

## 华夏沪深300ETF 17日起仅售3天

华夏基金发布公告称,公司与上海证券交易联合开发的华夏沪深300ETF,将于12月17日-12月19日在全国各大券商发行,仅售3天。

据了解,华夏沪深300ETF的最大特点是,虽然跟踪跨市场指数,但仍保留了现有单市场ETF“T+0”的交易特征。招募说明书显示,华夏沪深300ETF网下现金认购和网上现金认购均为1000份起,网下股票认购也是单笔1000股起,在沪深两市上市的沪深300指数300只成分股中,有297只可用于网下股票认购。值得一提的是,投资人可巧借“股票认购”这一方式,将手中不看好的沪深300指数成分股换成华夏沪深300ETF。(付建利)

## 广发纯债首募28亿

在年底债市走牛等因素推动下,纯债基金成为今年“吸金”大户。今日广发基金公告数据显示,广发纯债首募规模为28.14亿元(A份额3.71亿元,C份额24.43亿元)。其中,有效认购总户数为17386户,广发基金从业人员认购的基金份额为101.11万份,占基金份额比例为0.036%。

(杨磊)

## 易方达人民币固定收益基金 年化收益超6%

RQFII作为香港人民币离岸中心推动的重点业务之一,第一批21只债券类产品运作已超过9个月,其中投资业绩最好的“易方达人民币固定收益基金”,截至12月10日,累计收益率(机构类)已达5.12%,年化收益率超6%,而目前香港市面上的三年、五年期国债票息都很难超过3%。据悉,早在7月底该基金已宣告达11亿元额度上限,目前正在申请新增额度。(杨磊)

## 南方现金增利 业绩流动性双优

资料显示,南方现金增利A、B最近一月年化收益率分别为4.04%和5.04%,分别排名同期可比86只货币市场基金第3位、第11位;最近一季、最近半年基金年化收益率均排名同业前20名。

值得一提的是,相对于市场上传统货币基金“T+1”的赎回时间,南方基金已于2012年11月28日起对电子直销网上交易客户开通货币基金“T+0”实时赎回业务,投资者在业务开放时间,通过电子直销平台将持有的货币基金实时赎回,资金可立即到账。(杜志鑫)

## 年末到期折算机会来临 鹏华资源A现投资机会

Wind数据显示,截至12月12日收盘,鹏华资源分级A场内价格的折价率为8.5%,远高于同类标的指数分级基金稳健份额。

根据多数永续性分级股基A份额的设计,A份额在到期折算后将“净值归一”,如鹏华资源A的约定收益为6%,那么年初净值为1元的A份额到年底其净值是1.06元,而通过定期折算A份额净值会回到1元,多出来的6分钱收益将以母基金份额的形式返还给A份额持有人。对于分级基金A份额的投资,投资者也可选择息票策略,在场内买入折价的A类份额,在其到期折算后再场内卖出或配对赎回以实现收益。(朱景锋)

## 华富货币 夺得过去三年收益亚军

据银河证券基金研究中心统计,截至12月7日,华富货币市场基金今年以来的净值增长已达4.00%,远高于活期存款和一年及以下定期存款的利率水平。华富货币过去三年的净值增长率更是高达10.69%,在同类基金中排名第二。(程俊琳)

## 华安信用增强 长期收益增厚有方

正在发行的华安信用增强债券型基金将主投票息收入高的信用品种,同时优配长久期券种和使用较高融资杠杆,有效增加了可能获取的超额收益机会。资料显示,华安信用增强债基对信用债券的投资比例不低于债券类资产的80%。

(张哲)

# 第二批基金子公司或近期出炉 股权激励方案成焦点

证券时报记者 张哲

继11月中旬嘉实、工银瑞信、平安大华首批3家基金子公司获批成立后,基金公司第二批子公司也渐行渐近。据知情人士透露,第二批名单近期或将发布,此批包含4家此前上报的基金管理公司。值得注意的是,跟首批子公司一样,第二批子公司依然没有高管和员工持股激励。

知情人士透露,第二批基金子

公司锁定4家基金公司,不过对于具体名单,该人士表示不方便透露。巴经到了最后签字环节,应该很快就能批复,时间可能在年底。”值得注意的是,该人士透露,4家基金子公司均为基金公司全资出资的子公司,并没有被外界寄予厚望的股权激励方案。很多公司报的方案涉及到股权激励,但是目前这块仍争议很激烈。因此要想快速获批,只能通过全资的方式,更

加简单和快捷。”

因为股权激励没有达成一致意见,不少基金子公司步伐放缓。另外一家大型基金管理公司也因为股权激励问题而暂时搁浅。公司领导今天还在开会讨论这个问题,讨论的焦点问题是,母公司领导要不要持有子公司股权。子公司团队认为,如果母公司领导不持有股权,可能未来对子公司支持力度不大。”而一旦母公司高管持股,最令外界担心的是,母公司资源

是否会向子公司倾斜?该人士透露,如果这个方案被否决,公司可能退而求其次,以全资子公司实现突破。

另外一家中型基金管理公司遇到的问题则是,之前上报的方案被监管层马上驳回。他们的方案也提到股权激励,不过,子公司的股权激励基本是高管持股,普通员工则没有。”而按照监管层的意思,子公司股权应该全部员工人人平等,每个人都持有股份。

对于股权激励,有基金公司高管

认为,应在初始设立时就完成员工持股的股权激励,如果等子公司成立之后再变更股份,较难展开。

目前,子公司成为大基金公司专户转型和小基金公司开拓市场的最大砝码,不少基金公司寄予厚望。一些小公司、新公司也投重金准备注册子公司。不是大公司注册资本就高,业内有些新公司准备五、六千万作为子公司的注册资本金。但我们只投了两千万。”一家大型基金公司人士透露。

## 多元化投资策略时代来临

# 华尔街对冲基金欲淘金A股市场

证券时报记者 杜志鑫

近日,美国华尔街对冲基金经理向证券时报记者透露,随着中国监管政策的放开,近期他们正在与国内外的基金公司、私募基金接触,向他们提供交易套利策略,或者为基金公司专户提供并购交易策略,华尔街FOF(基金中的基金)基金经理有强烈兴趣把一部分资金配置到A股市场。

美国一家对冲基金老总在接受证券时报记者采访时表示,与海外成熟市场相比,作为新兴市场的A股市场波动较大,尤其是在A股市场推出股指期货和融资融券后,国内机构在做空上比较缺乏经验。相反,他们在华尔街已经有了比较丰富的经验,因此,国内机构可以采用他们在美国市场的交易策略。

美国对冲基金天际国际合伙人公司非传统投资主管柯密特·克雷特也表示,他们是一家投资全球市场的FOF,近期他们在考察国内的基金公司和私募基金公司,如果有合适的基金管理人,他们将通过

QFII(合格境外机构投资者)通道投放一部分资金由中国基金公司或私募基金管理。

深圳市挺浩投资管理有限公司总经理康浩平也表示,近期他们与华尔街对冲基金经理进行了接触,除对海外资金感兴趣外,他们对海外的量化交易程序也非常感兴趣。不过由于A股市场与海外市场有较大不同,因此,他们会借鉴和参考他们的交易程序,找出不同点,不会全盘采用海外交易程序。

除此之外,由于目前国内基金公司的专户子公司在开展业务方面几无限制,专户子公司既可投资二级市场,又可进行私募股权投资,又可开展资产证券化业务,也可开展并购交易、商品期货、股指期货等业务。但由于国内基金公司此前10多年一直专注于股票二级市场投资,在私募股权、并购交易、商品期货等方面缺乏人才储备,所以这也给了海外对冲基金与国内基金公司开展业务合作的空间。

国内一家基金公司的总经理也



IC/供图

对记者表示,作为合资基金公司,他们公司母公司已经在美国等地区具有丰富的股权投资和对冲交易策略经验,因此,他们正打算通过专户子公司和华尔街母公司合作,开展股权投资和并购交易业务。

正是看中中国对冲基金发展的机会,海外多家对冲基金在中国设立公司,比如全球第二大对冲基金公司英仕曼、锐箭资本(True Arrow)、百能投资等全球知名对冲基金都已在中国设立分公司或代表处。

# 基金公司集中优势渠道冲刺年末规模

证券时报记者 程俊琳

“背水一战”是年末各家基金公司紧张发行工作的真实写照。为能在有限时间内完成发行任务,多家基金公司的新产品抛弃过去多代销售渠道的传统做法,转而采取集中销售渠道的精耕模式。同时值得注意的是,为了打通银行渠道,年末新基金发行以无申购费用的低风险产品为主。

为最后一个新基金发行完美收官,基金公司普遍采取集中销售渠道的做法。证券时报数据统计显示,在目前发行的新基金中,中海惠裕B及南方安信的销售渠道机构分别为118家和108家,其余新

基金均减少发行渠道集中发行。

例如,中银7天A仅2家销售机构,分别为中银基金和中国银行;华安信用仅通过华安基金、交通银行、邮储银行以及中国银行4家渠道;纽银增利通过光大证券、纽银增利、西部基金、西部证券、中信建投证券4家渠道;方正货币通过方正富邦基金、方正证券、华宝证券、建设银行、平安证券、中信建投证券6家渠道;建信月盈理财A/B通过杭州数米、建设银行、建信基金、交通银行、民生银行、上海好买、深圳众禄、招商银行8家销售机构发行。

年底发行的新基金一般发行时间较短,过去一边发行一边确认更多

代销渠道的做法在年末特殊时期无法实现。并且,代销渠道的多少已不是关键,合作渠道能否完成此前预估的销量才是重点。因此,基金公司销售人员目前的主要工作是确认到账资金而不是增加代销渠道。”上海一家正在发行新产品的基金公司渠道部人士表示。

这一说法得到另一家基金公司的认可,为能在年末快速成立,公司内部的销售人员并没有过多进行代销机构谈判,而是抓紧时间确保此前约定规模在发行最后一天能够到账确认。

如果资金缺口太多,事先和公司报备的预估规模恐怕就会严重缩水,因此有些过往合作基础较差的渠道并没有加入的必要。”该公司北方区域销售经理表示。

不仅如此,为能在渠道内推开新基金发行,目前发行的产品均是“低成本”产品。数据统计显示,目前处于发行档期的新基金中,由于安信稳增是混合型基金,采取1.2%的认购费率;南方安心保本、财通保本、东方50认购费率为1%,其余多数基金均是低费率甚至是无费率产品。例如中海惠裕A无认购费用,交银纯债A/B为0.8%,新华纯债认购费率为0.6%,而货币基金以及短期理财产品更是没有认购成本。

这和年末新基金发行格局直接相关。”沪上一家小基金公司市场部人士表示。在去年的市场走势中,年底各家基金公司为了能突击规模,必然选择低风险产品与银行渠道合作。

## 上海证券基金评价研究中心副总经理李艳:

# 重仓股频遇“黑天鹅” 基金需反思投资风控机制

证券时报记者 朱景锋

从去年的重庆啤酒到今年的酒鬼酒,基金重仓股接连遭遇“黑天鹅”袭击。如何看待基金重仓股频遭黑天鹅侵袭?基金投资在这些事件中暴露出哪些问题?基金投资者应如何选择基金?

上海证券基金评价研究中心副总经理李艳昨日做客证券时报网财苑社区在线访谈时表示,“黑天鹅”事件说明一些基金在投资过程中违背了分散投资的组合构建原则,凸显基金投资风控机制的缺失,不过对发生黑天鹅事件的上市公司应该辩证看待,并关注被市场错杀的投资机会,投资者可通过分散投资基金的方式规避黑天鹅基金的风险。

## 黑天鹅事件凸显 基金投资风控机制缺失

有财苑社区网友问,有些基金喜欢集中持股,出现黑天鹅事件,基金是否应该反思集中持股?李艳认为,当前市场上已有超过1000只共同基金,每只基金都有自己的投资风格和操作手法,当前A股市场近两年黑天鹅事件不断,一方面反映了国内A股市场上市公司质量问题,另一方面也为投资者的投资研究增加了难度和挑战。这种情况下,基金公司作为证券投资组合管理人,尤其应该关注投资的本质——分散投资原则。因为投资是基于未来不确定环境下的决策,投资者的主要意图是尽可能建立起一个有效组合,

以求得单位风险水平上的收益最高,或单位收益水平上的风险最小。

李艳认为,一个基金产品恰是一个证券投资组合,对单个个股集中持有,相当于承担了更高的非系统性风险,承担更高的风险不是确定带来了相匹配的更高收益,仅是增加了获得更高收益的可能性或机会。就单个证券而言,即使是经过大多数行业研究专家调查研究的单个证券,即使是历史上业绩出色、经营稳定的证券,也难以确定性地避免小概率、突发事件的发生。

李艳认为,对于组合投资的基金产品特别是资产规模较大的基金产品来说,高仓位持有单个证券,不可避免地会将基金置于未知的、更高的风险环境下。因此,基金公司应尽可能地将证券投资多元化。

## 理性看待黑天鹅影响 投资者配基金当适度分散

有财苑社区网友问,近几年不断有基金利用上市公司遭遇危机的机会,逆向投资获取超额收益。此次白酒行业遭遇的“黑天鹅”背后是否存在这种机会?

李艳表示,对黑天鹅事件涉及的上市公司应该区别对待。她认为,总结近两年来发生“黑天鹅”事件的上市公司,有的公司上市历史悠久,运作相对成熟,上市以来几乎没有亏损经历;有的公司处于所属行业及细分行业的龙头地位或是一个支撑公司成长的拳头产品;部分上市公司总市值排名居于全市场前100名,并作为表征全市场总体特征的指数的成分

股。这样业绩优秀、运作良好的上市公司被基金公司重仓持有,从侧面反映出基金管理人具备相当的投资研究能力。但也有一些公司经营业绩根本无法支持过高股价。但所有这些统计都是基于上市公司过去的经营数据,而投资恰恰是针对未来市场所做的投资决策,存在很大的不确定性。面对不确定,唯一有效的策略就是尽可能分散资产配置资产,避免集中投资带来的损失。

(更多精彩内容请登录证券时报网财苑社区 <http://cy.stcn.com>)

