

建信社会责任股票基金 今日起募集

建信基金旗下又一只社会责任投资基金——建信社会责任基金今日起募集。该基金秉承社会责任投资理念，重点关注治理结构完善、竞争能力强、财务状况良好、估值合理甚至低估的公司。上海证券基金研究中心数据显示，在社会责任投资方面，建信已积累了较丰富的经验。公司2010年首度推出社会责任投资基金——建信上证社会责任ETF及其联接基金，截至2012年5月31日该基金取得了1.64%的业绩回报，在同期可比产品中排名第1。(鑫水)

华宝兴业资源优选基金 今日起发行

华宝兴业旗下第5只行业主题基金——华宝兴业资源优选股票型基金今日起发行，主要投资对象为拥有自然资源或可以直接从自然资源的稀缺性中获益的相关上市公司。据了解，华宝兴业基金可谓国内行业基金的领军者，2003年推出首只行业基金——宝康消费品基金，目前共管理宝康消费品等4个主题行业基金。(程俊琳)

信用债基金再迎新品 招商信用增强即将发行

继上半年推出了招商产业债后，招商基金再度发力，旗下第七只债券型产品招商信用增强债券基金即将发行。该产品对信用债的投资下限达基金资产的80%，在市面上比较少见。据悉，招商信用增强除了对信用债投资比例高以外，还可参与一级市场的新股申购或增发新股，也可以在二级市场买入股票、权证、可转债等，灵活的产品设计有效扩大其可能获取超额收益的来源。(方丽)

华安逆向策略基金 7月18日起发行

记者从华安基金获悉，华安逆向策略股票型基金将于7月18日起正式发行。华安基金表示，该基金的投资理念主要体现在逆向选择时机、寻找低估值行业和个股选择不追涨不杀跌三个方面。此次，华安宝利基金经理陆从珍挂帅引人关注，其逆向策略已在华安宝利投资中使用并取得良好效果。银河证券数据显示，截至今年7月6日，华安宝利过去两年净值增长率为11.5%，排名列同类产品第9位。(张哲)

财通多策略稳健增长 首募36亿份

财通基金日前公告，公司旗下首只债基财通多策略稳健增长基金首发募集已于7月11日结束，共募集36亿份，超过今年以来债基平均募集额度一倍以上。据财汇统计数据，今年以来已募集结束的37只债基平均募集15亿份。在当前股市低迷、短期理财产品吸引眼球的市场环境下，财通多策略稳健增长作为一只传统的二级债基，首募达36亿实属不易。(张哲)

银河银信添利债券 第16次分红

银河基金公司近日发布公告，旗下固定收益类产品银信添利债券基金将进行2012年度首次分红。公告显示，该基金A类每10份基金份额派发现金红利0.21元，B类每10份基金份额派发现金红利0.17元，权益登记日、除息日均为7月13日，现金红利发放日为7月17日。

据悉，此次也是银河银信添利自2007年3月成立以来的第16次分红。(贾壮)

南方润元募集已超70亿 本周三收官在即

据悉，南方旗下第3只纯债基金——南方润元在20个工作日已募得资金超过70亿元，该基金将于7月18日结束募集，投资者仍可通过各大银行及券商网点购买。

值得一提的是，日前结束开放申购的南方避险基金，获得申购资金超过该基金募集份额上限50亿份，并触发该基金启动末日比例配售机制，实现了目前冷清基金销售市场难得一见的“比例配售”。(方丽)

小基金搏击谋出路 欲借子公司突围

证券时报记者 张哲

证监会上月末就《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》公开征询意见，拉开了基金公司向资产管理机构转型的大幕。对于新基金公司和中小基金公司而言，设立子公司无疑是实现弯道超越的捷径。

证券时报记者获悉，上周二，在有关部门组织的“上海地区基金公司总经理沙龙”上，与会人士就基金公司向现代财富管理机构转型做了深入交流。而设立子公司被认作是下半年基金业的“重头戏”。

上海一家大型基金公司营销总裁表示，“下半年基金业最大的看点就是基金公司设立子公司。”根据证监会公开征询的试点办法，监管层将扩大基金公司专户理财的投资范围，采取多项放松管制，允许基金公司通过设立专业子公司开展专项资产管理业务，向全面的财富管理机构转型，带动基金业发展。

相对而言，大公司设立子公司属于“锦上添花”，因此还没有被提上日程。上述营销总裁表示，我们公司目前公募业务齐全、规模稳定，设立子公司的需求不是很强。

可能一些面临生存压力的小公司、新公司设立子公司的需求更强烈。”

确实，小公司以及成立较晚的新公司对设立子公司态度非常积极。一家新公司总经理接受证券时报记者采访时透露，我们预计正式的定稿文件很快就会下来，子公司的事情也在考虑和准备之中。”

事实上，根据征求意见稿第十一条，基金公司设立子公司注册资本至少需要2000万元，这对还处于“烧钱期”的新公司来说，设立子公司必须股东点头。上海一家新基金公司知情人士透露，公司对于设立子公司高

度重视，已召集各部门负责人就此讨论论证，只要董事会同意，子公司设立的事情就可以正式着手准备。

值得注意的是，为了子公司的业务更加成熟，不少小公司正在重点发展专户业务，为子公司铺路。我们公司正在和业内某知名期货公司合作，拟推出投资商品期货的专户产品。”上述总经理透露。事实上，与知名商品期货公司合作开发专户期货产品，已成为基金专户产品一个新方向。这种合作模式下基金公司只是一个平台，与此类似的还有基金公司

与新基金公司人士表示。

不过，设立子公司对于基金公司尤其是新基金公司而言难度并不小。股东的财力支持仅是第一步，更艰难的考验还在于人才、系统支持以及风险控制等方面。“一旦子公司获批，基金公司势必大规模招兵买马，向综合财富管理机构转型，届时将大量需要私募股权基金(PE)、期货、信托等方面的专业人才，这对于目前薪酬考核等方面并不具有优势的基金业来说是一个考验。不过，子公司可以通过员工持股来实现。”上述大公司营销总裁认为。

经过5年运作

瑞福进取今进入最后交易日

证券时报记者 李添浩

境内首只分级基金之高杠杆份额——瑞福进取首期上市之旅即将收官，今天是其“最后交易日”。近期国投瑞银发布公告称，瑞福进取自7月17日起停牌，将在过渡期结束及分级运作期开始后1个月内申请复牌，届时瑞福进取将转型为瑞福深证100指数分级基金，将以市场唯一一只单级上市、无配对转换机制、3年封闭运作的“纯粹杠杆指基”形象重新起航。

最新数据显示，瑞福分级基金的高杠杆份额——瑞福进取自2007年9月上市之后长时间保持高溢价交易水平，最高溢价率达到108.06%，平均溢价率达21.22%。

国投瑞银总经理助理刘凯表示，新瑞福进取“单独发售、无捆绑A级”、“封闭运作、无配对转换”的特色将进一步提升瑞福进取上市后出现溢价的可能性。在目前杠杆指基B级份额普遍高溢价下，相当于为投资人提供了平价申购杠杆份额的机会。

今日是本次停牌前瑞福进取的最

后一个交易日，考虑到场内交易成本的低廉和新进取方案的多重优势，瑞福进取最后交易日能否出现“末日轮”表现，也成为市场关注焦点。

国信证券人士表示，在股指期货、ETF、融资融券等交易工具普遍存在交易门槛的情况下，分级基金B份额是一般投资者做高杠杆的偏好选择，瑞福进取单独发售，有望吸引数量更大的高风险资金，从而推动其溢价。浙商证券也表示，由于没有配对转换的压制，瑞福进取的溢价率将具有更大的想象空间。

一级债基痛失打新“小马达” 部分基金业绩将受明显冲击

证券时报记者 朱景锋

一直以来，打新收益是包括一级和二级债基的债券型基金增强收益的重要来源，但上周证券业协会的一纸通知令一级债基失去网下配售新股资格。券商研究认为，这将使得一级债基收益率显著下降，过往那些依靠大规模打新获取超额收益的一级债基将受到重大冲击，而一直对于打新较为理性的一级债基基金经理则显得较为兴奋，认为这将使得他们债券投资的专业优势得以凸显，未来一级债基要靠债市投资能力说话。

3年打新最猛10只基金 一级债基独占9席

同是债券基金，为何一级债基被打入“冷宫”，这同该类基金在新股申购上的疯狂表现不无关系。

自2009年6月新股恢复发行至今的3年时间里，打新的巨大赚钱效应吸引了众多一级债基，参与频率和规模都高于偏股基金。据万得资讯统计显示，过去3年，新股网下获配超过100次的基金共有46只，其中偏股型基金只有9只，债券型基金多达37只，特别是网下获配新股次数前20名中，债券型基金独占19只。而在参与打新的债券基金中，又以一级债基最为激进。据万得统计，过去3年共有10只基金网下获配新股次数在20次以上，其中打新频率最高的前9名全部是一级债基。打新次数最多的富国天利增长过去3年网下获配新股293只，占新股发行总数的34%。

除富国天利外，国联安德盛增利债券、工银瑞信信用添利、工银瑞信增强收益、建信稳定增利等4只基金在新股申购上也格外积极，过去3年分别获配285次、251次、248次、238次。

打新最高贡献收益56豫

一级债基打新如此疯狂，但打新赚的钱到底贡献了净值增长率的多大比例呢？据海通证券测算，打新收益是一级债基每年收益的重要组成部分，如2009年一级债基实际收益率为4.77豫，平均打新收益率达2.19豫，打新收益几乎占到了总收益的近一半，考虑到2009年上半年没有新股上市，当年打新年

2009年6月底以来网下打新次数最多的20只基金				
基金简称	基金类型	参与首发配售次数	累计申购动用资金(亿元)	累计认购投入资金(亿元)
富国天利增长债券	一级债基	293	102.70	19.16
国联安德盛增利	一级债基	285	43.98	10.08
工银瑞信信用添利	一级债基	251	100.08	33.87
工银瑞信增强收益	一级债基	248	102.32	33.31
建信稳定增利	一级债基	238	80.57	18.37
华富收益增强	一级债基	230	69.63	11.13
华夏债券	一级债基	222	92.38	14.80
中银稳健增利	一级债基	210	64.39	9.38
富国天丰强化收益	一级债基	207	50.67	9.57
华夏希望	二级债基	206	67.40	17.22
嘉实债券	一级债基	190	63.86	9.07
建信收益增强	二级债基	187	51.40	8.99
东方龙混合型	偏股基金	182	12.52	3.38
宝盈增强收益	二级债基	176	36.86	5.72
诺安优化收益	一级债基	173	36.21	4.44
中信稳定双利	一级债基	161	35.62	7.24
交银施罗德增利	一级债基	157	68.95	15.13
易方达增强回报	一级债基	155	75.59	15.66
国投瑞银稳定增利	一级债基	154	63.28	9.15

朱景峰/制表 翟超/制图

化收益和实际贡献应该更高。

2010年新股趋于疯狂，一级债基打新平均收益率达4.59豫，而当年该类基金总回报平均为8.23豫，来自打新的收益占到了56豫。去年出现股债双杀行情，但一级债基打新收益仍为正值，平均为0.67豫，而去年一级债基平均亏损2.82豫，打新绝对收益虽然为正，但收益贡献已经大幅下降。

海通证券统计显示，除2011年之外的多数年份，一级债基收益均高于可投可转债的纯债基金，在2009年和2010年两年，不能打新的纯债基金仅分别取得1.83豫和3.35豫的收益率，比一级债基分别低了2.94个和4.87个百分点。

海通证券认为，纯债打新是平滑债基波动的一个利器，由于债券有周期性，而股债具有跷跷板效应，因而相对风险较低的打新平滑债券基金的业绩。本次证监会取消一级债基打新资格，或将对一级债基的业绩造成一定影响。

某独立第三方基金研究机构基金研究负责人对记者表示，一级债基网下打新资格取消后，那些长期靠打新

获取不菲收益并排名靠前，但债券投资能力一般的基金和基金公司将受到最大冲击。

一级债基未来专注债市

那么，丧失了网下打新这个“外马达”的一级债基将何去何从？

鹏华基金固定收益部表示，没有新股影响后，一级债基的业绩表现将更加稳定，其管理人也会更专注于债券市场，因此从中长期看有利于债基整体稳定增长。海通证券认为，一级债基的收益周期性变强将使其工具属性更加明显。此外，随着证监会对于新股定价的合理化引导，未来打新收益可能逐步下降，加之目前市场上多数一级债基能参与具备股性的可转债，因而一级债基或将更多关注于可转债，用以弥补不能打新造成的损失。

深圳某基金固定收益部总监表示，虽然一级债基还可以通过网上申购参与打新，但其收益贡献已经十分有限，未来一级债基收益率势必会和纯债基金看齐，一级债基除了通过加强债市研究提高投资能力之外，新推出的中小企业私募债也将成为一级债基增强收益的重要来源之一。

基金公司频现大额自赎

证券时报记者 刘明

市场估值低位，基金公司大额自赎仍在继续。汇添富基金公司近日公告，将赎回旗下4只偏股基金1.56亿份，金额约1.63亿元。而就在两个月前，该公司刚赎回旗下另外4只基金1.28亿份。业内人士表示，现在基金公司自赎有着多方面的考虑，比如公司战略发展的考虑，但也不排除有公司对后市谨慎进行自赎。

今年以来基金密集自赎

汇添富基金7月14日公告，将于7月18日起30个交易日内赎回旗下汇添富蓝筹稳健、汇添富价值精选、汇添富策略回报、汇添富社会责任等4只基金共计1.56亿份，4只基金均为偏股型产品。根据最新的净值，汇添富赎回上述基金，赎回金额将达1.63亿元。这已是汇添富今年第二次自赎，今年3月底，汇添富宣布赎回旗下4只偏股型基金，这4只基金分别为汇添富优势精选、汇添富均衡增长、汇添富成长焦点、汇添富上证综指，这两次自赎金额高达近3亿元。

Wind资讯显示，今年是2007年以来汇添富首次赎回旗下基金。汇添富今年之前最近的一次赎回发生在2006年8月份，赎回汇添富优势精选500万份，赎回金额829.65万元。

不仅是汇添富，南方、大成、华安、工银瑞信等公司今年也先后进行了较大金额的赎回。Wind资讯显示，今年以来已有10家基金公司自赎金额高达7.23亿元，远高于今年以来申购的3.41亿元。

从历史数据来看，今年也是基金自赎较为密集的时期。据天相数据统计，2007年10月至12月有5家基金公司赎回自购的偏股型基金，2009年8月份前后也出现了8

家基金公司集体宣布赎回旗下基金超过3亿元，而2010年12月至2011年1月，是第三次较大的赎回潮，7家公司宣布自赎，金额超过3亿元。

业务发展或是主要原因

业内人士表示，基金赎回自家基金，有着各种各样的原因。有出于公司战略发展的考虑，也有业务创新的需求，当然也不排除有公司对后市谨慎进行自赎。基金公司在公告中给出的理由以业务发展需要为主，如汇添富表示“因公司购置固定资产及业务创新需要”，工银瑞信也表示主要是出于公司业务发展的需要。

一位基金公司知情人士表示，今年以来不少基金公司进行较大额度的赎回，应该主要是出于发展的需求。如某公司自赎或与该公司旗下分公司购置办公场所以及新产品的创新有关。今年发起式基金的出现，也可能是一些公司自赎的原因，赎回其他基金，准备认购发起式基金。

上述知情人士透露，今年以来监管层各项创新发展措施频出，发起式基金之外的其他创新，如基金法修订对专户业务等的放开，或也是基金筹备资金的重要原因。另外，这几年基金业收入出现下滑，也有可能令一些公司赎回旗下基金回笼资金。

值得注意的是，汇添富今年在短期理财基金方面发力之后，公募资产规模由今年一季度末的494亿元升至二季度末的804亿元，排名由14名进入前十，而近日又发出一只118亿元的短期理财基金，公募资产规模达到900亿元左右，超越华安，排名再进一位升至第七。有分析人士认为，汇添富连续大额赎回或与公司的快速发展有关。

虽然基金业内人士认为基金行业的发展是今年基金自赎的重要原因，但也不排除有基金公司出于对后市的谨慎赎回自家基金。

债基建仓首选企业债 国债可转债配置比例小

证券时报记者 杜志鑫

去年四季度以来债市走牛，很多企业债涨幅可观。不过近期新成立的债券基金建仓首选对象仍是高收益的企业债，而低风险的国债和可转债仍不受债基待见。

7月13日，中银信用增利债券基金发布上市公告书显示，截至7月11日，该基金建仓的主要债券品种为企业债，占该基金资产净值比例126.1%，中期票据占基金资产净值比例20.89%，政策性金融债占17.23%，可转债占0.29%。在具体品种上而言，中期票据“09国开05”占该基金资产净值比例10.5%，其次是“12沪地产债”，占基金资产净值比例8.6%。

7月13日，易方达永旭添利基金发布的上市公告书也显示，截至7月11日，易方达永旭添利基金建仓的主要品种也是企业债，企业债券占该基金资产净值比例30.60%，企业短期融资券占基金资产净值比例17.62%，中期票据

占基金资产净值比例2.35%，易方达永旭添利基金未配置国债、金融债、可转债3个债券品种。从具体品种上看，“12京能01”债占该基金资产净值比例7.37%，“11复星债”占基金资产净值比例4.73%，“12澜沧江CP001”债占基金资产净值比例3.51%，“11华能集CP004”占基金资产净值比例2.97%。

企业债为何如此受债券基金经理欢迎，多家基金公司债券基金经理表示，相对于定期存款和国债等品种，企业债的收益率相对明显；其次，目前国内发债的企业偿付违约风险较小，在信贷宽松的背景下，各路资金都会追逐企业债。

博时裕祥基金经理陈芳菲此前也表示，当前通胀数据略有回落，经济基本面利好债市，利率债和信用债整体都存在上涨机会。货币政策或将保持宽松，资金利率长期维持低位，高杠杆操作仍可行。未来裕祥基金将考虑增加信用债投资比例，逐步减持国债实现收益，提高组合静态收益率。