

■记者观察丨Observation

## 保品牌防风险 基金专户通道弃股追债

证券时报记者 程俊琳

股市持续低迷,基金发展专户通道业务弃股追债。股票类产品欲借道基金专户吃上闭门羹,债券产品、另类投资产品却成为基金专户通道业务的宠儿。

我们在寻求专户合作,有没有好的项目介绍?”这是沪上一家小规模基金公司内部人员近期经常交流的内容。鉴于公司规模小,专人员配置严重不足,公司将专户通道业务作为一段时间内的发展方向。他同时透露,在可能前提下,希望寻求债券类型产品合作。

上海另一家刚刚开展专户业务的基金公司人士也证实,在前期多次与投资机构的沟通中,公司拒绝了股票产品的借道洽谈。公司无法预期外界投资机构权益类产品管理能力,更重要的是无法预估潜在风险。一旦产品出现问题,外界信息是基金公司的专户产品,因此公司不轻易尝试股票型产品合作。”这位上海基金公司人士告诉证券时报记者。

一位刚刚与基金公司谈完合作计划的信托公司投资经理则告诉记者,据其了解,基金公司不愿意合作股票型产品专户计划,除业绩不佳会影响基金公司品牌外,担心反向交易是基金不愿意涉及这类产品的主要原因。据他透露,股票型产品借道存在一个问题,例如一家私募借道公募基金专户通道,当天它大量卖出某只个股,基金公司就不能在当天买入该股,否则反向交易嫌疑很大。”他表示,基于这个原因,不少基金公司都放弃了股票型产品的专户合作业务。

相比而言,债券型产品在投资上就没这么多限制,同时加上风险可控,成为基金公司专户通道业务的首选。此外,一些另类投资标的是当前基金专户通道业务的主流。

不过,从短期来看,新基金公司在没有规模的情况下,通道业务仍是努力方向。不过,一位业内人士认为,“券商可以参与融资融券,从长远来看,券商资管通道更有优势,基金专户通道业务能否继续还未可知。”

## 长盛电子信息产业基金 每10份分红0.15元

长盛基金今日公告称,旗下长盛电子信息产业股票基金将于9月20日进行分红。据悉,长盛电子信息产业股票基金成立于3月27日,截至9月14日,该基金的份额净值为1.018元,可分配收益为255.49万元,该基金将以9月14日的可分配收益为基准拟向持有人每10份基金份额派发0.15元,此次分红为该基金成立以来首次分红。权益登记日和除息日为9月20日,现金红利发放日为9月24日。(余子君)

## 博时标普500 每10份派发0.28元

博时基金今日发布公告称,旗下博时标普500指数基金即将实施分红。博时标普500指数基金成立于6月14日,成立后海外市场表现不俗,截至9月13日,该基金份额净值上涨至1.0746元,可供分配利润为113.88万元,博时基金公司决定以9月13日可分配收益为基准,向该基金持有人每10份基金份额派发红利0.28元,这也是该基金成立以来首度分红。权益登记日为9月21日,除息日为9月20日,现金红利发放日为9月28日。(余子君)

## 易方达货币基金 取消大额申购限制

易方达基金公司今日发布公告称,为了满足投资者需求,该公司旗下货币基金——易方达货币A/B将于9月21日起取消单日单个基金账户累计申购金额不超过3亿元的限制,恢复办理大额申购业务。据悉,今年以来,易方达货币基金曾两次限制大额申购,第一次为今年3月,单个账户累计申购限制额度为2亿元,6月份易方达基金公司再度将这一额度提升至3亿元。(余子君)

## 华安月月鑫再迎 集中申购赎回开放日

华安基金公司今日发布公告称,该公司旗下华安月月鑫短期理财基金即将迎来集中申购和赎回,第四期的赎回开放日为9月25日,第五期的集中申购开放期为9月21日、9月24日和9月25日。据悉,华安月月鑫短期理财基金以运作期滚动方式运作,即该基金在运作期内不开放日常申购与赎回。(余子君)

# 高杠杆助跌 申万进取净值挫17.89%创纪录

信诚500B和银华锐进单位净值距0.25元的定点折算阈值更进一步

证券时报记者 杨磊 陈春雨

昨日股市大跌重创杠杆偏股基金,单位净值低于0.2元的申万进取大跌17.89%,超过了2008年6月10日瑞福进取的最大单日跌幅,创下新纪录。

基金净值数据显示,申万进取9月17日的单位净值为0.156元,比9月14日的0.19元下跌了0.034元,下跌幅度高达17.89%。

不仅是该基金历史上最大单日跌幅,而且是基金历史上最大单日净值跌幅。2008年6月10日瑞福进取的单位净值曾单日大跌14.58%,为此前基金最大单日净值跌幅;今年8月27日申万进取受股市大跌的影响曾单日净值大跌14.2%,为基金单日净值第二大跌幅。

和近3年股市单日暴跌相比,昨日上证指数2.14%的跌幅在最近

3年进不了前十大单日跌幅,但申万进取的单位净值跌幅却远远高于此前股市暴跌时的跌幅。业内专家分析,出现这一现象,主要原因在于申万进取单位净值越来越低,对应的投资杠杆水平快速提高,9月14日单位净值对应的杠杆水平高达6.5倍。

申万进取的母基金申万深成指分级基金所跟踪的深成指弹性比较大,昨日指数下跌2.93%,明显高于上证指数2.14%的下跌幅度,再加上

申万进取6.5倍的高杠杆水平,申万进取的净值下跌幅度轻易突破了此前基金最大单日跌幅。

在交易价格上,申万进取昨日价格大跌7.41%,为所有交易型基金中价格跌幅最大的一只基金。

据悉,高杠杆的申万进取在股市大幅反弹中曾表现非常突出,9月7日深成指大涨超过了5%,当日申万进取的单位净值曾大涨39.55%,创基金净值单日最大涨幅。

此外,其他高杠杆基金昨日单位净值也遭受重创,其中国泰估值进取净值跌幅为10.6%,银华锐进、广发深证100B、信诚中证500B净值分别下跌8.47%、7.51%和6.96%。

由于股市的大跌,让信诚500B和银华锐进的单位净值距0.25元的定点折算阈值更进一步,推动了低风险的信诚500A和银华稳进昨日交易价格出现上涨,涨幅分别为0.88%和0.68%。

## 徐建平作别东吴 年内9家基金公司掌门辞职

2010年12月以来,共29家基金公司总经理离职;今年总经理离任公司中,仅3家确定接任者

证券时报记者 朱景锋

继范勇宏之后,又一位基金公司创业总经理离任。东吴基金今日发布高管变更公告称,徐建平因组织安排和个人工作调动申请辞去总经理职务,至此,今年辞职的基金公司总经理增至9位,平均每月一位离开。另据悉,上海一家大型公司总经理也将发生变更。

### 东吴总经理徐建平离职 任少华接任

根据东吴基金公告,徐建平离任日期为9月17日,同日,曾任东吴期货董事长的任少华接任东吴基金总经理一职,东吴基金由此成为今年第九家总经理辞职的基金公司。徐建平曾任东吴基金副总经理,作为苏州国资出身的干部,徐建平离开东吴系另有任用,可靠消息称他将出任今年5月份新成立的东吴人寿总裁一职。据东吴人寿网站信息显示,该公司今年5月份刚成立,注册地和总部均在苏州,其发起人大部分是苏州国有独资公司。

公开信息显示,徐建平于东吴基金成立时便担任总经理一职,至今已经8年时间,是为数不多的创业老总。

### 近两年29位 基金公司总经理离职

今年以来,基金公司高管变动延续了去年的高发态势,平均每月就有一位老总挂靴而去,其中既包括申万菱信、浦银安盛、万家基金、方正富邦、东方基金、长安基金等中小公司和新公司,也包括华夏基金和中银基金等长期业绩优异的大型基金公司。

从离职原因看,除了东吴总经理徐建平、原中银基金总经理陈鹰和东方基金总经理单宇是由于工作变动离职之外,其余6位总经理均由个人原因辞职,更有总经理上任不久便闪电辞职。

据悉,本轮基金公司掌门离职潮始于2010年12月,当月共有4家基金公司老总辞职,去年全年高管变动不断,共有16家基金公司总经理易主,包括博时、易方达等大型基金公司的老总都在去年更

今年离任总经理及投资副总一览						
基金公司	姓名	职位	离任日期	离职原因	接任者	任职日期
东吴基金	徐建平	总经理	9月17日	因组织安排和个人工作调动申请辞去总经理职务	任少华	9月17日
申万菱信	于东升	总经理	8月3日	因个人原因申请辞去总经理职务	暂无	
浦银安盛	钱华	总经理	7月23日	个人原因	郭德华	7月23日
万家基金	杨峰	总经理	6月2日	个人原因辞职	暂无	
方正富邦	宋宜农	总经理	5月25日	个人原因	暂无	
华夏基金	范勇宏	总经理	5月9日	个人原因	暂无	
东方基金	单宇	总经理	4月27日	工作调动	暂无	
中银基金	陈鹰	总经理	4月26日	工作变动	李道洪	8月6日
长安基金	曹阳	总经理	4月10日	因个人原因申请离职	暂无	
长盛基金	朱剑彪	常务副总经理	8月14日	个人及家庭原因		
博时基金	杨锐	副总经理	8月13日	个人发展		
财通基金	黄瑞庆	副总经理	7月26日	个人原因		
招商基金	杨奕	副总经理	7月23日	个人原因		
华夏基金	王亚伟	副总经理	5月4日	个人原因		
浦银安盛	周文彬	副总经理	4月27日	因个人原因辞职		
中海基金	李延刚	副总经理	1月31日	个人原因		
景顺长城	蔡圣美	副总经理	1月5日	因个人原因辞职		

资料来源:基金公司公告 朱景锋/制表 吴比较/制图

换,创单年度老总离职数新高。

### 8位投资副总经理 年内离职

实际上,除了基金公司的掌舵人纷纷离职之外,今年也有不少投资出身或者负责公司投资业务的副总经理

离职,据统计,今年以来共有景顺长城蔡宝美、中海基金李延刚、浦银安盛周文彬、华夏基金王亚伟、招商基金杨奕、财通基金黄瑞庆、博时基金杨锐和长盛基金朱剑彪8位投资副总经理离职。其中一些知名投资副总的离职给相关公司基金的运作带来显著

冲击。值得注意的是,今年发生总经理离职的9家基金公司中,仅有3家确定了接任者,其余6家公司仍虚位以待。而据可靠消息,上海一家大型基金公司总经理一职也将发生变更,有望成为今年第十家老总易主的基金公司。

## 看好民生银行可转债 基金腾挪资金准备出手

证券时报记者 杜志鑫

证券时报记者日前从基金公司获悉,近期股市调整,部分可转债随之下跌,而民生银行200亿元可转债有望在9月末、10月份发行,为了重新布局,近期可转债基金正在积极调仓,卖出转股溢价率较高的可转债,申购即将发行的可转债。

资料显示,在2012年剩下的3个多月时间里,可转债至少有望增加500多亿元,其中,民生银行发行200亿元可转债在7月25日已经获得了证监会的核准。

深圳某基金公司固定收益部人士表示,从他的判断看,民生银行

200亿元可转债有望在9月末、10月份发行,此外,目前已经过会的转债融资金额也达到372亿元,加在一起,可转债供给将增加500多亿元。

另外一家基金公司可转债基金经理表示,对于民生银行发行的可转债,他将积极参与申购。主要理由是在银行股中,民生银行质地较好,再加上目前其估值仅在5倍左右,正股如此便宜,一旦市场情绪好转,配置民生银行可转债有望获得较好收益。

此外,据了解,蓝筹股中国平安也计划发行可转债,相关基金经理表示,中国平安发行可转债,部分债券基金也将积极申购。

近期除了可转债将明显增加供给之外,由于股市调整,部分可转债也在下跌,在此背景下,可转债基金经理和债券基金经理都在重新调整配置。

上述深圳基金经理表示,近期在可转债的投资上,他主要是卖出转股溢价率较高的可转债,腾出一部分资金准备申购即将发行的可转债。此外,还有一部分资金买入有可能下调转股价的可转债。

中信证券固定收益部的研究报告认为,对于估值较低的可转债品种,例如估值已经基本没有进一步压缩空间的重工转债和工行转债,如果股票市场出现较大幅度的回调,可以考虑逢低吸纳。

## 后市吃不准 新基金零仓位上市

证券时报记者 余子君

今年以来萎靡的股票市场令新基金经理越发谨慎,他们掌管的基金大都选择了低仓位上市,甚至零仓位上市。

泰信中证锐联基本面400指数分级基金今日发布的上市公告显示,该基金成立于9月7日,上市日期为9月21日,截至9月14日该基金在股票和债券上的投资为零,这意味着该基金将会空仓上市。

事实上,在今年不景气的股市行情下,基金经理建仓普遍较为谨慎,零仓位上市或者低仓位上市较为普遍。不完全数据统计显示,下半年已经有2只基金空仓上市,分别为中银沪深300等权重指数基金

和金鹰中证500指数分级基金,其中中银沪深300等权重指数基金成立于5月17日,于7月13日上市,截至7月6日该基金权益类仓位为零;而金鹰中证500指数分级基金成立于6月5日,于7月3日上市,截至6月26日该基金的权益类仓位也为零。

上半年也有不少基金零仓位上市或者低仓位上市。如诺安中证100等权重指数分级基金就是零仓位上市,而中欧盛世成长上市时股票仓位仅为4.17%,东吴深证100指数基金上市时股票仓位仅1.31%。

值得注意的是,基金满仓或者高仓位上市在去年还曾出现过。以海富通上证非周期交易型开放式指数基金(ETF)和诺安上证新兴产业ETF为例,上述2只基金均于去年上半年上市,上市时股票仓位分别为98.7%和95.4%。

对股市后期走势不太乐观或者不确定是基金保持低仓位上市的重要原因。”上海一家小型基金公司人士表示,新基金和老基金不同,一般当年是没有排名压力的,因此,在A股市场走势不确定的时候,新基金采取缓慢的建仓策略,投资收益更为确定的资产,能积累较厚的安全垫,为来年的操作打下较好基础。

除此之外,基金零仓位上市或者低仓位上市可能和基金公司的营销策略有关。一般而言,基金发行时会请一些帮忙资金,为了保证这些资产能够安全撤退,往往只能采取不建仓或者轻仓的策略。

## 量化基金表现分化 业绩首尾相差逾18个百分点

证券时报记者 吴昊

量化基金产品业绩分化。据Wind资讯显示,截至上周五,纳入统计的13只量化基金今年以来业绩首尾相差超过18个百分点。具体来看,截至9月14日,今年以来有7只量化基金产品取得正收益,其中收益最高的为申万菱信量化小盘基金,收益为11.01%,其次为大摩多因子策略,收益为8.77%。

另外5只取得正收益的基金产品收益率皆在5%以下,分别为中海量化策略,收益率为3.05%;农银汇理策略精选,收益率为2.73%;华泰柏瑞量化先行,收益率为1.62%;长信量化先锋,收益率为1.13%;长胜量化红利策略,收益率为1.09%。

此外,有6只量化基金产品收益为负,表现最差的1只产品业绩为-7.26%,其余5只量化基金收益在0到-4%之间。

今年上半年,13只量化基金产品多数取得正收益,仅有1只为

负,但受下半年不同板块表现以及各量化基金持股集中度的不同等因素影响导致业绩快速分化。

以申万菱信量化小盘基金和大摩多因子策略基金为例,今年二季报显示,2只基金产品近乎满仓,但持股较为分散,申万菱信量化小盘基金持有每只股票的仓位不超过2%,而大摩多因子策略基金持有每只股票的仓位甚至不超过1%,较大程度上分散风险,而业绩相对落后的部分量化基金持股则较为集中。

其次,今年下半年以来,反映中小盘股表现的中证500指数下跌幅度小于上证指数,特别是9月份以来,中证500更是大幅跑赢上证指数,持有中小盘股票较多的申万菱信量化中小盘基金以及大摩多因子策略基金因而受益。

申万菱信量化小盘股票基金经理刘忠勋在接受证券时报记者采访时表示,量化小盘股票基金在策略上并不注重择时,几乎满仓运作,但不单依靠几只个股,分散性比较强,注重成长性和流动性,即便踩雷也不足以对一个分散组合产生重大影响。”

## 诺安油气基金 过去三月涨幅超12%

证券时报记者 余子君

受美联储推出新一轮量化宽松政策(QE3)消息提振,国际油价三连涨,上周五更是盘中破百,创下4个月新高。受益于此,投资油气类基金涨幅突出,诺安油气能源基金3个月涨幅达到12.75%。

银河证券数据显示,截至9月13日,诺安油气能源基金累计净值为1.008元,而且该基金过去3

月涨幅12.75%。除诺安油气基金表现不俗外,诺安旗下另两只主题合格境内机构投资者(QDII)基金同样表现出色。诺安黄金和诺安不动产的累计净值分别达到1.182元、1.072元。银河证券数据显示,截至9月13日,诺安全球黄金基金成立以来累计净值增长率18.43%,另外,诺安全球收益不动产成立以来累计净值增长率7.20%。