

大成月添利理财债券 9月10日起发行

大成旗下首只短期理财产品大成月添利理财债券基金将于 9 月 10 日开始发行，9 月 18 日结束募集。拟任基金经理陶钰表示，和传统货币基金相比，大成月添利具有三大优势：第一，大成月添利的运作模式为每个交易日申购、定期赎回。第二，货币基金回购比例上限一般为 20%，而大成月添利回购比例可以达到 40%，有利于基金经理合理利用回购提高投资收益。第三，大成月添利对信用债的投资比例可以更高，基金经理可择机选择相对较高票息的信用债，力争获取更高收益。

业内人士指出，在此基础上，大成月添利在运作时点上也较有优势。在流动性紧平衡背景下，一个月利率趋势走高，而该基金 18 日结束募集后将于 9 月中下旬进入建仓期，“季末效应”有助于推高资金利率。

国泰6个月短期理财债基今日起发行

业内首只同时也是当前市场上唯一一只 6 个月短期理财基金—国泰 6 个月理财债券型基金，今日起通过建行等各大银行和券商网点及国泰基金直销柜台公开发售。

据介绍，国泰 6 个月短期理财基金不同之处在于其封闭运作期最长，达 6 个月。更长的封闭期使得该基金有更多的操作空间可以购买剩余期限长、绝对收益水平更高的债券，除此之外开放期的流动性冲击也较封闭式短的基金更小。

国泰 6 个月短期理财债基采用摊余成本法，每天计提损益除了目前市场上债券基金普遍采用市价法带来的净值波动风险。基金单位净值保持于 1 元，每日分配基金收益，每月以份额变动的方式进行收益支付，同时免收再投资的费用。

长盛同辉深100等权重分级指基本周五结束募集

正在发行的长盛同辉深 100 等权重分级指基主要以深 100EW 为跟踪标的，该指数包含了深圳市场 A 股流通市值最大、成交最活跃的 100 只成分股，代表了深市最核心优质资产，该基金即将于本周五如期结束募集。

长盛同辉深 100 等权重分级指基拟任基金经理刘斌认为，上证综指经过四个月的连续下跌后，市盈率已下降到 10 倍左右，市场对经济下滑的担忧得到充分反映，前期震荡下行集中释放了系统性风险。虽不排除沪深两市继续下跌的可能，但总体来看，目前指数已处较高安全边际，当前的下挫也为新基金提供了较好的建仓机会。

中欧新动力前8月涨12.86% 摘股基业绩亚军

银河证券基金研究中心数据显示，截至 8 月 31 日，中欧新动力今年以来净值增长率达 12.86%，在纳入排名统计的 274 只同类基金中排名第二，上证指数今年前 8 月则累计下跌 6.91%，中欧新动力业绩超越大盘 19.77 个百分点。

海通证券评价表示，该基金的基金经理苟开红业绩持续良好、稳定，截至今年 8 月末，除了中欧新动力 2012 年以来的排名居同业前 5%，其管理的中欧价值发现在 2011 年和今年以来的业绩排名均在同类型前 10%。海通证券 Fama 业绩归因结果显示，苟开红最近两年的选股能力同业排名前 5%，擅长“自下而上”挖掘在经营规划上有独到之处具有核心竞争力的优质公司。

鹏华美国房地产基金 今年来净值增5.4%

近期的 A 股市场持续在低位徘徊，创下 3 年以来新低，然而以美国为代表的海外市场表现稳健，一些另类资产 QDII，如投向美国房地产的主题型投资产品显示出较高配置价值。Wind 数据显示，截至 8 月 31 日，鹏华美国房地产基金今年以来净值增长率达 5.40%，同期上证综指跌幅 6.91%。鹏华美国房地产以远高于 A 股市场的超额收益，再次验证了美元资产在分散投资风险的重要作用。

根据彭博指数 1995 年~2010 年月度收益率计算得出的数据显示，当时美国权益类 RE-ITs 指数、MSCI 美国 REITs 指数与上证综指的相关度分别为 0.11、0.10，关联度较低，因而投资鹏华美国房地产基金对于分散国内市场风险的效果显著。

据了解，REITs 凭借其较好的业绩表现、流动性和风险分散性受到众多机构的喜爱，其作为一类不动产证券化的重要资产形式长期以来是美国年金计划的重要组成部分。

银华鑫利和银华金利份额激增近47%

原银华金利折算后多出的银华90场内份额,已有逾16亿份通过配对转换拆分成银华鑫利和银华金利

证券时报记者 朱景锋

因不定期份额折算多出的银华 90 场内份额已经有不少重新回到分级基金阵营。

在完成业内首例不定期折算之后，市场一直关注原银华金利折算后转变成的逾 57 亿份银华 90 场内份额的去留问题，从深交所公布的最新份额变动来看，至少已经有相当比例该类份额持有人选择重新回到分级基金中冲浪。截至昨日，有逾 16 亿份份额通过配对转换机制拆分成银华鑫利和银华金利份额，使得两类分级基金份额在折算后激增 46.86%。显示资金对银华鑫利和银华金利这对分级基金的青睐。

据深交所网站公布的信息显示，截至 9 月 5 日，银华鑫利和银华金利份额分别达 25.49 亿份，比不定期折算完成后的 17.35 亿份大幅增加 8.13 亿份，份额增幅达 46.86%，这就意味着，有多达 16.26 亿份银华 90 份额借道份额配对转换机制拆分成银华鑫利和银华金利。而种种迹象表明，这些份额大多数甚至全部来自原银华金利折算后多出的银华 90 场内份额。

据银华基金 9 月 4 日公布的不定期折算结果，原银华金利份额被折算成 17.35 亿份单位净值为 1.00 元的新银华金利份额以及 57.22 亿份银华 90 场内份额，多出的 57.22 亿份巨额资金原本属于低风险端的银华金利，有不少套利资金存在，其动向受到不少业内人士所关注，甚至一直有市场人士担心在完成不定期折算后这笔资金会通过赎回获利了结，从而导致银华鑫利和银华金利资产规模的大幅缩水。

但银华鑫利和银华金利折算后份额激增说明，有不少资金并不愿意离开，而是重新拆分成银华鑫利和银华金利份额重新杀回分级基金市场，坐等新的投资机会。如果这 16.26 亿份份额全部来自原银华金利折算后多出的 57.22 亿份份额，那也就意味着有逾 28% 的份额实施了配对转换机制拆分。或许随着时间推移，会有更多被动多出的银华 90 场内份额拆分成银华鑫利和银华金利份额。

二级市场上，在复牌首日银华鑫利涨停和银华金利跌停之后，昨日两类份额双双下跌，其中银华金利跌幅达 3%，成交达 3.7 亿元较前

银华等权重90分级基金折算前后各份额变化					
折算前基金 份额名称	折算前份额 (8月31日)亿份	折算 比例	折算后份额 (9月3日)亿份	折算后 份额名称	9月5日 份额(亿份)
银华90场外份额	11.24	0.6448	7.25	银华90场外份额	未知
银华90场内份额	7.24	0.6448	4.67	银华90场内份额	未知
银华金利份额	71.29	0.2435	17.36	银华金利份额	25.49
		0.8027	57.22	银华90场内份额 (原银华金利折算后多出份额)	未知
银华鑫利份额	71.29	0.2435	17.36	银华鑫利份额	25.49

朱景峰/制表 张常春/制图

一日大幅放量，折价率也进一步扩大。银华鑫利则没能延续上涨势头下跌 1.79%，成交 4.1 亿元较复牌首日放量近一倍，复牌首日大举买入的两个机构席位双双出现浮亏，伴随银华鑫利交易价格下跌，其溢价率随之收窄，使得两只基金总体出现折价交易情况。

华泰证券昨日发布的研究报告认为，原银华金利的投资者可以通过赎回银华 90（赎回费率为 0.5%），或将其分拆为银华金利和银华鑫利，然后将银华鑫利卖出来调整投资组合。若投资者集中赎回银华 90，那将有可能触发该基金的巨额赎回，投资者可能需要多个交易日才能完

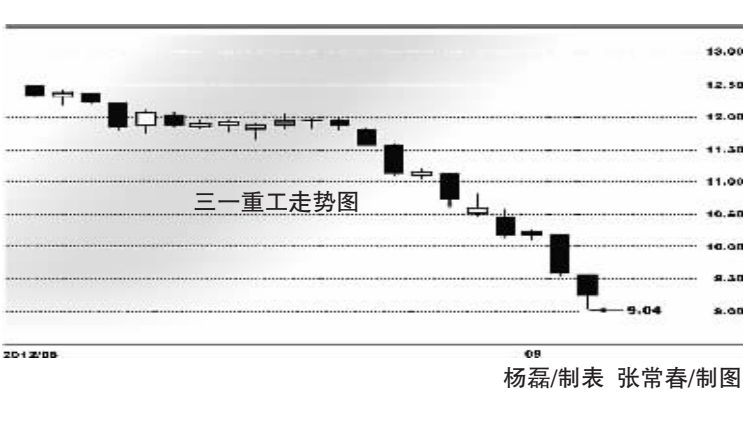
成赎回。若投资者将其分拆为银华金利和银华鑫利，银华鑫利将增加 28 亿元左右的供给量，或将给银华鑫利形成较高的抛压，从其历史成交量来看，市场需要多个交易日才能将其消化。昨日银华鑫利的下跌或许同这些拆分后进场交易的资金抛售有关。

工程机械五巨头齐跌拖累上百基金业绩

五巨头被121只基金重仓持有,其中18只重仓持有比例超5%的基金受影响较大

证券时报记者 杨磊

近期，工程机械行业的大跌让基金很揪心，在三一重工的带动下，五大工程机械股最近 9 个交易日大跌，三一重工的跌幅更是超过 22%。五大工程机械股被 121 只基金重仓持有，特别是 18 只重仓持有比例超 5% 的基金受影响较大。



最近 9 个交易日中，三一重工有 7 个交易日的下跌幅度超过 1%，另有一个交易日平盘，一个交易日微涨，9 个交易日的累计下跌幅度达到 22.64%，从 11.57 元下跌到 8.95 元，成为近 500 只机械设备仪表股票中阶段下跌幅度最大的一只，同时也是最近 9 个交易日所有股票中跌幅第三名。

历史数据显示，三一重工是基金的核心重仓股票，也曾进入主动偏股基金十大核心重仓股，但该股的周期性非常明显，当经济建设周期向下时，经常被基金大举减持，截至今年 6 月底基金已有所减持，三一重工名列第二十五大重仓股。包括指数基金在内，有 39 只基金今年 6 月底重仓持有三一重工。

据悉，有 10 只基金今年 6 月底重仓持有三一重工，占净值比例超过 5%，在本轮下跌中基金所受的损失较大，三一重工单只股票 9 个交易日带动基金净值下跌 1 个百分点以上。这 10 只基金中，除了 2 只指数基金以外，基金泰和的持有比例最高，达到 8%，富国天博、博时增长 2 和嘉实优质的持有比例在 6% 到 7% 之间，另有博时增长、大成价值等 4 只基金持有 5% 到 6% 之间。

由于受到三一重工以及其他重仓股的影响，富国天博和博时增长 2 今

9月首只新股破发 8基金深陷煌上煌

证券时报记者 姚波

尽管近期多数新股上市首日坚挺，推高基金打新热情，但昨日煌上煌首日开盘即破发，给高价位的获配基金泼了一盆冷水。

资料显示，煌上煌本次上市发行 3098 万股，发行价为每股 30 元。昨日开盘股价即跌告破发，报 27.11 元，跌 9.63%；盘中一路萎靡不振，截至收报 27.35 元，跌幅 8.83%。当日上市的还有百洋股份和红旗连锁 2 只新股，不过收盘均

高于发行价，煌上煌成为 9 月首只破发新股。

从参与打新的基金来看，华夏、招商、兴业全球及工银瑞信 4 家基金公司旗下基金均有成功获配。数据显示，招商和工银瑞信旗下各有 3 只基金获配，招商安本增利、招商安泰股票及招商安瑞进取分别获配 124 万股、62 万股和 62 万股；工银瑞信双利、工银瑞信添颐及工银瑞信旗下的一专户均获配 62 万股。此外，华夏希望债券及兴业全球有机增长分别获配 124 万

股和 62 万股。

深交所股票异动信息显示，煌上煌上市当日众多机构顶着亏损压力出逃。从前十大席位成交额来看，虽有 2 家机构席位分别买入 297.35 万元及 270.41 万元，但卖出的席位中机构仍占多数。数据显示，5 家卖出席位均为机构席位，当日分别卖出 1713.74 万元、1683.63 万元、1677.46 万元、1134.21 万元及 543.97 万元。按基金获配额计算，不排除当日止损出逃的可能。

华安证券研报指出，煌上煌虽有

一定的成长性，但发行市盈率较高，煌上煌 47.62 倍的市盈率高于同行业可比上市公司 2011 年 41.54 倍的平均市盈率。基金公司对煌上煌发行价的估值分歧也较大，获配基金报价较高，如华夏希望债券报价 32 元，招商获配的 3 只基金报价 33 元，均高于 30 元的发行价。也有不少基金公司给出了低报价，如浦银安盛红利精选仅报价 15.5 元，几乎为发行价的一半。值得注意的是，招商基金旗下参与报价的社保及专户理财仅给出 24 元，与 3 只获配的公募基金 33 元的报价相差 9 元。

牵手全球CTA巨擘 华宝兴业布局期货专户

证券时报记者 程俊琳

证券时报记者获悉，华宝兴业基金近日与全球资产管理规模最大的商品交易顾问（CTA）基金公司元盛资产管理（简称元盛）的子公司建立期货投资技术合作关系，着手在国内期货市场投资及基金专户产品开发等领域展开深入合作。这是国内基金公司首次引入海外领先对冲基金公司的 CTA 投资策略，拓展国内期货资产管理市场。

CTA 基金，也称为管理期货基金，是通过投资于全球期货市场、远期及期权市场以追求盈利的基金组织形式，最早源于商品期货，目前投资领域已扩展到几乎所有的期货品种。根据 Barclay Hedge 统计，2001 年全球 CTA 基金资产合计 413 亿美元，到 2011 年则达到了 3,146 亿美元，10 年间增长近 7 倍。CTA 基金通过期货灵活的做多或做空以及使用资金杠杆，令其有机会在传统资产表现不佳时盈利。

元盛主要通过多元化策略管理旗下资产。该策略分散投资于全球 120 多个期货及远期市场，利用系统化的投资方法建立多空仓位，跟踪市场的中长期趋势。元盛 CTA 基金成立 14 年来，平均年化收益率达到 16%，有 13 年实现盈利，仅 2009 年亏损 4.6%，2008 年全球股灾时仍实现了 21% 的正收益；年化波动率低于全球股票市场的平均波动率，回报与股票、债券等资产的长期关联度接近 0，从而可以成为分散投资风险、优

化组合回报的有效工具。

证券时报记者了解到，期货的量化趋势投资是一种技术分析型的投资系统，通过对金融市场数据（如价格和交易量）进行分析，利用市场趋势来获利，是海外 CTA 基金运用最为广泛的主流投资策略。该专户产品跟踪中长期趋势，如预期某期货品种价格上涨，则建立其多头仓位；如预期价格下跌，则建立空头仓位；跟踪每日市场数据，通过计算决定在特定风险下应如何调整多空仓位以达到利润最大化。

弱市中两偏股基金 获净申购

证券时报记者 陈春雨

大盘连创新低，不只固定收益类产品能获投资者青睐。光明乳业昨日发布定增公告，显示两只股票型基金在三季度以来获得净申购。

光明乳业发布公告显示，有 3 家基金参与公司定增，上投摩根以每股 8.08 元获配光明乳业 1860 万股，约合 1.5 亿元。而申万菱信、国泰基金均斥资 1.4 亿元获配 1810 万股。而在 3 家公司中，申万菱信今日发布公告显示，旗下申万菱信盛利精选、申万菱信新动力股票、申万菱信新经济混合分别认购 270 万股、660 万股和 880 万股。定增公布之后，昨日光明乳业股价与前一交易日持平，收于 9.13 元。

按照规律，若以某只基金公告日持有定向增发股票的账面价值除以其占资产净值比例再除以公告截止日期基金的最新净值，即可算出该基金在参与定向增发当日的份额。而根据申万菱信披露的信息，旗下参与定增 3 只基金中，申万菱信新动力股票型基金和申万菱信新经济混合均在三季度出现净申购，其中，申万菱信新动力股票型基金与二季度末相比份额增加 6611 万份，而申万菱信新经济混合净申购 3807 万份。此外，申万菱信盛利精选出现净赎回 2047 万份。

不过，随着市场持续下跌，获得净申购的两只基金近期也没有突出表现，申万菱信新动力股票型基金近一个月来净值下跌 2.51%，申万菱信新经济混合下跌 3.45%。

此外，光明乳业定增也曝光了基金公司三季度以来的持股情况。截至 8 月 10 日，易方达价值成长混合基金持有光明乳业 1820.42 万股，华泰柏瑞盛世中国股票型基金增持光明乳业 1315.53 万股，在至今 20 多个交易日中，前者减持公司 50.92 万股，后者增持 170 万股。

众禄:基金逆市微增仓

众禄基金研究中心最新仓位测算显示，上周 5 个交易日內，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 79.36% 上升至 79.42%。其中，股票型基金平均仓位为 84.11%，较前期上升 0.06 个百分点；混合型基金平均仓位为 71.69%，较前期上升 0.06 个百分点。471 只偏股型基金中，有 32 只仓位保持不变，有 215 只选择减仓，有 224 只选择加仓，选择加仓的基金略多于减仓的基金。

（李焱滢）