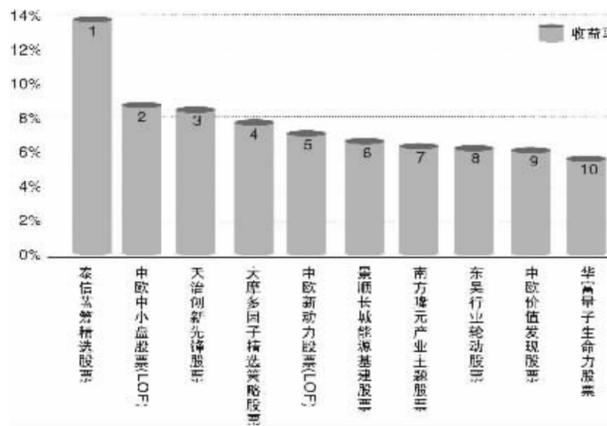
债券基金的表现给投资者带来些许安慰。银河证券统计显示,一季度77只一级债券型基金平均取得2.08%的涨幅,91只二级债基平均收益率则达到1.52%,绝大部分债基都取得了正收益,在一级债基和二级债基中,分别有13只基金和7只基金收益率超过3%,其中泰信周期回报债券和万家稳健增利A类份额收益率超过4%,分别达4.80%和4.02%,夺得一季度债基收益率冠军。此外,货币型基金取得了超越一年定期存款的良好年化收益,平均7日年化收益为4.60%。

海外市场表现优于A股市场,因此一季度QDII基金表现最好。海通证券数据显示,截至3月28日,QDII平均净值涨幅达到6.72%,其中国泰纳指100指数一季度上涨18.85%,涨幅居QDII基金最高,国投瑞银新兴市场业绩居第二。

### 部分中小公司崛起

虽然一季度基金整体表现令人失望,但中小公司的表现让人眼前一亮。一季度表现最为抢眼的当属中欧基金,据统计,该基金旗下4只股票型基金涨幅全部位列前15名,有3只基金进入前十名,中欧中小盘、中欧新动力、中欧价值发现收益率分别达到8.46%、7.00%和6.05%,分别排在第2名、第5名和第9名。中欧基金成为一季度最大赢家。

除了中欧基金之外,排在股票型前列的也有不少其他中小公司,如泰信基金旗下泰信蓝筹精选以13.74%的收益率先夺得一季度股票型基金冠军;天治创新先锋和大摩多因子策略分别夺得第3名和第4名。同样来自中小公司的东吴行业轮动和东吴量子



数据来源:天相 朱景锋/制图

生命力基金也挤进股票基金前十名之列。如此算来,来自中小公司的基金占据了股票基金前十名的八个席位,大公司中仅有景顺长城能源基建和南方隆元产业主题基金在前十名之列。一季度股市快速反弹之后又大幅下挫令投资者难以适从,基金公司建议,在市场混乱期,小心谨慎才能保

得万年船。汇丰晋信建议投资者维持谨慎的态度来对待市场走势的变化,精选业绩稳定、盈利优良个股,来度过较为混乱的市场时期。此外,好买基金数据显示,截至3月29日,42只偏股型基金平均仓位为70.07%,较前一周下降3.5个百分点,显然是大盘受挫涨势难续,基金收缩防线。

# 同庆A今年大宗交易21次 成交近3亿元

证券时报记者 方丽

随着打开封闭日益临近,同庆A成为今年大宗交易平台的常客。统计显示,今年以来该基金已经21次登上大宗交易平台,合计成交金额接近3亿元。

深交所最新数据显示,3月27日,机构席位以1.14元的价格买入同庆A 1318.87万份,涉及金额1504.83万元,这是3月份同庆A第16次登上大宗交易平台,而随着到期日的临近,该基金大宗交易非常频繁。3月23日,机构专用席位同样以买方身份分别和招商证券深圳东门南路证券营业部和国信证券深圳红岭中路营业部进行交易,价格均为1.14元,成交金额为1996.75万元、1026.9万元。3月份单日最大交易发生在3月16日,机构以1.14元的价格买入同庆A 8552.22万份,涉及金额9732.43万元。

不过,今年机构席位并非仅仅作为买方,也多次成为同庆A的卖方,业内人士认为,这反映出目前机构“纠结”的心态。3月21

3月份同庆A大宗交易情况一览					
交易日期	成交价格(元)	成交量(万份)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
3-27	1.14	1318.87	1504.83	机构专用	招商证券深圳东门南路营业部
3-23	1.14	1750	1996.75	机构专用	招商证券深圳东门南路营业部
3-23	1.14	900	1026.9	机构专用	国信证券深圳红岭中路营业部
3-21	1.14	1100	1254	招商证券深圳东门南路营业部	机构专用
3-21	1.14	900	1026	招商证券深圳东门南路营业部	机构专用
3-21	1.14	900	1026	国信证券深圳红岭中路营业部	机构专用
3-16	1.14	2456	2794.93	机构专用	中金深圳福华一路证券营业部
3-16	1.14	1330	1513.54	机构专用	申银万国深圳红荔西路营业部
3-16	1.14	1073.36	1221.48	机构专用	申银万国深圳红荔西路营业部
3-16	1.14	1040	1183.52	机构专用	招商证券深圳东门南路营业部
3-16	1.14	883.11	1004.98	机构专用	国信证券深圳红岭中路营业部
3-16	1.14	781.59	889.45	机构专用	申银万国深圳红荔西路营业部
3-16	1.14	687.76	782.67	机构专用	申银万国深圳红荔西路营业部
3-16	1.14	300.4	341.86	机构专用	中航证券深圳春风路营业部
3-12	1.14	2456	2794.93	中金深圳福华一路证券营业部	机构专用
3-12	1.14	1000	1138	招商证券深圳东门南路营业部	机构专用

日,机构专用席位现身卖方,合计成交量为2900万份,成交价也是1.14元,成交金额达到3306万元。对手方分别为招商证券深圳东门南路营业部、国信证券深圳红岭中路营业部等“熟悉的面孔”。

而从同庆A在大宗交易平台的历史交易情况来看,自今年2月6日以来,机构开始频繁买卖同庆A,截至上周末,大宗交易共21

次,成交金额2.98亿元。而2009年至2011年的3年中,深交所一共仅有5笔同庆A大宗交易记录。从今年情况来看,机构席位作为买方交易了14次,而作为卖方交易了7次,不少交易有“对敲”嫌疑。

同庆A如此密集登上大宗交易平台,和该基金即将到期有关。据悉,长盛同庆成立于2009年5月12日,将于今年5月12日转为开放式

数据来源:深交所网站 方丽/制图

基金,并于4月10日召开持有人大会。一位业内人士认为,长盛同庆封转开后存有不稳定性,客户选择赎回同庆A概率较大,这可能是大宗交易平台上A份额频繁出现的原因。

长盛同庆2011年报显示,长盛同庆A和B机构持有人比例分别高达67.51%和53.17%。相较该基金2011年半年报,同庆A的部分股东在去年下半年退出。(朱景锋)

# 经济下行趋势明显 信用债存投资机会

证券时报记者 杜志鑫

日前,多家基金公司债券基金经理表示,现阶段经济下行趋势比较明显,债市尤其是信用债存在较好投资机会。

景顺长城优信基金经理余春宁在接受记者采访时表示,一月份信贷数据和PMI数据都显示经济下滑比较明显,宏观经济总体上处在衰退期;其次,随着经济下行,

通胀压力正在缓解,相对去年,今年上半年和全年经济通胀水平下降会比较明显;此外,目前的资金利率水平比较低,今年流动性整体上比较宽松。综合上述因素,今年债市存在较好的投资机会。

广发聚利基金经理代宇也认为,中国经济正在从前期的短期滞胀向衰退转换,经济增长下滑趋势明显,但是速度缓慢。在这样的背景下,政策的放松是大概率事件。但是

受外围环境恶化影响,外汇占款成为一个不确定因素,国内信贷约束也未必能有改观,无风险资产的收益依然过大风险资产。同时,在经济加速下行过程中,信用风险的暴露是一个缓慢的过程,假设信贷未如期放松,则会加剧信用基本面恶化程度,高风险资产表现依然会差强人意,总体而言,债券市场的收益将会大过风险。

在债市存在较好投资机会的背景下,信用债尤其受到青睐。余春

宁表示,无论是从持有债券获得的利息收入还是通过差价获得的资本利得收入,信用债的收益都比较确定。博时信用债基金经理过钧也表示,债券市场尤其是信用利差处于高位的信用债或将有好回报。

不过也有债券基金经理表示,在经济下行的背景下,一些公司信用债也面临信用风险,投资信用债需要仔细分析信用风险,避免投资低评级信用债。

# 融券助力嘉实沪深300ETF实现T+0套利

嘉实沪深300ETF采用的是实物申赎的跨市场运作模式,相对于现金替代模式,更为透明,风险可控性更佳。对投资者而言,组合证券都采用实物申赎使得申赎成本较为确定。该产品还可以借助融券交易实现“T+0”一二级市场套利交易,增加ETF流动性,同时有效降低ETF价格和单位净值之间的偏离程度。

### 利用融券锁定市场风险

未来该ETF纳入两融标的后,

投资者可借助融券实现T+0套利。当T日沪深300ETF出现溢价时,投资者可缴纳保证金,向券商通过融券融入300ETF并卖出获取溢价收益,同时以合理价格买入组合证券并申购沪深300ETF,T+2日将所申购的沪深300ETF偿还融券,此时套利收益为买卖300ETF差价扣去各项交易成本后的余额。这样的交易策略就锁定了投资者在用组合证券申购ETF时从申购到投资者获得ETF之间的市场波动风险。

在沪深300所有成分股都可以融券且券商有相关券种时,当T日沪深300ETF折价时,投资者可通过融入组合证券并卖出、同时买入ETF来锁定一二级市场价差,并在T+1日将交收可用的ETF赎回,T+3日将赎回所得组合证券用于还券,同样可以锁定投资者赎回嘉实沪深300ETF期间市场波动的风险。

持仓模式下T+0套利

投资者手中持有ETF及组合证券,可以直接规避T+2申赎所带来的时效性方面的限制,实现持仓模式

下T+0套利。具体步骤是,在T日溢价套利机会出现时,投资者买入组合证券并申购沪深300ETF,同时将已持有的ETF份额在二级市场上卖出,在T+2日申购的ETF份额可用于回补之前卖出的ETF份额。

同理,T日出现折价套利机会时,投资者可在二级市场上买入沪深300ETF,同时卖出持有的组合证券,并于T+1日将交收可用的ETF份额赎回,T+3日将赎回可用的组合证券用于回补。

(天相投研证券研究二部)

### 观点 Point

鹏华基金陈鹏:

### 个股盈利见底后面临新一轮投资机会

近日,“中国基金业明星基金奖”评选揭晓,长期业绩表现出色的鹏华中国50基金夺得“五年持续回报积极混合型明星基金”。晨星数据显示,截至2011年底,鹏华中国50近5年年化回报收益率为9.78%,而同期沪深300的年化收益率为3.45%。Wind数据显示,该基金成立以来已分红11次,累计近20.5亿元。

对于未来的市场机会,鹏华中国50基金经理陈鹏表示,2012年,国内经济仍然缺乏强有力的增长点:一方面,出口受到欧美经济疲弱的影响,增速放缓的概率较大;另一方面,在经济转型这一大背景下,政府不会大力刺激投资增长。加上欧债等风险性因素难以在短期内消除,A股市场仍然承受压力。不过,较为正面的因素是,A股市场经历了两年的调整,估值水平已大幅下降,一旦上市公司盈利见底,投资者的悲观情绪减退,A股市场可能面临一轮较好的投资机会。(朱景锋)

诺安基金:

### 经济复苏非万事大吉 二季度QE3有望启动

资本市场对于美联储第三轮量化宽松(QE3)的预期在不断反复。2012年以来,美国经济持续复苏,全球范围算得上“一枝独秀”,因此市场对于美联储QE3的预期开始逐渐降温。不过诺安基金认为,美国经济复苏并非万事大吉,美联储在二季度启动QE3的可能性非常大。

诺安基金认为,从美联储的角度来看,为了保证美国经济复苏的可持续性,将会尽可能延长宽松货币政策的期限,因此QE3仍然是美联储的保留节目,非常有可能在二季度启动QE3。

诺安基金表示,美国启动QE3不存在障碍。首先,从美国公布的最新通胀数据来看,核心通胀2.2%,整体通胀2.9%,通胀水平不算高,因此美联储启动QE3不受通胀约束;其次,债券市场方面,美联储执行量化宽松政策,直接目标就是降低长期利率水平,为经济复苏提供动力,因此美国债券市场收益率是美联储密切关注的变量。2012年以来,美国债券市场收益率从底部开始回升,目前美国十年期国债收益率已达到2.3%。如果债券市场收益率上升比较快,那么美联储启动QE3就非常有必要了。(徐子君)