

## 招商双债增强A 今起发行

固定收益产品继续受捧。招商基金旗下首只分级债基——招商双债增强分级基金自2月20日开始募集以来,B份额募集两日即达4.5亿元的募集上限。招商双债增强A份额于2月26日起至3月13日通过招商银行、农业银行、招商证券等银行和券商渠道发行,发售规模上限为10.5亿元。为了保护持有人利益,招商双债增强分级基金设定募集上限为15亿元,成为节后首只主动实施限购的基金。(方丽)

## 景顺长城品质投资基金 正在发行

景顺长城品质投资基金正在发行,发行期至3月15日。投资者可通过农行、建行、招行等银行,光大、国金等券商,以及景顺长城直销中心认购。该基金重点投资于高品质股票,拟任基金经理由取得2012年股基冠军的余广担任。余广擅长自下而上选股,专注研究上市公司基本面,长期投资业绩名列前茅。截至2012年底,他所管理的景顺长城能源基建基金取得了最近3年净值增长率冠军。(杜志鑫)

## 鹏华“超级债”新品迭出 国债基正在发行

截至2012年末,我国债券市场余额达25.96万亿元,其中大多数属于国债债范畴。针对这一庞大的国债债市场,鹏华基金近期正在发行以国债债为主要投资标的的鹏华国债债基,这也是鹏华基金固定收益团队2013年继鹏华产业债后推出的第二只细分主题债基。普通投资者一般较难直接参与债券市场投资,通过鹏华国债债基配置适当国债,有助于平衡资产收益性和流动性,获取债券市场的整体收益机会。(朱景锋)

## 融通医疗保健基金 工行定投优惠

据融通基金公告,融通债券C和融通医疗保健行业基金已在工商银行开通定投业务。其中,融通医疗保健基金还将参加工行2013倾心回馈”定投申购费率优惠活动,前端申购费率享受8折优惠。融通医疗保健近期表现出色。Wind数据显示,截至2月20日,融通医疗保健行业基金今年以来总回报为18.47%。该基金经理蒋秀蕾表示,医药行业整体有望在今年呈稳健向上态势,具有核心竞争力的优质医药股以及业绩高增长的优质成长股更具投资价值。(方丽)

## 华安黄金ETF 升级黄金投资方式

在当前全球性的货币超发背景下,这类投资于金交所黄金现货品种的产品值得投资者关注。据了解,目前有多家基金公司上报了黄金交易型开放式指数基金(ETF),其中华安基金上报的华安黄金ETF,主要投资于上海黄金交易所场内黄金现货合约,还可紧密跟踪国内黄金现货价格,为投资者提供了一条购买便利、运作透明、交易门槛低的黄金投资渠道。(张哲)

## 博时旗下 4只基金获五星评级

在近期上海证券基金评价研究中心发布的1月基金评级中,博时旗下4只基金博时主题、博时特许、博时稳定价值、博时信用债均获得五星评级。其中博时主题在五年选证能力、五年夏普比率、三年选证能力、三年择时能力、三年夏普比率等分项中均获五星,突出的投资研究能力获得了评级机构的一致认可。(杜志鑫)

# 4只新基金获批 蛇年创新风乍起

证券时报记者 方丽

目前低风险产品和创新型新产品占据申报和发行主流,有望成为蛇年基金发行两大热点。

证监会最新披露的基金募集申请显示,上周共有4只基金获批,低风险产品和偏股型产品各占一半。华宸未来旗下首只低风险产品——华宸未来信用增利债券型发起式基金获批。此外,中银消费主题股票基金、建信消费升级混合基金、诺安鸿鑫保本混合型混合基金也同时获批。

从上报情况看,2月16日和2月17日合计有5只新基金上报。值得注意的是,继中欧基金上报了一款中欧沪深300指数多空分级基金之后,中海基金于2月16日就上报了中海沪深300指数双向分级发起式基金,该基金托管行为招商银行,证监会于2月22日已经受理。虽然还看不出这只基金的具体投向,从名字上看,和多空分级基金类似。

无论是从新基金发行还是上报情况看,低风险产品仍然占据主流。工银瑞信基金公司在2月16日一口气上报了三款分级债券基金,分别为工银瑞信广利分级债券、工银瑞信富利分级债券、工银瑞信宝利分级债券,托管行均为招商银行。而2月17日,南方基金也上报了一款低风险产品,为南方稳利一年定期开放债券型基金。

从基金公司角度来看,工银瑞信基金公司可谓是申新急先锋,该公司先后通过简易程序和普通程序合计上报了14只基金,共有1只新基金获批,可以说是最为积极的一家。除工银瑞信基金外,交银施罗德、华夏、易方达、鹏华等基金公司也已向证监会上报了3只以上新产品。

业内人士表示,不少基金公司今年充分准备了基金产品,并计划根据市场变化随时调整发行计划。目前已经有不少基金公司已发行了2只以上产品。



CFP/供图 吴比较/制图

## 基金公司积极布局多空分级产品

证券时报记者 程俊琳

继中欧基金上报的多空分级基金获监管层受理后,中海基金于日前上报了中海沪深300指数双向分级发起式基金,并已获受理,虽然目前并不清楚该基金的具体投向,从名称上看,应与多空分级基金类似。如果获批,将成为国内公募基金行业首批具有做空份额的分级基金产品。

由于股指期货和融资融券门槛较高,中小投资者缺乏有效的做空工具,这类创新产品将填补这一空白。据证券时报记者了解,还有多家基金公司在筹划多空分级产品方案。

多家基金公司都认为,多空

分级产品或将成为2013年基金创新的一个重要方向。记者也了解到,基于多空分级的创新产品,自去年以来就有多家基金公司在设计研究。

“我们去年开始就一直想做这样的产品,只是由于这种创新构架非常复杂,牵涉到多方协调,在跟进程度上慢了一拍,可以预见,多空分级或许会成为今年基金公司申报的集中创新点。”一家基金公司人士透露。

保守估计,当前有超过10家基金公司在设计研究基于多空分级的产品方案。”沪上一位产品设计人员表示。另据了解,在筹划多空分级产品的基金公司中,有大成基金这样的大公司,也有以产品创

新成名的国联安,还有在分级基金上具备多年运作经验的申万菱信等基金公司。

按照创新产品申报程序,多空分级产品或许需要五六个月的审核论证时间,并且这种不同以往的创新分级方式,必然会经历多番修改与完善。”知情人士透露。无论如何,获得受理意味着监管部门认可这是一款创新产品,没有创新点的基金方案走常规渠道,监管部门不会受理。”一位资深基金产品设计人员说。据了解,这类分级基金能为投资者提供灵活多样的投资选择,在熊市中做空份额可成为投资者的做空或套期保值工具,在牛市中做多份额可为投资者提供较高的杠杆收益,不同份额之间还能组建不同的对冲组合。

## 政策频出 私募面临四大变局

证券时报记者 吴昊

自基金法修订案颁布后,近期又出台一系列关于私募行业改革的细则法案,一些新规势必将对私募行业产生深远影响,未来变革路线更加明晰,主要在于私募行业发展模式、严禁“老鼠仓”、引进持牌人制度、展开公募业务四个方面。

首先,随着私募纳入监管以及一系列法规变化下,私募生态将发生改变。此前私募依托信托平台发产品、依靠银行销售和托管的局面或改变,未来私募将与券商展开较多合作。业内人士认为,券商遍布全国的营业网点和代销机构,有利于阳光私募的品牌宣传及规模扩大,券商资金池资金可以直接给结构化客户提供优先级资金,券商研究所以为私募提供投研服务等,私募托管业务也可以与券商合作。

其次,引进持牌人制度。证监会网站公布的《私募证券投资基金业务管理暂行办法》征求意见稿和基金业协会公布的《私募证券投资基金管理人登记及产品备案规则》征求意见稿中,要求向基金业协会申请登记的私募两名符合条件的持牌

负责人及一名合规风控负责人。

睿信投资董事长李振宁认为,以前信托平台只有对私募公司的要求,没有对管理人的要求,引进自香港的特牌人制度将有效解决国内私募存在的一些问题。例如去年上海一私募董事长出逃国外,致使投资者利益受到损害,而在持牌人制度下,此类情况可以有效避免。

再次,私募从业人员将严禁“老鼠仓”。此前私募行业中并不存在“老鼠仓”概念,较多靠私募从业者道德约束,而前述证监会暂行办法中同时规定,不得公平地对待其管理的不同基金财产;泄露因职务便利获取的未公开信息、利用该信息从事或者明示、暗示他人从事相关的交易活动;不得利用基金财产或者职务之便为基金份额持有人以外的人牟取利益等。

最后,私募未来可以开展公募业务。证监会日前公布《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》,允许符合规定的证券公司、保险公司和私募开展公募基金业务。有私募人士认为,参与公募业务对私募行业具有革命性的意义,私募和公募也将进一步融合发展。

## 短期理财基金节后收益飙升

最高年化收益达13.294%

证券时报记者 杨磊

近期,受短融集中到期等因素的正面影响,短期理财基金平均收益率春节后不断提高,2月22日的平均年化收益率已经提升到4.26%,特别是有多只基金收益率超过了7%,最高达到了13.294%。

从平均收益率来看,在多只高收益短期理财基金的带动下,短期理财基金平均年收益率从2月18日的3.71%,提高到了2月22日的4.26%,提升幅度达到了0.55个百分点,主要受益于大成、南方、广发等基金公司旗下短期理财基金收益率大幅提高。

统计显示,大成旗下月添利A和月添利B2月21日以来业绩表

现突出,2月21日的年化收益率分别为10.563%和10.266%,2月22日的年化收益率分别为13.294%和12.997%,是一般短期基金收益率的3到4倍。该基金收益率飙升主要是来自于收益的集中兑现,2月20日、21日和22日3天,该基金B类份额万份收益分别为4.62元、8.95元和6.14元,都明显高于日常的1元左右。

大成月添利基金经理陶钰认为,大成月添利春节后至今持续保持高收益的最重要原因是该基金去年9月末成立以来,投资组合持续建仓短融,受益于此,积累了相当丰厚的盈利,目前短融集中到期,基金组合减持了部分获利短融,浮盈密集释放,收益率提升效应比较明显。

南方理财60天B在2月20日年化收益率突破8%之后,21日和22日的年化收益率分别达到了9.253%和9.238%,A类份额收益率比B类少了0.3个百分点左右。广发理财30天B从2月18日到22日的年化收益率都超过了7.5%,主要源自于2月18日该基金的集中兑现收益,当日的万份基金收益率达到了9.71元,比此前春节期间9天的收益率还要高。广发理财30天A最近一周的年化收益率也超过了7%。

业内专家分析,这些短期理财基金的高收益主要来自于收益的集中兑现,特别是短融的集中兑现,提高了这些短期理财基金的收益率,使得这类基金平均收益率近期明显超过了货币基金平均收益率水平。

## 南方基金杨德龙:关注两会行情

证券时报记者 方丽

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,2月底市场处于政策“空窗期”,通过一定幅度的调整迎接两会的到来。随着两会的临近,两会行情”将成为关注的焦点。

杨德龙认为,两会期间将出台一系列事关经济、民生的利好政策,将引发A股相应板块的上涨。1月份社会融资数据大幅反弹,通胀数据略超预期,进一步验证宏观经济处于复苏通道。虽然短期面临地产调控加码等利空因素,但经济基本

面仍将决定市场中期走势,本次调整属于上涨趋势中的正常调整,不会改变A股逐波反弹的走势。

杨德龙表示,近期,国务院召开常务会议,指出短期内热点城市和中心城市住房供求紧张格局难以根本改变,支持自住需求、抑制投机投资性购房是房地产市场调控必须坚持的一项基本政策。上周央行公开市场净回笼9100亿资金,节后资金面宽松预期迅速扭转。当前,我国居民消费价格指数(CPI)步入上升通道,但总体上仍较温和,不足以带来货币政策短期内紧缩的压力。同时,

总需求的较强回升和流动性的相对宽松降低了进一步放松的可能。加上房地产市场调控的需要以及外围货币宽松的持续,预计货币政策从中性偏松向中性转变的可能性较大。

杨德龙还表示,我国经济继续复苏的判断是基于年初信贷增速较高带动基建投资向上,之前的地产销售也将带来地产投资向上,而自主性的汽车、家电消费快增也会带来经济向上动力,而三四线城市库存较高价格低迷将不会导致全国性的地产调控,局部性的调控对全国经济影响较小。

## 关注适度参与转债投资的信用债基

郭沁苗

近日股票和转债板块的快速调整使可转债基金和激进型债券基金出现回调,债券基金近两周业绩总体跑输中债综合指数。从细分类型看,纯债基金平均上涨0.56%,普通债券基金上涨0.51%,激进债券型基金上涨1.21%,短债基金上涨0.19%。但中债综合财富指数上涨0.47%,中债国债总财富指数上涨0.33%,中债信用债总财富指数上涨0.63%,中债可转债指数下跌1.25%。

结合2012年四季报仓位数据,持有纯债类资产越少的债券基金近两周业绩表现越稳健。纯债基金中杠杆比例越大、企业债仓位越大、利率仓位越小者业绩表现越好;普通型债券基金中纯债品种占比和杠杆比例较高者业绩较好;激进型债券基金中纯债品种占比高、权益类占比低者业绩较好;可转债基金中权益类品种、杠杆水平等仓位较低者业绩表现较好。

国内市场以投资信用债为主的债券型基金自去年以来加速发行成立,若以基金招募说明书中约定信

用债投资比例不低于债券资产80%为标准划分,2012年约有20只左右信用债基成立,国内信用债基规模已经扩容至30只左右。2012年全年信用债基净值涨跌幅区间为-6.59%到10.43%,跑赢同期国债和可转债指数。

今年以来信用债基平均涨幅2.27%,年化高达16.26%,显著跑赢信用债指数,主要是得益于转债等权益类资产的投资。从招募说明书约定来看,目前有博时信用债纯债、南方润元纯债等6只信用债基不可参与可转债投资,富国产业债、华安信用四季红等17只信用债基不可参与二级市场股票投资,其它信用债基均可通过投资权益类品种分享股市波动带来的收益。信用债基季报仓位数据显示其在参与转债等权益类资产投资方面存在差异。

在当前股市反弹兼震荡的背景下,适度参与权益类资产配置信用债基业绩弹性相对较高,建议关注以普通企业类债券投资为主、适度参与转债投资的信用债基。

(作者单位:中信证券研究部金融产品组)