

## 浦银安盛 货币市场基金获准发行

证券时报记者 程俊琳

据悉,浦银安盛货币市场基金已获得证监会批准,将于近期正式发行。该产品是浦银安盛基金公司旗下第6只基金产品,同时也是其首只货币基金。

前期A股短期投资形势的不明朗使得投资者选择持币观望,对资金流动性、安全性的需求显著上升,货币市场基金近期优异表现再度被投资者所瞩目。专家介绍,货币基金作为风险最低的基金产品,流动性可与活期储蓄媲美,收益率上,货币基金却远远高于活期存款,有时还高于一年定期存款利率,是极佳的现金管理工具。

对货币基金的未来走势,浦银安盛基金副总经理兼首席投资官周文桐也表示,股票市场弱市震荡,导致部分避险资金流入货币市场,这保证了货币市场的流动性。此外,相比2009年和2010年上半年,当前货币市场收益率环境较好,今年在资金面预期偏紧的情况下,货币的短期利率可能会高于长期利率。

## 景顺长城中小盘基金 2月18日起发行

证券时报记者 杜志鑫

景顺长城2011年首只基金产品——景顺长城中小盘股票基金即将登场,于2月18日起发售,投资者可在工商银行、农业银行、中国银行等银行及各大券商认购。

该基金为股票型基金,股票投资占据基金资产的60%-95%,其中投资于中小盘股票的资产不低于基金股票资产的80%。该基金重点投资于具有良好成长潜力的中小市值上市公司。

在中国经济复苏背景下,股票市场经常处于震荡格局之中,中小盘风格化基金更能发挥自身优势。一方面,中小市值的上市公司,若成功蜕变为大型企业,其股价及市值往往呈爆发性成长。另一方面,根据“规模溢价”效应,公司规模与其股票收益呈现显著的负相关关系,中小市值股票相对于大市值股票长期来看具有超额收益。

据了解,景顺长城中小盘基金将由景顺长城投资总监王鹏辉和基金经理杨鹏共同管理,此前两位基金经理合作管理的景顺长城内需增长以及内需增长贰号基金业绩表现突出,景顺长城内需增长贰号基金在银河证券和招商证券均被评为五星级基金。

## 大成基金将推 标普500等权重指数基金

证券时报记者 杨磊

大成基金首只QDII产品——大成标普500等权重指数基金将于近期正式启动公开募集。该基金是国内首只全面反映美国证券市场走势的股票型指数基金,能体现美国最具实力的500家上市公司的整体走势,且具有覆盖范围广、代表性强的优势。

分析人士认为,最能代表美国经济整体走势的标普500指数未来将有较大上升空间,投资该指数基金不但有助于投资者分散资产组合过于偏重于国内的风险,更能为投资者提供一个获取美国经济超预期复苏以及美元超预期升值所带来的超额收益。

2月10日美国劳工部公布的数据显示,上周美国初请失业金人数创2008年7月初来的新低,这表明随着经济复苏力道的增强,美国就业市场好转的势头正在得到巩固。由于市场看好美国经济复苏,美国政府公债收益率再度攀升,提升了美元资产的平均回报率。

## 去年近39亿回馈持有人 鹏华基金分红居行业前八

证券时报记者 朱景峰

济安金信基金评价中心最新发布的报告指出,鹏华基金公司旗下基金2010年度累计分红总额达到38.7亿元,在基金业内排名第八。

证券时报记者查阅资料发现,鹏华基金的持续分红能力突出。鹏华基金成立以来分红总额已超过170亿元。封闭式基金中,基金普丰和基金普惠的累计分红金额分别为60.1亿元和53.84亿元。在开放式基金中,鹏华动力增长累计分红金额近29亿元。

济安金信基金评价中心分析师李骏指出,拥有持续分红能力的基金公司,旗下基金大多业绩表现出色。WIND数据显示,2010年上证综指下跌14.31%,鹏华基金旗下权益类组合的收益全体跑赢大盘。鹏华普天收益和鹏华行业成长2010年的净值增长率分别为11.37%和10.78%,在同类可比基金中分别排名第5位、第6位。

# 6只QDII解聘投资顾问 独立运作渐成潮流

2010年以来成立的22只QDII中,仅10只聘请了境外投资顾问

证券时报记者 程俊琳

QDII基金再现单飞。昨日,海富通基金公告称,解除与法国巴黎投资管理BE控股公司的投顾协议,至此,已有6只QDII宣布独立运作。业内人士指出,随着基金公司海外投资经验的不断丰富、投资人才的不断积聚,QDII单飞是必然之路。

证券时报记者从海富通基金公司了解到,此次“分手”是在公司自身投研队伍成熟的条件下做出的选择。该公司相关负责人表示,经过近几年的积累和发展,公司对境

外上市的中国概念股票的研究投资能力得到提升,研发人员和团队也得到充实和提高,已经具备独立运作的条件。而今年1月成立的海富通中华股票基金也未聘请境外投资顾问,但若日后成立投资非中国类资产的QDII时不排除会再次聘请境外投资顾问。

事实上,在QDII诞生之初,基金公司普遍聘请投资顾问,但近两年来,基金公司独立运作QDII的趋势已经日渐明显。据统计显示,除了海富通基金公司之外,还有5家基金公司发布了解除境外投资顾问公告,分别为

工银瑞信、南方、嘉实、华宝兴业和华夏基金。不仅如此,截至2月11日,2010年以来成立的22只QDII中,仅10只聘请了境外投资顾问,占比不到一半。

上海一家基金公司投资总监表示,随着中国基金公司海外投资经验的不断丰富、投资人才的不断积聚,QDII单飞是必然之路。首批QDII普遍聘请境外投资顾问,主要是由于当时基金公司对海外市场不了解,但经过几年的发展后,基金公司海外投资经验不断丰富,投资人才也逐步到位,不少基金公司已经具备独立管理能力。

深圳一家基金公司负责人表示,中国基金公司与境外投资顾问在合作过程中存在的诸多问题也是导致QDII单飞的重要原因。比如,有些境外投资顾问给基金公司的投资建议要价太高也是小规模QDII无法选择的重要原因之一。

### 基金公司解除境外投资顾问一览表

公司名称	基金简称	原投资顾问	解约时间
工银瑞信	工银瑞信全球配置	瑞士信贷资产管理有限公司	2009.2.23
南方基金	南方全球精选	摩根全球投资有限公司	2009.7.8
嘉实基金	嘉实海外中国	德意志资产管理公司	2009.9.1
华宝兴业	华宝兴业中国成长	法兴资产管理(日本)有限公司	2010.2.24
华夏基金	华夏全球精选	普信集团	2010.6.26
海富通基金	海富通海外精选	法国巴黎投资管理BE控股公司	2011.2.14

程俊琳制表

## 8.05% 老封基折价率小幅提升

证券时报记者 方丽

自2月1日整体折价率以6.66%创出8年新低后,传统封基年后折价率小幅走高。截至2月11日,26只传统封基平均折价率升至8.05%,比2月1日小幅上扬了1.39个百分点。

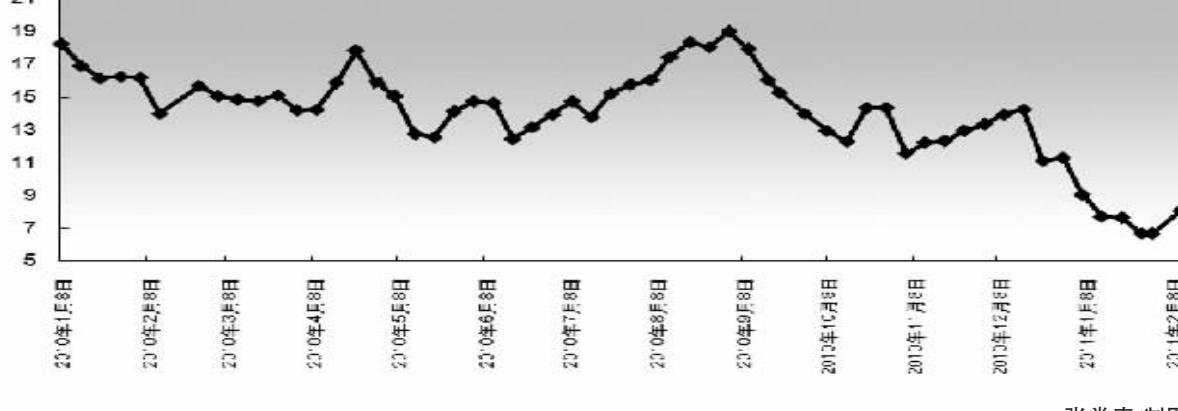
天相投顾数据显示,2月9日至2月11日,上证指数区间涨幅为1.01%,深成指数涨幅为3%,而同期26只传统封基二级市场平均价格涨幅为0.723%,其中有11只涨幅超过1%,基金泰和、基金科瑞、基金同盛、基金景宏的涨幅超过2%,还有6只封基下跌。

虽然封基二级市场涨幅整体弱于大盘,而净值涨幅超过了价格上涨的步伐。据天相投顾统计显示,从2月9日到2月11日,26只封基平均单位净值上涨2.1%。由于净值涨幅超过二级市场涨幅,封基折价率开始走高。具体来看,有7只老封基折价率高于10%。其中,折价率最高的是基金鸿阳,达

到16%。此外,基金银丰、基金久嘉、基金普丰、基金天元折价率较高,分别为13.46%、12.97%、11.69%、11.57%。

曾一度出现的溢价基金消失了。目前折价率最低的要数基金通乾,为1.61%,基金泰和、基金汉盛、基金安顺、基金兴华等封基折价率也不足4%,依然维持在低位。

### 2010年以来老封基折价率走势图



张常春/制图

国金证券表示,以1月底数据计算,目前老封基平均剩余存续期3.75年,平均到期年化收益率仅有1.92%。基金四季报显示,具有分红能力的20只传统封基平均单位可分配收益为0.146元,假设按最低90%分配后整体折价上升到8.1%。从整体看分红能力已经在折价水平上有足够的反映。

另有研究人士表示,目前市场情绪会在一定程度影响封基折价,折价的各阶段历史低点均出现在市场大幅上涨阶段,而随着股指震荡封基折价则呈现上升趋势。因此,在折价率水平已经处于历史低位且阶段通胀压力和政策紧缩压制市场的背景下,封闭式基金整体折价率继续下降的可能性较小。

## 信达澳银:市场将转向盈利驱动

证券时报记者 朱景锋

信达澳银基金日前发布的投资策略报告指出,2011年A股市场将由估值驱动转向盈利驱动,市场总体走势趋于平衡,上涨和下跌空间间都相对有限。

信达澳银基金认为,中国经济在2011年将面临较大的通胀压力,预计全年CPI在4.5%左右,呈前高后低态势。中央政策由保增长全面转向防通胀,预计上半年的政策收缩力度较大。但由于外需的稳固,加之内生经济增长动力依然充沛,政策的收缩应该不会导致经济再次探底。

从估值来看,当前A股市场的估值低于平均水平。即使流动性有收缩,考虑到宏观经济仍处于持续增长过程中,企业盈利依然快速增长,目前的估值水平仍然具有一定吸引力,特别是低估值的权重股,对整体市场具有较强的支撑作用。与香港市场的横向比较来看,

当前AH溢价在零附近,历史上这一溢价平均在40%左右,从这个意义上说,当前A股是相对低估的。与其他成熟市场相比,当前A股溢价并不明显,考虑到中国经济的增速,A股的估值同样是不贵的。

从结构上来看,沪深300指数

对应的2011动态市盈率为14.5倍,历史平均为19.33倍,剔除银行和石油石化后上升到20.39倍,说明目前偏低的市盈率主要是银行和石油石化拉低所致。实际上从整个A股市场看,结构性高估普遍存在。尤其是创业板为代表的小盘股,估值偏高。

信达澳银基金指出,2011在流动性偏紧的情况下,估值中枢将会下移,市场的上涨只能由盈利驱动,而盈利的增长空间是有限的,从而行情高度也是有限的。基于以上判断,建议采取积极防御策略,选择低估值加成长性的股票,摒弃估值明显偏高的股票。

## 南方基金:积极布局蓝筹股

证券时报记者 方丽

针对昨日沪深股市放量大涨行情,南方基金首席策略分析师杨德龙表示,昨日各板块全线走强,是前期压制多时走势的报复性反弹,也是对即将公布的1月份CPI等经济数据的提前反应。快速反弹增强了投资者信心,有利于早日完成底部的构建。

杨德龙认为,由于受加息的冲击,上周市场没有实现预期中

的开门红,但春节期间,美国宏观经济数据多数超出预期,美股连续上涨;大宗商品价格持续走强,铜价创出1万美元/吨的历史新高,外部环境对A股形成有力支撑。2月11日,埃及总统穆巴拉克宣布辞职,缓解了市场对中东问题的担忧,利好全球股市。

对于后市,杨德龙认为,统计局已公布2010年宏观经济数据,四季度GDP反转上升,消费、投资、工业增加值等经济活动数据保持较高增

速,显示目前经济增长依然强劲。今年以来,由于农产品价格再次上涨,1月份CPI可能重新回到5%以上,在紧缩政策和价格管制的双重作用下,下半年通胀将明显回落。当前蓝筹股估值水平依然处于历史底部区域,市场下跌空间非常有限,主要风险是中小板和创业板的“挤泡沫”。因此投资者不应过于悲观,可以积极布局跌入价值底部的蓝筹股,以及受益于“十二五”规划的高端制造业等板块。

## 调控风声紧 炒房资金借专户入市

证券时报记者 杜晓光

受加息和调控政策影响,部分炒房资金春节后开始瞄上股市,而阳光私募、基金等成为这些资金偏爱的渠道。证券时报记者了解到,目前广州、上海等地多家私募获得不少来自炒房客的大额申购资金,部分基金专户净申购增加明显,资金同样源自炒房客。

广州一位新锐私募人士透露,近期一位老客户准备追加上千万的资金,而这位客户就是一位房地产

老板。同样,上海一家私募也表示,近期一些中小炒房客在积极申购旗下产品。现在房地产调控政策太紧,炒房难度太高,收益率太低,而股市正值很好的买点,因此这些炒房资金纷纷涌入市。

炒房资金涌入私募已成为普遍现象。来自深圳、广州等地私募经理纷纷表示,上周不少炒房资金申购了旗下私募产品,不过规模普遍不大。瑞天投资副总经理李鹏介绍,他刚募集完毕的第3只产品中就有一位此前投资楼市的客户。

除了私募外,公募基金也是炒房资金入市渠道。广州一家知名私募投委会主席透露,近期不少炒房资金投资公募基金。博时基金一位专户经理也表示,最近他所管理的产品申购量有所增加,其中不少就是来自于炒房客。另外一家基金专户经理表示,他暂时还未发现炒房资金近期入市的踪迹,但完全存在这种可能性。

而炒楼客确实对股市有较大兴趣。据一位炒楼客表示,现在的楼市不好炒,放到银行里也不划算,股市

成了较好的投资标的,不过现在不会投入很多,如果收益好会追加投资,我计划申购基金一对多专户产品。”

还有人士表示,除去炒楼资金,一些煤炭资金也加入了入市大潮。据长三角一位知名私募透露,炒房资金申购了他新发产品,但一些煤炭资金加入趋势也很明显,规模上亿。该人士透露,这些资金主要来自山西一些煤老板的闲置资金。

业内人士表示,房地产调控政策趋紧,炒房资金流入实属正常,这一趋势还将继续。

## 易方达增强回报 领跑一级债基

银河证券最新周报显示,截至2月11日,易方达增强回报债券基金(A级)蝉联一级债基今年以来、一年以来和两年以来收益率排名冠军。优秀业绩引来大量申购,易方达增强回报当前规模相比2010年末大比例增长。

易方达增强回报由明星债券基金经理、易方达固定收益部总经理钟鸣远执掌,过去一年、两年以来收益率分别高达13.12%、23.14%,成立近3年以来收益率已累积至34.1%。钟鸣远介绍,增强回报一直采取相对灵活的操作策略,从去年3月开始就基本暂停了对大多数较高估值资产的申购,较好地回避了权益类资产下跌风险。此外,由于在去年年底预期到通胀形势严峻、政策有可能收紧,进一步回避了权益类资产的投资,并适当降低可转债仓位、收缩久期,较好地回避了开年后债市的一波下跌。

杨磊