

银华中小盘精选基金 今起发行

今日银华中小盘精选股票型基金正式开始发售。投资者可通过工行、建行、中行、招商银行、指定券商渠道以及银华基金网上交易平台进行认购。

银华中小盘股票基金股票资产占基金资产的比例为60%—95%，其中投资于中小盘股票的资产不低于股票资产的80%；固定收益类资产占基金资产的比例为0%—35%；权证资产占基金资产净值的比例为0%—3%。

建信转债增强债基 本周五结束募集

建信转债增强债券基金将于本周五结束募集。这是建信基金公司旗下的又一只固定收益类产品。近年来，建信基金在固定收益类投资方面表现出色。

海通证券固定收益类基金绝对收益业绩排名显示，截至2011年12月30日，建信基金位居最近3年固定收益类基金绝对收益排名的第一位，固定收益类管理能力凸显。

博时裕祥A 6月8日打开申购

博时基金近日公告，旗下分级债券基金博时裕祥A将于6月8日迎来第二个开放日，第三周期约定年化收益率5%。投资者可通过博时直销平台以及各大银行和券商申购，首次申购最低门槛仅为500元。

作为分级债基的稳健部分，博时裕祥A相当于6个月滚动开放一次的理财产品，现行利率测算，裕祥A约定年化收益率为5%，等同于目前三年期定期存款利率，超越绝大多数期限相近的银行理财产品。

南方旗下普通债基 平均涨幅超越股基

银河基金评价中心数据显示，截至5月18日南方旗下普通债券型基金累计平均净值增长率8.59%，在58家基金公司中排名第一，8.59%的收益率水平甚至大幅度超越股票型基金的平均收益率。

截至5月18日，一级债基南方多利A/C今年以来净值增长率9.08%和8.96%，在同类型基金中排名第一、二位；二级债基南方广利A、B/C今年净值增长率8.30%和8.01%，在同类型基金中排名第三、四位。此外，指数债基南方中证50债A/C今年净值增长率2%和1.84%，在同类型基金中排名第一、二位；偏债型基金南方宝元净值增长率4.56%，在同类型基金中排名第二。

国泰固定收益类产品发力

据银河证券基金研究中心统计，截至5月18日，国泰双利债券A在102只普通债券型基金（二级）中，过去6个月中排名第八位，净值增长5.48%。基金经理胡永青表示，今年一季度宏观及政策复杂，在大类资产层面重点配置信用债，尤其是中等级别的企业债，同时灵活操作权益头寸，以绝对回报为目标，重点投资调整比较充分的、具备一定成长性的新兴行业公司。

建信旗下QDII基金业绩领先

晨星数据显示，截至5月18日，建信全球机遇股票基金、建信新兴市场股票基金今年以来总回报率分别位居同类可比的12只基金、6只基金的第一、第二位。

据悉，上述两只基金由建信基金海外投资部总监赵英楷亲自管理，投资时采用与海外投资顾问合作的方式，即宏观配置、大类资产配置和仓位控制由建信基金来完成，而在个股选择上，采取量化加基本面分析相结合的模式。

鹏华联合申万、湘财证券 首推乐富旗舰店

昨日，由鹏华基金主办的“乐富基金龙年新机遇战略研讨会”在深举行，深圳证监局、深圳证券交易所、券商合作伙伴等机构共同出席活动。同时，鹏华基金与券商合作伙伴携手推出的“券商乐富旗舰店”也正式启动。

鹏华基金在业内首推交易型基金的创新营销新模式，通过与申银万国证券、湘财证券合作，鹏华基金首推鹏华申万乐富旗舰店、鹏华湘财乐富旗舰店，这一新合作模式刷新了金融行业的合作模式，对基金和券商有深远意义。

33亿社保基金或借道直投沪深300ETF

证券时报记者 木鱼

昨日嘉实和华泰柏瑞的沪深300交易型开放式指数基金(ETF)上市公告显示，两个社保组合进入十大基金持有人名单，分别为博时基金管理的社保402组合和易方达基金管理的407组合。

不过，无论从单个组合超过16亿元巨资投入，还是两个组合投资金额惊人一致，都不像是由两家基金公司独立决策的，疑似全国社保基金利用新增资金或原指数投资组合资金，直接决定了巨资投向沪深300ETF。

公告显示，社保402组合和407组合持有嘉实沪深300ETF均为9.03亿份，两者相差不足0.3万份，该ETF未进行折算，对应投资金额为9.03亿元；持有华泰柏瑞沪深300ETF均为2.75亿份，该基金进行过折算，实际投资金额约为7.43亿元，两者相差不足0.15万，疑为因投资时间不同带来的利息差异。

综合来看，两个社保组合投资两只沪深300ETF均为16.5亿元，合计约为33亿元。一位熟悉

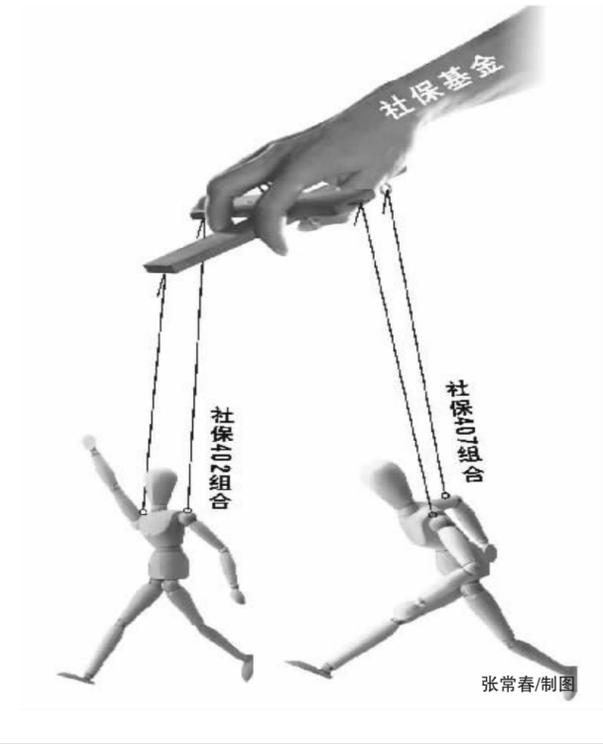
社保基金的人士分析，股票或混合的社保组合初始投资金额一般为10亿元，目前单个组合平均规模不足40亿元，按常理不会一次性投资16.5亿元巨资买两只沪深300ETF。

此外，两个组合在两只沪深300ETF上的投资金额惊人地一致，几乎不可能由博时和易方达两家公司单独决策的投资巧合。

据悉，早在2005年全国社保基金就拥有了指数化投资的001和002组合，前者投资沪市大盘蓝筹股，并一度持有华夏上证50ETF约10亿份，成为该ETF第一大持有人，后者投资于深市指数成分股。

业内专家分析，沪深300ETF是第一只跨市场ETF，社保基金原有单市场指数化投资组合可能难以胜任跨市场ETF申购要求，因此社保基金借道402组合和407组合进行投资。

由于基金公司的快速建仓策略和股指近期的快速下跌，社保基金在沪深300ETF上目前出现了浮亏，截至5月23日的浮亏金额预计超过1亿元。



两只跨境ETF获证监会反馈意见

上周15只新基金齐获第一次反馈意见;4月上报的新基金76.67%为低风险产品

证券时报记者 方丽

证监会昨日公布的新基金核准公示表显示，上周没有新基金获批，但监管层一口气对15只上报新产品给出了第一次反馈意见，其中包括两只跨境交易型开放式指数基金(ETF)。因以创新理财为首的低风险产品受追捧，基金公司依然以此为主力，上周上报的4只新基金均为低风险产品，4月以来上报的76.67%为低风险产品。

两只跨境ETF获反馈意见

监管层新基金审批保持了较快速度，上周对15只上报新产品给出了第一次反馈意见，是平常每周给出反馈意见基金只数的3

倍左右。

值得注意的是，上周接受到第一次反馈意见的包括两只跨境ETF。证监会网站最新公示表显示，两只跨境ETF均在5月16日收到证监会第一次反馈意见。其中，易方达恒生中国企业ETF及其联接基金(QDII)是2月8日获受理，华夏香港恒生指数基金(QDII)在2月8日的重新启动审核阶段，两只产品基本保持“进退”状态。通常新基金都要经过审查阶段的反馈意见，有的新基金还要经历两次反馈意见和接收两次反馈材料才能获得批准，而从第一次反馈意见日到最终决定批准日一般需要1至2个月时间。

此外，上周接到第一次反馈意

见的还有不少创新型基金，如南方本息1年期绝对收益债券型基金和南方本息3年期绝对收益债券型基金都在5月14日接到了第一次反馈意见，4月初上报的汇添富理财14天债券型基金也在5月16日获得第一次反馈意见。

目前来看，低风险产品的审批速度要快过偏股型产品，上周接到第一次反馈意见的基金中有9只为低风险产品(包括保本基金)，而且不少接到第一次反馈意见的股票型、混合型基金，多为今年2、3月份上报，而债券型产品多为4月份上报。

上周4只债基上报

今年低风险产品受到市场追捧，巨大的“规模效应”让基金公司继续上报债券基金产品。4月以来申报的

30只基金中，有23只为债基或保本等低风险产品，占比超过76.67%。

上周共有4家公司申报了4只新基金募集申请，均为低风险产品。金鹰基金5月14日上报了金鹰元泰高收益信用债基金。5月15日，光大保德信添报了光大保德信添天盈季度理财债券型基金，安信目标收益债券型基金也同日上报。而5月18日，融通岁岁添利定期开放债券型基金也上报，其中金鹰和安信基金公司上报新产品已被受理。

基金公司近期以来申报的产品多以短期理财型、债券型、货币型、保本型等固定收益类产品为方向。不过，因为华安、汇添富等基金公司所发行的短期理财基金有保护期限限制，不少基金公司都在“另辟蹊径”开发同类产品。

天盈丰利两分级债基A份额一日申购超50亿

证券时报记者 刘明

约定收益的分级债基A类份额再次受到市场热捧。天盈A、丰利A今日同时发布公告，两只基金均于5月22日打开申购赎回，当天分别获得45.71亿元和8.91亿元的有效申购，申购总额超过50亿元。

据了解，天盈A、丰利A分别为富国天盈分级债基、天弘丰利分级债基的约定收益份额，每6个月打开一次申购赎回，5月22日为这两只基金的申购赎回日。

公告显示，打开申购当日，天盈A获得的有效申购总额为45.71亿元，有效赎回总份额为5.04亿

份。由于天盈B(封闭上市)的份额为10.51亿份，天盈A与天盈B的份额不得超过7/3，且天盈A原有的份额13.96亿份。因而天盈A的申购份额只能进行配售，配售比例为34.14%。而由于天盈A的大幅净申购，天盈B的杠杆倍数也随之上升到2.33倍。

相对于天盈A需要比例配售，丰利A的申购者获得了全部申购确认。公告显示，丰利A的有效申购总额为8.91亿元，有效赎回份额为7.19亿份。丰利B(封闭上市)的份额为4.836亿份，丰利A与丰利B的份额比例不得超过3倍，即丰利A的份额最高不得超

过14.51亿份。而在申购前丰利A的份额为12.12亿份，因而丰利A的申购金额得到了全部确认。申购后，丰利B的杠杆倍数升至2.86倍。

好买基金研究员曾令华表示，当前A股市场较为震荡，加上资金面相对宽松，分级债基A类份额具有稳定收益，且远高于银行定期存款利率，自然受到投资者热捧。

根据约定，天盈A的年收益率(单利)为一年期定存利率的1.4倍，丰利A的年收益率为一年定存利率的1.35倍。以目前定期存款3.5%的年利率来算，天盈A、丰利A的约定年收益率分别为4.9%和4.73%。

今年3月天弘添利A打开申购

也获得较多的净申购，且分级债基A类份额在发行时经常出现比例配售现象。不过在去年11月、12月有一批分级债基A类份额打开申购，遭到较大额度的净赎回。分析人士表示，这与当时资金面紧张有关。

据了解，分级债基A类份额定期打开申购始于2010年底成立的天弘添利分级，此后有10余只这类分级债基先后成立，这些分级债基A类定期申购，基本为6个月。分级债基A有着约定收益，目前介于4.55%到5%之间。资料显示，在天盈A、丰利A后，6月还有万家利A、添利A等多只分级债基A类份额打开申购。

债券基金竞相暂停大额申购

证券时报记者 姚波

昨日，招商安心收益债券基金公告，自23日起暂停该基金单日单个基金账户单笔或累计高于2万元的申购业务。公告称，暂停大额申购原因是为了保证债券基金的平稳运作，防止套利资金，保护基金持有人利益。

近期债券基金密集宣布暂停大额资金申购。据证券时报记者不完全统计，近一周已有5只债基暂停大额申购，暂停大额申购金额从数

万至千万元额度不等。公开信息显示，除招商安心收益外，信诚经典优债债券自21日起暂停2000万以上资金申购；工银瑞信基金旗下2只债基(增强收益、信用添利)自18日暂停万元以上资金申购；泰达宏利集利债券18日起也暂停500万以上资金申购。从公告原因来看，各家基金公司均表示此举是为了保护现有基金份额持有人利益。从暂停期限来看，工银瑞信信用添利暂停6日后，自23日起恢复正常申购。

从目前基金公司防止资金的涌入冲动来看，债市预期向好。好买基金分析师曾令华表示，部分债基持有的债种在现有市场环境下，价值预期发生变化，资金看好持有该债种比率较高的基金，有涌入基金套利的冲动。此外，部分一级债券基金今年打新收益颇丰，在新股上市获利兑现之前，基金公司暂停申购以保护基金既有持有人的利益。

华泰证券分析师胡新辉则认为债券市场流动性是基金公司暂停申购的主要原因。他表示，目前债券

市场预期向好，债券流动性偏紧，如果一些持债期限较长的基金短时间大量资金涌入，将没有合适的券种买入，因此基金公司会限制大额买入。不过，一些持债期限较短的基金影响不大。

今年债基业绩表现出色。从今年收益排名靠前的债基来看，前三甲几近接近10%，工银添颐债券A年内收益高达9.92%，南方多利增强A收益9.26%，工银瑞信信用添利A收益8.88%。上述暂停大额申购的债基平均收益也在5%以上。

蓝筹中小盘基金 建仓速度迥异

证券时报记者 杜志鑫

虽然今年A股市场总体成上涨态势，但在挤压估值泡沫的过程中，中小盘股票面临较大压力，受此影响，近期新成立的中小盘基金建仓比较谨慎，与此相对的是，以沪深300指数为标的的蓝筹基金则建仓迅速。

5月23日，申万菱信中小板指数分级基金发布的上市公告书显示，截至5月21日，申万菱信中小板指数分级基金股票仓位仅为0.31%，该基金建仓的股票也仅为金螳螂和洋河股份两只中小板股票，其中，金螳螂占该基金资产净值比例0.29%，洋河股份占该基金资产净值比例0.02%。申万菱信中小板指数分级基金的资料显示，该基金成立于2012年5月8日，因此，在5月的13个交易日里，该基金建仓非常谨慎。与此形成鲜明对比的是，华泰柏瑞沪深300ETF和嘉实沪深300ETF建仓则非常迅速，其中，华泰柏瑞沪深300ETF成立于5月4日，截至5月21日，该基金股票仓位达到99.63%，已完全处于满仓状态。嘉实沪深300ETF成立于5月7日，截至5月21日，该基金股票仓位达到了98.53%。

为何上述两类基金建仓如此快慢不一?深圳一家基金公司资深基金经理表示，目前A股市场结构分化非常明显，一方面，A股虽然经历了去年的估值去泡沫过程，但目前一批中小盘股票估值仍然较高，再加上在经济不景气的背景下，很多中小板公司的增长不尽如人意，有的公司净利润甚至快速下滑，受此影响，目前很多中小板公司股价仍然面临较大压力；另一方面，融通岁岁添利定期开放债券型基金也上报，其中金鹰和安信基金公司上报新产品已被受理。基金公司近期以来申报的产品多以短期理财型、债券型、货币型、保本型等固定收益类产品为方向。不过，因为华安、汇添富等基金公司所发行的短期理财基金有保护期限限制，不少基金公司都在“另辟蹊径”开发同类产品。

大摩华鑫李轶： 信用债可转债 投资机会显著

证券时报记者 杜志鑫

银河数据显示，截至5月18日，今年以来普通债券型基金(一级)平均上涨4.73%，货币市场基金(A类)平均上涨1.7083%。大摩货币基金经理李轶表示，在当前资金宽松、利率下滑预期下固定收益类投资值得密切关注。

目前为止，央行保持“每季一次”的降准频率，面对政治周期、经济周期的微妙时点，李轶认为，自去年年底以来，宏观经济的超预期下滑为债市收益率下行奠定了基础，固定收益市场出现显著的投资机会，加之连续“降准”改善债市资金面状况，整个收益率曲线大幅下移，首先是国债收益率大幅下降，随后今年年初信用债收益率也打开了下行空间。收益率的下降表现为现有债券价格上涨，因此投资固定收益工具的债券市场基金以及货币基金都获得较高正收益。

李轶表示，与去年底以及今年年初相比，高等级债券收益率已经大幅下行，未来机会较小，市场机会后期集中在中低等级债券以及可转债。她强调，目前中低等级信用债普遍还有7%-8%的到期收益率，随着信用利差的下行，持有收益还可能更高。去年在个别信用事件出现之后，信用债的风险溢价被过度放大反映，随着包括发改委、银监会、央行等监管机构的表态及相应政策调整，对于显性违约的零容忍以及企业资金环境的改善，有助于降低市场对信用风险的预期，信用债利率有望进一步收窄。李轶认为去年股市下跌是系统性风险释放，估值洼地形成的过程，目前可转债整体估值处于低位，如果下半年实体经济企稳，固定收益品种中可转债值得重点关注。