

## 国内首只国债ETF上市两月快速分红

国内首只国债ETF——国泰上证5年期国债ETF昨日发布分红公告,每10份基金份额分红2.8元。

国泰上证5年期国债ETF上市两月就实现分红,除产品设计的分红机制外,还得益于近期国债指数的连续走强。基金经理张一格表示,近年来经济周期有变短趋势,资产切换加快,长时间持有单一资产风险加大,债券和权益市场表现往往存在一定负相关性,为投资者大类资产切换提供了标的。(吴昊)

## 南方中证500ETF纳入融资融券标的

上交所公告信息显示,南方基金旗下南方中证500ETF于5月27日进入上交所融资融券标的的沪市模式跨市场中证500ETF。

作为目前沪深两市规模最大的中证500ETF,南方500ETF自3月15日上市交易以来,截至5月27日,净值增长率回报达10.50%,超越业绩基准中证500指数0.24%,年化跟踪误差仅0.64%,跟踪精度位居同类ETF首位。(方丽)

## 上投摩根5基金年内收益超30%

晨星数据显示,今年以来,618只股票型基金与标准混合型基金平均收益为12.42%,而上投摩根基金旗下12只偏股型产品平均涨幅高达26.16%。

晨星数据显示,截至5月24日,上投摩根新兴动力是当仁不让的“领头羊”,今年收益已超50%;上投摩根双核平衡混合凭借31.23%的收益在标准混合型基金“稳占鳌头”,上投摩根内需动力、上投摩根核心优选、上投摩根大盘蓝筹均以超过30%的业绩紧跟其后。(张哲)

## 汇添富在港投资业绩持续领跑

近期,2000亿RQFII新增额度审批开闸引发市场热议,本月首度曝光的RQFII基金业绩排行成为关注焦点。根据晨星RQFII基金业绩排行榜,截至5月17日,首批成立的27只RQFII基金(A、B、I类分开算)最近一年平均总回报为4.47%,汇添富人民币债券基金-I类以6.26%的回报率领跑。此外,汇添富(香港)旗下投资于港股的基金——汇添富中港策略今年以来也取得了超过13%的超额收益。(张哲)

## 华富收益增强债基5年总回报超50%

银河数据显示,2008年5月28日至2013年5月27日5年间,大盘下跌32.06%,而华富收益增强A、B成立满5年,净值增长率高达52.08%和48.98%。

晨星数据显示,截至2013年5月24日,纳入统计的债券型、股票型和混合型基金近5年平均年化回报率为5.62%,-1.30%和0.10%,同期华富收益增强A、B的年化回报为8.73%和8.28%。(程俊琳)

## 信达澳银消费优选 单月收益超20%

5月份以来,TMT及医药相关板块涨幅较大,信达澳银消费优选基金精准布局两大板块,截至5月27日,该基金5月份净值增长率高达23.22%,大幅超越市场和同类基金,上周收益率更是达5.66%。

基金经理钱翔在一季报中就表示,展望二季度,高景气度弱周期性行业仍将继续受市场追捧,并明确表示,包括TMT、医药、装饰等行业值得重点关注。(朱景锋)

# 首只养老金标准化产品落户基金公司

## 海富通联手石油首创养老金单一信托计划

证券时报记者 程俊琳

基金行业将迎来国内首只企业年金养老金信托产品。证券时报记者从海富通基金获悉,该公司与昆仑信托联手打造的面向石油的首款标准化“海富通昆仑信托型养老金产品”即将成立。

据了解,海富通昆仑信托型养老金产品“从产品设计到发行,都不同于过去企业年金由企业招标,投资管理竞标,企业委托管理的模

式。这只产品由海富通基金公司作为企业年金基金管理人来发行,是面向石油企业年金基金定向销售的标准化产品。这意味着,基金公司是该养老金计划的唯一管理人,改变了过去多账户管理考核的模式。”知情人士透露。

作为目前国内规模最大的企业年金基金,中石油一直在酝酿养老金产品领域的尝试与突破。此次即将成立的新产品,定位为信托产品型养老金产品,具有中低风险收益

特征,存续期20年,主要投资昆仑信托有限公司发行的中石油管道项目单一信托。

业内人士分析认为,这一产品的创新之处在于产品的投资对象是单一信托计划。今年4月,人社部下发关于企业年金养老金产品有关问题的通知”和关于扩大企业年金基金投资范围的通知”两份文件,增加商业银行理财产品、信托等作为企业年金的投资范围,力促企业年金扩大投资范围,投资管理人行发养老金产品等。海富通

昆仑信托型养老金产品,体现了相关政策对养老金产品的诠释,是养老金走向更为市场化、标准化、更具有投资运营效率的标准组合的创新。”海富通相关业务负责人表示。

人社部公布的数据显示,截至2012年底,建立企业年金的企业已达5.47万家,参加职工1847万人,积累基金4821亿元,基金规模年均增长30%以上;2012年企业年金基金新增规模首次突破千亿元,当年加权平均收益率5.68%。

事实上,凭借着今年以来非公募业务模式的创新,基金公司非公募业务出现了增长势头。中国基金业协会公布的证券投资基金市场数据显示,去年底,基金公司非公募业务规模为7564.52亿元,截至今年4月底,这一数据就达到9056.66亿元,增长1492.14亿元。从今年前4个月的情况看,每个月与前月相比,分别增加了602.06亿元、44.27亿元、62.87亿元和785.94亿元,4月份的单月增幅最高,达到9.5%。

# 蓝筹杠杆基金反扑 近80亿资金押宝风格切换

信诚300B以8.2%涨幅领涨,规模最大杠杆基金银华锐进涨幅也达到4.96%

证券时报记者 朱景锋

昨日基础市场风格突变,代表蓝筹风格的沪深300指数显著走强,而前期大幅上涨的创业板指数大跌2.82%,从而引发杠杆基金市场风格同样出现逆转。而据统计,有近80亿资金通过融资买入蓝筹风格开放式交易型指数基金(ETF)押宝蓝筹股王者归来。

盘面显示,受蓝筹股启动刺激,前期表现低迷的蓝筹风格杠杆基金开始发力。昨日,信诚300B在沪深300上涨1.72%的情况下,大涨8.2%,房地产B以7.57%的涨幅紧随其后,规模最大的杠杆基金银华锐进涨幅也达到4.96%。

不仅成交价大涨,这三只领涨杠杆基金的成交量也大幅放大,其中信诚300B昨日成交量较周一增长了6.2倍;房地产B和银华锐进成交量均扩大近1倍。银华鑫瑞、双禧B、资源B、申万进取等基金也都



朱景锋/制图 翟超/制图

呈现量价齐升格局。显示资金纷纷借道蓝筹风格杠杆基金博反弹。和蓝筹风格杠杆基金大幅上涨

形成鲜明对比的是,前期表现生猛的中小盘风格杠杆基金集体大跌,其中诺安进取放量下跌6.60%,跌幅最大。

中小板B、易基进取、万家创B等小盘成长杠杆基金跌幅均超过3%。实际上,不仅资金纷纷借道杠

基金押宝风格转换,也有资金通过融资买入蓝筹风格ETF布局可能出现的蓝筹行情。沪深交易所网站信息显示,截至本周一,50ETF、180ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、深100ETF和嘉实沪深300ETF等6只蓝筹风格ETF融资余额已经升至76.68亿元。其中,50ETF和华泰柏瑞沪深300ETF融资余额分别达到28.85亿元和27.53亿元;刚进入融资融券标的不久的华夏沪深300ETF在本周一出现1.64亿元融资买入,而当日融券卖出量为零,显示出资金对蓝筹ETF的强烈做多倾向。

对于当前的市场,建信基金分析认为,在成长股已大幅上涨,而整体市场环境仍保持中性的环境下,低估值的价值板块和稳定成长的消费板块的投资价值进一步显现。具体来说,银行、地产等低估值板块的吸引力显著提升;另一方面,电子、环保、传媒等板块已大幅上涨,建信基金建议,应保留高成长性兑现概率高的标的。

## 打开申赎在即 三杠杆债基提示风险

净赎回的可能性更大,杠杆倍数或下降

证券时报记者 刘明

由于相应分级债基A类份额即将打开申赎,基金公司纷纷发布杠杆债基的交易风险提示。分析人士表示,如果分级债基A类份额出现净赎回,那么杠杆债基的杠杆倍数将出现下降,这对追求杠杆的投资者不利;反之,如果净申购,杠杆倍数则可能提高。目前来看,净赎回的可能性更大。

不过,从近期分级债基A类打开申赎的情况来看,申赎情况恐不容乐观。富国基金近日公告,富国天盈分级A类份额于5月22日打开申赎,有效申购总额为5.07亿元,有效赎回总份额为6.46亿份,赎回量大于申购量。打开申赎时,天盈A的年化约定收益率为4.2%,申赎

杠杆比例,上述三家基金公司同时发布交易风险提示。

据了解,添利B、双佳B、万家利B3只杠杆债基打开申赎后的杠杆比例原则上分别不超过3倍、10/3倍、3.5倍,而目前这一比例分别为2.54倍、2.19倍、3.41倍,即3只杠杆债基目前杠杆倍数均未达到初始最高比例。打开申赎后,杠杆倍数下降和提升的可能性都存在。

上海一位基金分析师表示,投资者投资杠杆债基很大程度是冲着高杠杆去的,现在主流分级债基都采取A类份额定期打开申赎(通常为6个月)的运作方式,在A类打开申赎后,杠杆债基的杠杆比例有可能发生变化,通常是杠杆下降,这对追求高杠杆的投资者会有一定影响,体现在市价上即可能出现交易价格波动。

后,天盈B的杠杆倍数为2.51倍,这距其最大杠杆倍数10/3倍仍有一定差距。

根据目前的约定收益情况,添利A、双佳A、万家利A打开申赎时的年化收益率分别为3.9%、4.2%、4.1%,上述收益率并不比富国天盈A的收益率高。因而,市场预期上述A类份额也可能出现净赎回。

对于尚处于“青少年期”的中国基金业来说,完善的法律法规对于行业发展意义重大。现行基金法自2004年正式实施以来,基金业发展迅速,取得了令人瞩目的成就,基金已成为投资者参与社会投资、增加居民财产收入的重要渠道。

## 立法固本创新破局 迎接发展新挑战

新基金法实施在即,中国基金业再迎发展新里程。对于正处于转型关键期的中国基金业来说,新基金法不仅夯实了基金业的制度基础,优化了发展环境,同时,新基金法加强监管、放松管制”又极大拓展了基金公司改革创新的空间,为面临转型升级压力的基金公司提供了更为广阔的舞台。

### 夯实行业发展制度基础

对于尚处于“青少年期”的中国基金业来说,完善的法律法规对于行业发展意义重大。现行基金法自2004年正式实施以来,基金业发展迅速,取得了令人瞩目的成就,基金已成为投资者参与社会投资、增加居民财产收入的重要渠道。

### 开启行业发展新局面

持有人是影响基金业繁荣与发展的决定性因素,新基金法首推对基金持有人权益保护力度的提升。其中,关于基金份额持有人大会二次召集的制度,通过激活基金份额持有人大会的召集机制,改变了持有人利益代表机制较为薄弱

的现状;对于违规的关联交易对投资者权益的不法蚕食,新法也出台了相应规定,从根本上予以遏制。

一系列创新,新基金法重置了基金行业的游戏规则,为基金公司营造了自由发展的广阔发展空间。

### 切实保障持有人利益

持有人利益是基金管理公司立足行业的基石。谁能真正以投资者为中心,把投资者利益放在首位,充分、有效地保护投资者利益,谁就能得到投资者的信赖并获得持续发展。因此,新基金法将持有人利益保护提升到全新的高度。

在新法中,通过设置风险准备金、降低持有人行使权利的门槛,加大对基金违规的惩处力度,对投资者利益进行了切实的保障。其中,在风险准备金方面,明确要求基金公司从基金管理费收入中计提风险准备金。基金公司违法违规给基金财产或持有人合法权益造成损失,应当承担赔偿责任的,优先使用风险准备金予以赔偿;其次,降低持有人大会召开门槛,保护持有人行使自己的权利;通过加大惩处力度等措施规范基金公司和从业人员的行为;对于老鼠仓行为,采取以“疏”代“堵”的方式,通过对从业人员可以炒股但要申报、审批、审查的措施,有效遏制“老鼠仓”行为。通过对持有人权益的保护,新基金法为行业的成功转型和长远发展奠定了牢固的基础。

(工银瑞信基金管理公司)

## 分级债基B或受益最高杠杆限制

证券时报记者 方丽

投资债券总资产不能超过基金净资产140%的新规定,将对大部分债券基金产生冲击,而原本具备杠杆的分级债券基金B份额却可能因此受益。

据深圳一位债券基金经理表示,放大杠杆是固定收益产品尤其是债券基金做高收益常用的手法,不少业绩领先的债券基金借助高杠杆而获得较好收益,分级债券B级近期表现突出也是因为这类产品具备天然杠杆。规定投资债券杠杆比例不得高于140%,可能对部分债

券基金业绩产生影响,尤其是债市好的时候,可能未来债券收益率会出现下滑。但是另一方面,原本就具备杠杆的分级债券基金,可能因此受益。

另一位基金分析人士也表示,分级债券A级和B级一般是7:3的比例,这样B类相当于在常规债券基金上嵌入了一个大约3.33倍的杠杆,再加上原本债券基金就存有的杠杆比例,相当于是一两重杠杆”,能最大限度受益于债市上涨。

今年债市走好就让杠杆较高的分级债券B类收益颇丰。银河数据显示,截至5月27日,今年以来分

级债基B类份额业绩突出,已经获得了13.95%的收益,接近同期普通股票型基金和偏股性基金的业绩。而封闭式分级债券基金的进取份额今年以来也获得了超过12%的收益。此外,截至一季度末,杠杆比例超过1.4倍的债券基金有109只,其中不少业绩靠前。

基金分析师表示,分级债基与分级股基的不同之处在于,由于A类的收益事先明确约定且投资标的风险可控预期收益也相对稳定,债券分级B类份额的到期收益存在一定可预测性。如果投资人可以接受B类的收益下限(或者极限亏损幅度),那么就可以买入持有。

