

国内首只中证大宗商品指数分级基金获批

分级基金市场再添强手。记者从招商基金获悉，国内首只中证大宗商品指数分级基金——招商中证大宗商品股票指数分级基金已正式获批，5月21日起将通过各大银行和券商渠道公开募集。

根据Wind数据，自2004年12月31日指数成立至今年一季度末，中证大宗商品股票指数累计收益率304.95%，年化收益率21.13%，而同期上证综指年化收益率8.45%，沪深300年化收益率13.22%。招商大宗商品分级基金将通过对该指数的有效复制，为关注大宗商品概念的投资者提供良好的投资工具。

（仿丽）

今年首只货币基金天弘现金管家获批

近日，天弘现金管家货币市场型基金获得证监会批准发行，托管行为邮储银行。该基金为今年获批的第一只货币基金，也是在邮储银行托管的第一只货币基金。

根据Wind数据，2011年，货币型基金平均收益3.58%，四季度货币基金实现净申购1664亿份。今年以来，股市震荡依旧，货币基金收益稳步提升，截至5月14日，货币基金的平均年化收益达到4.54%，较高的收益持续吸引投资者的申购，一季度获净申购22.09亿份。

（贾壮）

6个月滚动约定收益4.9% 富国天盈A22日开放申购

来自富国基金的消息称，“1000元起售、6个月滚动、约定年化收益4.9%”的类理财基金——富国天盈A将于5月22日开放一天申购。天盈A为富国天盈分级债券中的稳健份额，据现行利率测算，天盈A目前的年收益为4.9%，超过大多数同期银行理财产品。

根据基金合同，富国天盈A将在5月22日开放一天，于当日结转已实现收益，单位净值重归1元。投资者可通过工行、农行等渠道以及富国基金直销网站参与申购。对于老持有人而言，如果再继续持有一个封闭期以上，赎回费将会降至0。

（张哲）

秒杀国债不如投资保本 鹏华金刚保本正在发行

证券时报记者了解到，近期发行储蓄式国债频频秒杀情景。与“一票难求”的国债相比，拥有“类国债安全，超国债收益”之称的保本基金成为投资者抢购的热门理财产品。某银行客户经理告诉记者，没有买到国债的投资者，或可关注正在发行的鹏华金刚保本基金。

该基金拟任基金经理戴钢表示，今年债券市场相对有利，未来3年股票市场存在明显投资机会是大概率事件。鹏华金刚保本的发行契合了债券市场与股票市场的时机，面临良好的市场机遇。

（朱景锋）

建信转债增强债券基金 助投资者分享可转债收益

证券时报记者获悉，正在发行的建信转债增强债券基金同时具有股票和债券双重属性，具有良好的投资价值。

可转债具有股债双性的优势，收益高于普通债券，风险低于普通股票，具有更高的风险调整后回报。拟任基金经理彭云峰指出，建信转债增强债基大部分资产投资于可转债，实施对大类资产的配置，为普通投资者打开了一条分享可转债收益的通道。建信转债增强债券基金将于5月25日结束募集，投资者可到建设银行等银行及券商渠道认购。

（鑫水）

信达澳银稳定价值 过去3个月净值增长近5%

近期，信达澳银稳定价值债券基金业绩表现突出。银河证券数据显示，截至5月4日，该基金A/B份额过去3个月净值增长率分别为4.73%和4.59%，在78只普通债券型基金（一级）中位居前列。

信达澳银稳定价值债券基金基金经理孔学峰表示，目前信用债绝对收益率和利差都处在历史较高水平，特别是央行货币政策逐渐放松，会导致债券发行人的流动性改善，从而降低信用溢价。今年债券市场收益更加确定，风险偏好较低的投资者可适当关注。

（朱景锋）

基金管理费将挂钩业绩 基准合理浮动

同时,要求基金公司设立业绩风险准备金,以弥补持有人损失;基金公司5%以下股权变动或将不再审批

证券时报记者 肖波

一位接近监管部门的人士向记者透露，管理层在考虑基金管理费与基金业绩挂钩的同时，为了防止基金公司“赌”业绩，强调对管理费浮动幅度要“适当”。与此同时，监管层将要求在基金公司目前的风险准备金外设立业绩风险准备金，当基金业绩好于业绩管理目标上限时，管理费向上浮动；基金业绩低于目标下限时，管理费则同等水平向下浮动。另据了解，监管层拟不再对基金公司5%以下股权变动进行行政审批。

一位接近监管部门的人士向记者透露，管理层在考虑基金管理费与基金业绩挂钩的同时，为了防止基金公司“赌”业绩，强调对管理费浮动幅度要“适当”。与此同时，监管层将要求在基金公司目前的风险准备金外设立业绩风险准备金，当基金业绩好于业绩比较基准时，基金公司可以提取一定数量的业绩风险准备金返还给基金资产，以弥补持有人的损失。

事实上，大成优选股票基金此

前已经按照合同设立专门的业绩风险准备金，用于基金业绩低于业绩比较基准超过5%时弥补持有人损失，每年补助一次。今年初，大成优选股票基金就按照上述约定，将基金业绩风险准备金2323余万元一次性划入基金财产。监管层鼓励基金公司围绕费率做更多有益行业发展的探索。”上述人士表示。

对于基金行业人才流失问题，监管层拟采取措施改善基金公司治理结构。上述人士表示，目前一些基金公司缺乏长期的管理理念，导致人员变

动频繁。监管层一直探索基金公司治理结构的问题，强调独立运作，减少股东不当干预，维护公司的统一性和完整性。同时，强调公司内部制衡机制的建设，希望股东、管理层、投资人的利益保持一致，同时鼓励公司建立长效激励约束机制。

该人士表示，下一步，监管层将在公司内部制衡机制方面做进一步探索，完善政策，形成基金公司多元的股权结构，探索长效约束机制。目前来看有两个方向：一是鼓励基金公司高管、基金经理投资并长期持有本公

司或自己管理的基金产品，推动与基金持有人利益绑定机制的建立。

二是研究推动专业人士持有基金公司股权，发挥专业人士在公司治理中的积极作用。监管层将考虑基金公司5%以下股权变动将不再审批。据悉，现有的《基金公司管理办法》要求对基金公司所有的股权变动都要审批，下一步将借鉴证券公司的做法，对基金公司5%以下股权变动不再审批。这意味着，基金公司可以自行开展股权激励制度建设。”一位接近监管层的消息人士说。

杠杆债券基金昨日大涨

证券时报记者 杨磊

今年5月以来表现平稳的杠杆债券基金昨日突然大涨，最多盘中上涨近5%，收盘时有4只产品涨幅超过了3%，最多上涨4.28%。

昨日股市受到欧美股市大跌的影响而低开，下跌幅度一度达到1%左右，但杠杆债券基金表现突出，多只产品早盘就出现上涨，聚利B开盘即上涨1%，盘中最高价格达1.055元，上涨幅度最高达4.66%，该基金收盘上涨了3.57%，为今年以来最大的单日上涨幅度。

类似情况的还有添利B，该产品昨日上涨了3.04%，不仅是该基金今年以来最大的单日涨幅，也是今年成交量最大的一天，达到了3549.36万元。

上市不久的双翼B昨日也有较好表现，上涨4.28%，不过该基金成交并不活跃，5月14日的价格还下跌了近5%。

此外，利鑫B昨日的上涨幅度达到了2.01%，还有4只杠杆债券基金的涨幅在1.5%到2%之间。

兴业证券基金研究员徐幸福表示，杠杆债券基金价格早有上涨的动力，动力在于基金单位净值的大幅上涨。债券价格上涨，杠杆债券又有比较高的杠杆，带动杠杆基金净值大幅上涨。事件性因素主要是央行降低存款准备金率，有利于债券价格的上涨，进而更有利于杠杆债券基金净值和价格的上涨。

诺安基金认为，货币市场资金



稳中向松，有利于中低等级信用债投资。除去少数信用资质急剧恶化的个券，中低等级信用债整体将有可观的票息收入及一定程度的资本利得。降低存款准备金率后降息预期上升，利率债与高等级信用债结束震荡回调，收益率将选择重新向

下，价格将出现上涨。

从投资收益率来看，从今年以来增利B、万家利B、汇利B和互利B的表现优异，价格上涨幅度在16.94%到24.18%之间，甚至超过了绝大多数偏股基金甚至是大部分杠杆指数基金的上漲幅度。

索罗斯概念股未必都是基金的“菜”

证券时报记者 姚波

日前，索罗斯旗下基金在A股市场调研的信息曝光，相关个股引起关注。不少本土基金与索罗斯不谋而合，但也有部分个股不是基金心头肉。

从基金持仓来看，苏宁电器、深发展A等大盘蓝筹同为基金和索罗斯的心头好，而中联重科、精工科技基金的持仓集中度较低。

一季报显示，苏宁电器十大流通股股东中，基金占据了半壁江山，其中2只主动偏股基金减仓，1只

持仓未动，另有两只为指数基金。富国天益价值、广发聚丰股票等持仓居前的基金主动减仓，但仍持有5000万至6000万余股。此外，1只QFII的出现格外引人注目，摩根士丹利国际自去年年报持有5000余万股，现身十大流通股股东，一季报继续加仓153万股，持有5200万股。昨日，苏宁电器早盘一路平稳，但尾盘一路冲高，涨幅接近3%。

深发展A也有5只基金入驻，一季度2只偏股基金减持，1只社保基金增持，另有两只也是指数基金。

金。南方成分精选和富国天瑞强势地区持股在2600万股左右，较2011年年报分别减持226万股和400万股；但全国社保基金110组合增持300万股，持有近4000万股。

精工科技、中联重科等另外两只索罗斯概念股，十大流通股股东中却鲜有主动管理基金现身。精工科技仅有华宝兴业多策略增长一只主动偏股基金持仓991万股、列流通股股东第二，另有易方达深证100ETF、融通深证100指数及中小企业板ETF等指数基金持仓；中联重科仅有易方达深证100ETF一只指

汇丰晋信方磊：

经济转型 龙头股价值显现

汇丰晋信恒生A股行业龙头指数基金拟任基金经理方磊日前表示，在今年中国经济转型继续深入推进的背景下，龙头股的投资价值将逐渐显现，也将对恒生A股行业龙头指数及以该指数作为跟踪标的的基金产生利好。

方磊认为，为刺激经济，未来政府一方面将加大财政政策和货币政策的放松力度，另一方面将继续推进经济结构转型，以构建新的经济增长点。“在经济转型背景下，龙头股的投资价值将逐渐显现。”方磊表示，龙头股涨

势总是先于大盘或同行业板块的反弹率先启动。在积极财政政策和宽松货币政策的预期下，未来股指持续反弹值得期待；未来将受益于经济转型的消费、软件服务等行业同时也是恒生A股行业龙头指数成分股所属的行业。一旦股指以及相关行业的反弹行情启动，那么恒生A股行业龙头指数必将在其成分股的带动下率先做出反应。

方磊介绍，恒生A股行业龙头指数，由香港恒生指数公司开发，成分股极具代表性，是捕获龙头股收益的良好投资工具。

（程俊琳）

融通基金：

年内存准仍有下调空间

近期，央行下调金融机构法定存款准备金率0.5个百分点。融通基金预计，年内存款准备金率仍有下调空间，基准利率下调的可能性提高。

融通基金表示，经济下行超预期是此次存准下调的主要原因。此次降准的信号作用大于实质作用。首先从数量上看，本次法定存款准备金率下调0.5个百分点，预计将释放4000亿元左右的流动性。但是，外汇占款下降会对冲掉本次降准释放的一部分资金；二是由于超额准备金率仍高于正常水平，意味

数基金出现在前十大流通股股东中。精工科技昨日早盘一度上扬接近8%，收盘时涨幅缩窄至3%左右。

深圳某大型基金公司投研人士认为，此次调研为索罗斯首次走进A股市场。不过，相关个股披露的只是调研信息，并不一定表示索罗斯看好或者会买入该股，但表明他对中国经济发展的关注。

也有市场人士分析认为，尽管目前索罗斯尚无合格境外机构投资者(QFII)牌照，但近期监管部门表示将放宽QFII投资限制，或许索罗斯已经在为进入A股市场探路。

股指受阻回落 基金持续减仓

证券时报记者 李添添

众禄基金研究中心最新仓位测算数据显示，上周纳入统计的451只开放式偏股型基金（包括股票型基金和混合型基金，剔除QDII和指数型基金）平均仓位自前一周的76.08%下降至73.73%。其中，股票型基金平均仓位为78.84%，较前期下降2.53个百分点；混合型基金平均仓位为65.29%，较前期下降2.06个百分点。有28只基金仓位保持不变，有263只选择减仓，有160只选择加仓。

从具体基金来看，存在加仓迹象的主要有：景顺长城增长2号、宝盈鸿利收益、华富量子生命力、金鹰策略配置、工银瑞信大盘蓝筹、国泰中小盘成长、宝盈泛海增长、国泰价值经典、金鹰成分股优选、金元比联成长动力。存在减仓迹象的主要有：国投瑞银创新动力、汇丰晋信科技先锋、长盛动态精选、国富策略回报、诺德中小盘、长盛同德、长信恒利优势、汇丰晋信动态策略、银河银泰理财分红、诺德优选30。

从具体基金公司来看，存在加仓迹象的主要有：金鹰、汇添富、交银、南方、益民、浙商等。存在减仓迹象的主要有：国投瑞银、长盛、海富通、华泰柏瑞、汇丰晋信、嘉实、建信、诺德、中银、信诚等。

着银行体系资金流动性本身就比较充裕，降准难以从根本上提高银行对实体经济的信贷投放；三是过剩的流动性将压低银行间市场利率，对债券市场或许能有正向激励。

在物价下行大趋势一定的情况下，融通基金认为，宏观调控政策有可能进一步放松。M2目标增速为14%，考虑到全年央票到期量较少、外汇占款形势不稳定，预计年内仍有可能下调1-2次存款准备金率。而且，经济下行超预期，或将倒逼货币政策由控通胀转向保增长，不排除降低基准利率的可能。

（仿丽）