

**B2 债市逢暖春**  
险资大笔申购债券基金

**B5 东方不亮西方亮**  
买点QDII分散风险

主编:金焯 编辑:张洁 2014年2月17日 星期一 E-mail:zhangjie@stcn.com Tel:(0755)83501646

**B1**

## 兴全轻资产“轻踩刹车” 暂停万元以上申购

该基金今年以来净申购超八成,近12个交易日份额接近翻番

证券时报记者 朱景锋

业绩耀眼的基金成为资金极力追逐的宠儿。今年以来偏股基金领头羊兴全轻资产便享受到了短期内资金大举涌入的待遇,仅用12个交易日,该基金总份额便增加近一倍。在净值飙升和大幅净申购双重作用下,该基金年初以来规模增长1.5倍。业绩紧随其后的兴全有机增长份额也有25%的增长。

为了控制基金规模,上周兴全全球基金紧急暂停兴全轻资产1万元以上的申购申请,即单个账户单日申购该基金不得超过1万元,超出部分将不予确认。

兴全轻资产的最新份额是随着该基金参与洪城股份定增而曝光的。兴全全球基金上周五发布的公告显示,截至2月13日,兴全轻资产持有的洪城股份增发账面价值为503万元,占该基金当日净值的0.37%。据此可推算出该基金当日总净值规模为13.6亿元,而当日该基金单位净值为1.857元,这样推算出该基金2月13日份额约为7.32亿份,而该基金去年底总份额近4亿份。年初以来不到1个半月时间,兴全轻资产净申购便高达83%。

实际上,该基金年初以来并不一直都是净申购,而是经历了先小幅净赎回后大幅净申购的戏剧性变化。该基金1月份参与益佰制药定增,暴露出该基金截至1月21日的份额约为3.81亿份,比年初缩水了4.65%。此后,伴随兴全轻资产业绩大幅走高成为偏股基金领头羊,众多资金蜂拥而入,使得该基金在短期内的份额增加了近一倍。

此外,兴全有机增长年初以来也出现明显净申购,截至2月13日,该基金测算份额为10.6亿份,比去年底的8.47亿份增加了25%。据了解,该基金与兴全轻资产基金均由陈扬帆管理。根据天相投研统计显示,截至2月14日,兴全轻资产今年以来累计收益率达37.08%,在股票基金中一骑绝尘。兴全有机增长收益率也高达33.85%,在偏股基金中仅次于兴全轻资产。同一位基金经理管理的不同基金分别在各自类型中领跑,这样的情形并不多见。亮丽的业绩显然成为刺激资金申购的最直接原因。

单位净值的猛增和资金大举流入使得兴全轻资产基金今年以来规模暴增近1.5倍。为此,兴全全球基金上周四发布公告称,为了保证基金

的平稳运作,保护基金持有人利益”,决定从2月13日起暂停该基金1万元以上的申购申请,单日单个账户的申购额不得超过1万元,超出部分该基金有权拒绝确认。

短期规模暴增也给该基金的投资运作带来一定影响。在参加兴全全球基金官网上周五举办的基金经理面对面活动中,陈扬帆就表示,兴全轻资产基金一个半月时间不到规模便增长150%以上,规模增加,操作难度自然有所增大,会考虑加强流动性管理。

实际上,资金对领跑者的追捧早已是个惯例。去年上半年上投新动力领跑,该基金总份额暴增2.67倍,去年混合基金冠军宝盈核心优势上半年份额更是剧增7倍,去年股基冠军中邮战略新兴产业基金前三季度出现5倍以上净申购。短期优异的业绩显然成为最好的招牌。

不过,也有基金分析人士认为,基金公司对突然而至的资金应该保持警惕,因为这些资金流动性极强,一旦基金业绩出现回落,这些资金很可能快速撤出,这对基金的正常投资和运作造成相当大的干扰。

### 兴全轻资产基金份额变动情况一览



**陈扬帆**同时管理兴全轻资产和兴全有机增长两只基金。据天相投研统计,截至2月14日,兴全轻资产今年以来累计收益率达37.08%,在股票基金中一骑绝尘。兴全有机增长收益率也高达33.85%,在偏股基金中仅次于兴全轻资产。

朱景锋/制表 叶育麟/制图

## 在风口能飞起来的中小规模股基

证券时报记者 吴昊

在追求基金收益相对排名的今天,一位基金经理管理的基金规模太大,可能就“输在起跑线上”了,因为在结构性行情中,十亿规模的基金往往比百亿规模基金好管理得多。所谓“站在风口上,猪都可以飞”,如今这风口就是创业板,中小股基最有可能飞起来,因为它们足够轻。

在去年以来的结构性行情背景下,许多中小规模股基表现出色。例如去年中邮战略新兴产业以80.38%的收益取得股基冠军,从2013年四季报可以看出,该基金前十大重仓股中有9只来自创业板,这9只创业板股占基金净值的比例合计超过77%。该基金在去年7月停止申购,直到今年1月18日才宣布开放申购,去年四季报显示,该基金去年末规模为3.81亿。

去年收益紧随其后的两只股基是

长盛电子信息产业和银河主题策略,收益分别为74.35%和73.51%。由于业绩表现较好,这两只基金规模在去年四季度末规模分别为12.44亿和13.11亿。此外,今年以来表现最优秀的兴全轻资产投资股票基金,去年年末规模为5.59亿。上述3只基金都从创业板获取不少利润,且皆为中小规模股基。

反观一些大规模基金则表现平平,例如广发聚丰以180亿居股基规模第一,近一年收益为3.83%,业绩表现与同类型基金相比处于中游。其他百亿级别的股基,如汇添富均衡成长、中邮核心成长、诺安股票等,近一年业绩都处于中游水平。事实上,百亿规模的基金能保持这样的业绩实属不易。对于资产规模较大的股基来说,调仓换股的复杂性较高,介入中小市值创业板个股的难度也较大,因此主要长于行业配置,往往对股票进行分散持仓,

较偏爱白马股,加上基金公司考核往往以保住前二分之一相对排名为主,种种原因使得大规模基金投资风格较为平衡和保守。

虽然中小规模基金较容易顺势而为,根据市场热点进行布局,但创业板模式的模式也有其弱点,一旦市场风格发生轮动,净值难免受到一定程度影响,因此基金投资者也要意识到净值波动巨大弹性带来的风险。此外,业绩暴涨的背后往往伴随着规模的扩张,中小规模基金规模做大以后的风格能否持续也是面临的一个挑战。

近些年来在基金经理管理一只基金时,宏观经济层面判断对净值贡献越来越小,个股挖掘对净值贡献越来越大,因此创业板更成为中小规模基金青睐的宠儿,目前这种趋势仍在延续。从另一个角度来看,每位基金经理都需承受排名压力,而基金规模却相差悬殊,这种排名的意义又何在?

**融通通瑞一年 目标触发式债券型证券投资基金**  
基金代码: 000466  
2月13日-3月5日公开发售  
力争1年内为您获取净认购全部6%的累计目标收益——若达到目标收益,将提前转为开放债基  
浮动管理费:累计净值≤1.02元不收取管理费  
销售机构:建行等银行、融通网上直销、各大券商公开发售  
客服热线:400-883-8088 公司网址:www.rtfund.com  
在投资前,请仔细阅读本基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件

## 新规未出基金已提前“热身” 新股基股票仓位下限纷纷提至80%

证券时报记者 朱景锋

基金运作管理办法新规未出,新股票基金已先行。

去年4月26日,证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法(征求意见稿)》公开征求意见。相比现行的规定,新《运作办法》提高了股票基金仓位下限,即将股票基金仓位下限由目前的60%提高到80%,不过至今该新规并未正式发布实施。

但是,今年以来发行的基金中股票仓位最低为80%的股票基金已经批量出现,并取代仓位下限为60%的股票基金成为主流。

### 80%仓位下限集中现身

证券时报记者对今年以来发行的新股票基金投资范围的统计显示,今年共有8只主动股票基金发行,其中,股票投资范围设定在基金资产80%到95%的基金达到5只,其余3只基金的股票投资范围仍然是基金资产的60%到95%。

这5只率先响应新《运作办法》要求的股票基金包括已经成立的景顺长城优质成长、富国城镇发展和上投摩根核心成长,以及正在发行尚未成立的鹏华环保产业和上投摩根民生需求,股票仓位波动范围依然是60%到95%的新基金分别是中银优秀企业、长城医疗健康保健和景顺长城优势企业。由此可见,上投摩根基金今年发行的两只股票基金已经统一将股票仓位下限提高到80%,而景顺长城基金两只基金则有所区别,并未统一提高。

在去年4月底新《运作办法》发布征求意见之后,也有基金公司积极发

行仓位下限高于60%的股票基金,嘉实基金在去年5月发行成立的嘉实研究阿尔法股票仓位下限达到85%,大摩华鑫去年10月底成立的大摩品质生活和景顺长城去年12月成立的景顺成长之星也都将股票仓位下限提高到80%。

不过,和今年之前这类高仓位基金零星出现相比,今年股票仓位下限为80%的股票基金已集中出现,比例也大幅提升。

### 混合基金流行全攻全守

和股票基金仓位下限纷纷提高不同的是,作为预期风险和预期收益仅次于股票基金的混合基金再次迎来“全攻全守”时代,股票投资浮动范围从0到95%的混合基金成为主流。

2012年四季度,管理层通过窗口指导,正式对混合基金仓位限制松绑,安信平稳增长基金于当年11月2日获准发行,该基金股票仓位设定在0到95%的灵活范围,成为松绑后首批获批的全攻全守混合基金。一年多来,这种既可空仓也可近乎满仓的混合基金成为市场上新发混合基金的主流品种。

记者统计发现,自安信平稳增长之后至今共发行新混合基金60只,其中股票投资范围为0到95%的基金多达48只,独占八成。也有个别基金公司推出保守配置混合基金或低风险混合基金,这类混合基金可以空仓,但大幅降低了股票投资上限,如华夏永福养老、天弘安康养老和泰达宏利养老收益等混合基金的股票投资范围仅为0到30%,上投天颐年丰和上投红利回报的股票投资上限分别为40%到50%。在股票基金仓位高度限制的情况下,混合基金仓位设置的灵活性优势将受到基金公司更多关注。

## 东海证券两只资管产品专为金瑞科技增发而“生” 一个月内净值翻一番 五投资者浮盈逾3亿

证券时报记者 刘明

近期,两只券商资管产品的暴涨引发关注。东海证券翔龙3号B、翔龙2号B最近一个月涨幅达100%,成为近一个月涨幅最大的两只券商集合理财产品,远高于紧随其后第三名70%的涨幅。且最新披露的净值日期仅截至2月7日,此后的5个交易日,这两只产品几近满仓持有的唯一重仓股金瑞科技又涨了近50%。

### 东海翔龙号腾飞

2014年开年,券商集合理财产品业绩排行风云涌动,东海证券两只翔龙号产品强势崛起,最近一个月的表现格外引人注目。Wind资讯最新数据显示,最近一个月,东海证券翔龙3号B、翔龙2号B分别以100.77%、100.7%的净值涨幅遥遥领先,远高于前三名国泰君安君享玉泉一号B的70%的涨幅。

根据截至2月7日的数据,东海证券翔龙3号B的累计单位净值为3.2234

元,较1月10日的1.6055元,增长了100.77%;东海证券翔龙2号B的单位净值为3.2209元,较1月10日的1.6048元,增长了100.7%。

据了解,东海证券翔龙3号B、翔龙2号B为翔龙3号、2号两只集合理财产品的劣后端,两只产品都成立于2013年3月27日,运作期限为18个月。翔龙3号、翔龙2号两只产品的首发规模都是1.015亿元,翔龙3号B、翔龙2号B分别为3484万元、3488万元,劣后端的初始杠杆约为3倍。

两只分级劣后的券商集合理财产品,在一年不到的时间内单位净值翻倍,尤其最近一个月内净值翻番,这引发了市场的关注。据统计,2013年3月27日至今年2月7日,沪深300指数下跌了14.08%,而今年1月10日到2月7日,沪深300指数微跌0.44%。

### 参与金瑞科技定增即将解禁

上海一位券商金融产品分析师表

示,券商集合理财产品短期内净值翻番确实罕见。证券时报记者查询发现,东海翔龙3号、2号为两只专门参与定增的理财产品,自成立以来,仅参与了金瑞科技一只股票的定增,并且两只产品几乎都是满仓持有金瑞科技一只个股。

两只产品去年3月27日成立后,就在4月1日迅速参与了金瑞科技的定向增发,各自认购了875万股,认购的每股发行价为11.48元,认购金额均为1.0045亿元,占首发募资额的98.97%。

从发行的时间和首发的规模来看,翔龙3号、翔龙2号几乎专为金瑞科技增发而“生”。金瑞科技2013年7月实施了每10股转增10股,翔龙两只产品持股数也都由875万股增至1750万股。截至去年12月31日,翔龙3号、翔龙2号均持有金瑞科技1750万股,持股市值1.33亿元,占两只产品净值超过99%。

金瑞科技作为锂电池等电源产品的生产商,近期受特斯拉和新能源概念炒作的带动,股价涨势强劲。据统计,今年1月10日至2月7日,金瑞科技

的涨幅高达45.68%,翔龙系两B类产品在杠杆的带动下净值翻番。

据了解,由于定增有一年的限售期,翔龙3号、2号产品持有的金瑞科技将于今年4月2日解禁。这意味着翔龙3号B、翔龙2号B在一个多月后就可兑现获得定增的高收益。

在未能更新的接下来5个交易日,即2月7日至2月14日,金瑞科技股价再度飙升48.36%,这意味着截至2月14日翔龙3号B、翔龙2号B的单位净值将超过5元。

上述券商分析师表示,由于券商集合理财产品投资灵活度较高,这种成立单只产品投资单一股票定增的情况确实频频出现。有些看好某只个股定增,又希望融资的投资者,会借券商通道发行分级产品来参与,通常券商就负责募集劣后端份额。

据了解,认购翔龙3号的投资者为2户,认购翔龙2号的投资者为3户。两只产品优先端A类的预期年化收益都为9%。据测算,截至2月14日,认购翔龙系两只产品的5名投资者投资了近7000万元,投资回报超过3亿元。

## 东吴证券拟收购 东吴基金21%股权

证券时报记者 邱珏

上周六,东吴证券发布公告,拟收购江阴澄星实业集团有限公司持有的东吴基金管理有限公司21%股权,同时披露的东吴基金2013年度财务报表审计报告显示,东吴基金公司去年的净利润为3048.39万元,其中,子公司上海新东吴优胜贡献了1290.76万元的利润。

公告显示,东吴证券拟以不超过人民币11900万元收购江阴澄星实业集团有限公司持有的东吴基金管理有限公司21%股权,若交易完成,东吴证券将持有东吴基金70%的股权,成为控股股东。关于收购东吴基金管理有

限公司部分股权的议案》已经获得董事会审议通过,尚需取得中国证监会的核准。2月14日,东吴证券已与澄星实业签订了《关于东吴基金管理有限公司之股权转让合同》。

东吴基金成立于2004年9月,注册资本1亿元,东吴证券目前持有49%的股权,江阴澄星实业集团有限公司持有21%,上海兰生(集团)有限公司持有30%。

审计报告显示,2013年东吴基金收入基金管理费1.31亿元,比2012年的1.55亿元小幅下降;合并利润为3048.39万元,其中,基金公司的净利润为1757.63万元,纳入合并财务报表的子公司只有上海新东吴优胜,这意味着上海新东吴优胜在去年盈利1290.76万元。