

## 境内首只分级基金 7月25日起单级扩募

7月25日起,境内首只分级基金瑞福分级基金之瑞福进取份额将展开单级扩募,募集上限为50亿份,募集期限为两周。

据了解,瑞福进取份额也是境内唯一一只分开发售、无配对转换、封闭交易的杠杆指基金份额,为投资者提供了平价申购杠杆份额的机会。

瑞福基金作为境内首只分级基金,为了延续原有产品特征,不采取其他分级基金合并发售的常规捆绑做法,保留了分开发售的模式。瑞福进取此次扩募申购,可以按照净值也就是平价来进行申购,不用付出溢价成本直接买到B级份额,令投资人运用杠杆变得更为简单与高效,回归分级基金本源。(李焱焱)

## 博时医疗保健基金 今日起发售

博时基金旗下博时医疗保健行业基金于今日起正式发行,投资者可通过各大银行、券商机构以及博时基金进行认购。

据悉,博时医疗保健行业基金将主要投资于医疗保健行业的优质上市公司。拟任基金经理李权胜出身于医药行业研究员,有超过十年的行业经验。他表示,医药行业相对较小的固定资产投资和消费刚性决定了医药行业受宏观经济的影响较小。(杜志鑫)

## 银华上证50等权重ETF 及联接基金今起发行

证券时报记者获悉,银华上证50等权重ETF及联接基金今日起开始发售,投资者可通过西南证券等券商机构认购上证50等权重ETF,或通过建行等指定代销银行认购联接基金。

银华上证50等权重及联接基金所跟踪的上证50等权重指数市场代表性强,截至2012年7月20日,上证50等权重指数流通市值占上证指数流通市值比例达到55.38%。(贾社)

## 工银瑞信货币基金信用卡 正式面市

日前,工商银行与工银瑞信联合推出的国内首款兼具自动申购货币基金、货币基金自动偿还借记卡欠款功能的信用卡——工银货币基金信用卡面市,开创信用卡与基金理财全新的合作模式。

工银基金卡可通过一次性绑定工行基金交易卡(指已开立基金交易TA账户的借记卡)和工行信用卡,并设定工银基金卡存款余额的上限和下限,即可轻松实现通过工银基金卡自动申、赎工银瑞信货币基金,最长可享受56天的免息还款期。在到期还款日,工银基金卡中存款将自动偿还信用卡欠款。(鑫水)

## 南方基金旗下债基 业绩继续领先

德圣基金研究中心数据显示,截至7月13日,南方基金旗下债基今年以来平均净值增长率达10.69%,居60家可比基金公司的第二位。

银河基金研究中心数据显示,截至7月13日,南方广利ABC、多利A/C分别以11.17%、10.9%、10.44%、10.27%进入业绩榜单前十,同期债券型基金平均净值增长率仅为6.26%。而南方避险增值基金过去两年、过去三年净值增长率分别为15.20%、9.31%,均排名同类产品第一位,其成立累计净值增长率更是高达270.71%。(方丽)

## 鹏华携手第三方销售 入驻众禄、数米基金超市

证券时报记者从鹏华基金了解到,7月19日起鹏华基金将上线众禄、数米两家第三方销售机构网站,届时投资者可通过两家网站办理鹏华旗下产品的申购、赎回等业务。

据悉,自今年年初证监会公布首批第三方销售牌照名单后,鹏华基金积极与各家机构展开合作,目前已上线天相投顾、众禄、数米三家第三方销售网站,投资者购买鹏华基金产品将面临更多基金产品销售渠道的选择。投资者在享受第三方销售机构费率优惠的同时,还有望得到第三方销售机构专业、持续的投顾服务。(朱景锋)

游资连续爆炒,多利进取和多利优先上周场内交易价格分别上涨56.28%和20.17%

# 嘉实多利分级基金整体溢价34.53%

证券时报记者 朱景锋

小盘分级基金遭游资绑架,上演非理性短期暴涨行情。上周嘉实多利分级基金两类份额多利进取和多利优先遭到券商营业部资金大举炒作,单周场内交易价格涨幅分别高达56.28%和20.17%,嘉实多利分级整体溢价率大幅升至34.53%的不合理水平。市场人士分析,嘉实多利分级7月19日开放申购,在套利机制作用下,整体高溢价不可持续,投资者须注意投资风险,谨防落入游资炒作漩涡。

### 疯狂表演

多利进取和多利优先为嘉实多利分级基金的高风险和低风险份额,炒作行情率先从多利进取开始。在7月13日,多利进取场内价格涨幅达5.95%,成交量较前一交易日放大一倍多,资金开始大举涌入。上周5个交易日,多利进取连续暴涨,价格达到2.116元,一周涨幅高达56.28%,溢价率由7月13日的32.38%一举升至上周五的120%,成为目前溢价最高的杠杆基金。

游资并没有放过低风险份额多利优先。一直表现平静的多利优先上周四和周五连续涨停,折价率也由7月18日的6.5%变为20日的溢价13.16%。炒作过后,多利进取和多利优先出现双溢价,由于两类份额始终按照2:8的比例保持不变,截至上周五,两类份额整体溢价已

经高达34.53%,远远超过正常的溢价水平。

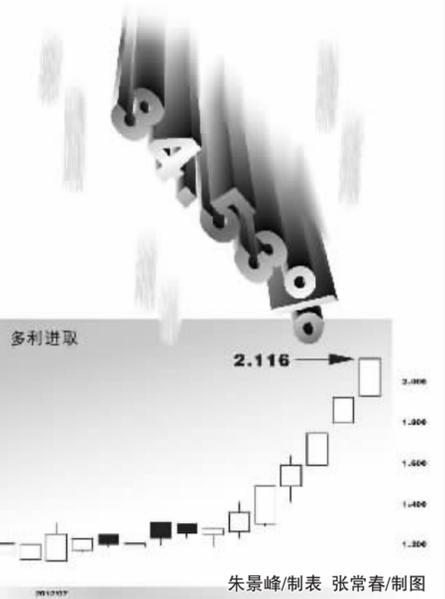
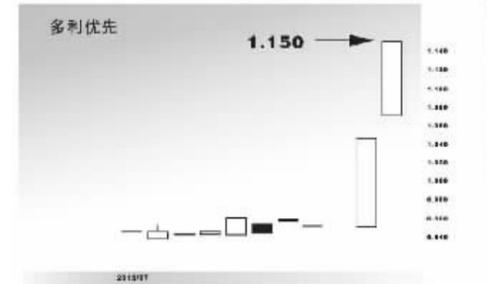
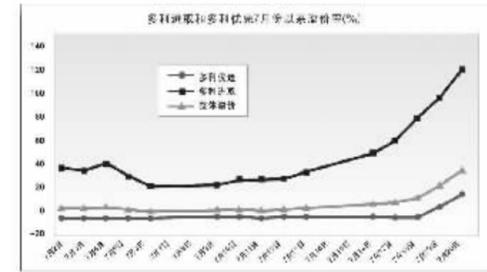
据市场分析,游资拿嘉实多利作为爆炒对象有两大原因,首先由于网下获配新股博林特,为保障份额持有人利益,嘉实多利自7月11日开始暂停申购。其次,多利进取和多利优先场内份额过小,游资仅用少量资金就可轻易把控行情走势,据深交所公布的份额信息显示,多利进取场内份额目前只有320多万份,多利优先场内份额也不过1300万份,盘子过小给了游资以可乘之机。

### 幕后推手

上周深交所连续五个交易日公布多利进取成交龙虎榜,一些营业部资金频繁出入短炒成为多利进取暴涨的幕后推手。

据深交所网站公布的交易席位显示,7月16日买入多利进取最多的5个席位中,有3个在7月17日逢高卖出获利了结,这3个“一日游”营业部分别为国泰君安石家庄某营业部、中信建投南昌某营业部和国泰君安深圳某营业部。其他两个营业部长江证券济南某营业部和东兴证券某营业部则在7月18日借助涨停卖出,短期回报丰厚。

7月17日买入多利进取第二多的国泰君安福州某营业部在7月18日出货,7月18日多利进取涨停,当日买入该基金最多的营业部



来自海通证券大庆经六街,当日该营业部资金共买入4.84万元,7月19日和7月20日,该营业部资金共两次卖出了多利进取,两日获利在15%左右。7月18日买入多利进取前五名的营业部资金有两个在7月19日卖出。资金短炒迹象十分明显。

7月19日,多利进取继续涨停,当日买入该基金最多的和兴证券经纪泸州合江县少岷路营业部共买入近

4.6万元,7月20日,该营业部资金大举卖出4.97万元离场。不过,在两天涨停板杀入的多个营业部资金目前还没有离场,7月20日买入最多的中投证券深圳沙井中心路营业部共买进多利进取6.42万元,跟风追涨很可能成为“击鼓传花”游戏的牺牲品。

就在多利进取被爆炒之时,嘉实基金连续发出三个交易风险提示公告。今日,嘉实基金在再度发出的关

于多利进取和多利优先交易风险提示的公告中表示,嘉实多利分级基金已于7月19日开放申购,正常情况下,多利进取和多利优先份额二级市场的溢价,可能在一段时间内消除。

市场人士分析,由于套利机制的存在,未来由场外托转到场内和场内申购嘉实多利的资金将会集中增加,从而打压场内炒作资金。多利进取和多利优先保持整体高溢价难以持续,持续下跌不可避免。

# FOF快速建仓沪深300ETF

证券时报记者 刘明

二季度发行上市的两只沪深300交易型开放式指数基金(ETF)成为了券商合理理财“基金中的基金”(FOF)的新宠。从最新发布的数据来看,沪深300ETF已成为部分FOF前十大持仓基金中的“座上宾”。有FOF基金经理就将投资组合置换成为沪深300ETF,认为沪深300ETF更具市场代表性。

招商证券基金宝二期的二季度资产管理报告显示,其持有的前十名基金中,深市的沪深300ETF与沪

市的沪深300ETF分列第一位和第三位,持有深市的300ETF份额6501.07万份,持有市值6078.49万元,占该FOF净值比为6.26%;持有沪市的300ETF份额1780.56万份,持有市值4424.68万元,占净值比为4.56%。该FOF二季度末持有两大沪深300ETF市值合计逾亿元,占二季度末总净值的比例超过10%。

不仅是招商证券基金宝二期,广发证券增强型基金优选、国信证券“金理财”经典组合、兴业证券金麒麟3号等多只FOF产品二季

度末前十大持仓基金中都有沪深300ETF的身影。

两大沪深300ETF也占据了广发证券增强型基金优选的第一大与第三大持仓基金的位置。广发证券增强型基金优选持有沪市的300ETF份额1097.1万份,持有市值2726.29万元;持有深市的300ETF份额2120.59万份,持有市值1982.75万元;持有两大沪深300ETF占净值比例也超过10%。国信证券“金理财”经典组合、兴业证券金麒麟3号持有的沪深300ETF市值在2000万元左右。

招商证券基金宝二期的投资经理王丹妮就表示,今年4月份已经将所管理的组合中的50ETF和180ETF置换成更具市场代表性的沪深300ETF。通过一二季度末持仓的对比,招商证券基金宝二期二季度大举减仓了上证50ETF、上证180ETF与深证100ETF。

市场人士表示,良好的流动性也是FOF青睐沪深300ETF的重要原因。两只沪深300ETF自5月28日上市以来,交易额一直位居所有ETF前列,日均成交额分别为6.19亿元和2.38亿元。

## 基金专户投资范围拓宽

# 小基金公司摩拳擦掌发力资产证券化产品

证券时报记者 杜志鑫

如何在华夏、博时、易方达等千亿巨头统治下谋得生存之地是摆在新设立基金公司总经理面前的一大难题。眼下,小基金公司盼到了机会。日前,一家小型基金公司高管对记者表示,公司的机会在于专户,在于非上市股权、债权类资产、收益权类资产等资产证券化产品。

进入2012年,监管层给基金业进行了松绑,新修订的《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》显示,基金专户投资范围拓宽

至非上市股权、债权类资产、收益权类资产等,投资比例限制得以放开,对托管机构将不再做具体要求。上海一家基金公司的高管对记者表示:“我们这类新设立的基金公司,无法与华夏、博时、易方达等大公司竞争,无论是投研实力、产品线还是人才结构,都拼不过他们。但现在,小基金公司迎来了真正的机会。根据新专户管理办法,小基金公司可进行非上市股权、债权类资产、收益权类资产投资。”

该高管还表示,根据新规定,

基金公司和信托有相似之处,信托设计和进行的信托投资产品,基金公司也可以从事。因此,他们目前专户的发力方向是期货类产品和资产证券化产品。他们目前已经和一家大银行进行了商谈,设计了3个资产证券化产品。

民生加银基金董事长万青松也表示,依托大股东民生银行,民生加银的优势是发展资产证券化产品。

不过摆在小基金公司高管面前的一大难题还有人才问题。由于大多数小公司是新近成立,人才普遍处于紧缺状态,而小基金公司发力资产证券

化产品更是需要这方面的创新人才。目前很多小公司为了发展,正在不惜血本四处挖角。

另外一家小公司的高管表示,为了发展专户业务,他们从上海一家中等规模的基金公司挖到了一个专户总监,而上述上海地区高管则从一家期货公司和信托公司招来了强手。

此外,由于运营成本高,处于“烧钱”状态,很多小公司股东正在增加注册资本金。万青松还表示,民生加银基金对专户业务一直很重视,将来有可能专户业务超过公募业务。

# 发起式ETF为新基金成立大幅降门槛

证券时报记者 姚波

华夏上周多只行业交易型开放式指数基金(ETF)申报,全部采用发起式模式引起讨论。业内人士指出,若同时发行多只行业ETF压力较大,与发起式结合可降低新基金募集门槛至原来的1/5。此外,发起式可以走单独申报通道,且对行业ETF无上报数量限制。

华夏基金申报的5只基金分为上证主要消费ETF、上证原材料ETF指数、上证能源ETF、上证金融地产

ETF和上证医药卫生ETF。通常来看,行业ETF作为典型的指数化投资工具,与强调发挥基金公司主动管理能力的发起式基金似乎并不相匹配。德盛基金研究中心分析师江赛春指出,如果华夏基金公司同时在市场发售5只基金,数量众多且渠道拥挤,加上目前市场对此类投资工具还不是十分热情,很可能销售压力较大。现在将ETF与发起式模式结合,更多地可以看作是考虑降低成立门槛。

据了解,今年6月推出的发

起式基金,要求基金公司至少投入1000万自有资金,且至少持有3年,同时此类基金的设立门槛从常规募集的2亿元降至5000万元。按此计算,如果华夏同时发行5只传统ETF,需要至少募集10亿元,而改为发起式基金,剔除自有资金投资5000万外,只需要募集合计2亿便可保证基金成立,相当于募集要求降为原来的1/5。

此外,据记者了解,证监会6月以来增设发起式基金专门审核通道,且简化程序、优先审核,行业ETF

设立也不受限于1家公司只能申报1只产品的限制。华夏把行业ETF和发起式基金结合,可以充分享受通道和审核等程序上的优势。

华夏走发起式募集的捷径并非没有原因。目前来看,现行ETF多采用中证指数公司研发的指数,且某类指数通常只授权给一家基金公司,在一家交易所上市(跨市场ETF除外)。华夏此次抢滩布局某个系列的行业ETF,则意味着该指数系列被一家公司独占,能够形成一定的排他效应。

## 华泰柏瑞沪深300ETF 成两融业务主力品种

自6月4日纳入融资融券标的以来,截至7月13日,华泰柏瑞沪深300ETF日平均融资额达2263万元,日均融券量达1097万股,成为ETF两融业务的主力品种。

融资买入华泰柏瑞沪深300ETF,理论上最高可获得2.8倍的杠杆,且杠杆倍数较稳定;融券卖出华泰柏瑞沪深300ETF,理论上最高可获得2倍的杠杆;同时,可对沪深300指数的300只成分股一篮子融券做空,而在这300只成分股中实际只有228只股票是融券标的;此外,除了可采用现金做保证金外,还可采用国债、ETF、封闭式基金、股票等充抵保证金,资金使用效率更高。而按照目前交易所规定,ETF充抵保证金最高折算率为90%。

截至7月13日,华泰柏瑞沪深300ETF融资买入量占其成交金额的4.55%,融券卖出量占其成交金额为5.56%,正成为投资者参与融资融券的重要工具之一。(程俊琳)

## 红塔红土基金举办 首届“华南论债”研讨会

7月18日,首届“华南论债”研讨会在红塔红土基金公司举办。本次研讨会以“债券市场动向解读之高收益债、城投债”为主题,会上,红塔红土基金公司总经理李凌表示,作为国内首家注册在深圳前海基金公司,红塔红土紧跟债券市场发展创新步伐,着重在固定收益产品包括中小企业私募债、城投债等方面进行研究。合作举办本次研讨会的诚信资讯科技公司有关专家就城投债最新动态和中小企业私募债的风险与收益做了解读。

去年郭树清主席上任以来,债券市场进入了一个重要的发展创新时期,特别是近期中小企业私募债等创新产品的面世进一步丰富了市场产品。同时随着我国居民及企业财富的增长,对债券等固定收益类产品的需求将日益凸显。红塔红土基金表示,作为行业新军,公司将依托专业的固定收益团队,抓住债券市场创新发展的历史机遇,以客户需求为导向,在债券投资领域形成红塔红土基金的特色和品牌。

(刘明)