

中欧盛世成长 今日正式发行

证券时报记者 程俊琳

证券时报记者从中欧基金获悉,该公司旗下首只偏股方向分级基金——中欧盛世成长今日起正式发行。投资者可通过广发银行、国都证券等网点以及中欧基金网上直销平台进行认购。

公告显示,中欧盛世成长是一只股票型基金,在三年运作期中,场外认购的全部份额将确认为中欧盛世份额;场内认购的份额将按照5:5的比例分成盛世A份额与盛世B份额,其中,盛世A份额约定年收益率为6.5%,较当前3.5%的一年期定期存款利率高出3个百分点,具有吸引力;而盛世B份额具有杠杆性。

据悉,中欧基金投资总监周蔚文将亲自挂帅任基金经理。晨星数据显示,周蔚文管理的中欧新蓝筹基金2011年总回报率在90只激进配置混合型基金中排名第三。

金鹰持久回报分级债基 即将开始募集

证券时报记者 杨磊

金鹰基金公司今日公告,旗下金鹰持久回报分级债券基金将于2月20日开始募集。该基金投资比例不低于基金资产的80%,权益类投资不超过20%。

据悉,该基金通过分级设计,为投资者提供了两类份额,即低风险的A份额及高杠杆回报B份额。其中,回报A的份额享受的是约定收益,年收益为在一年期银行定期存款利率基础上加1.1%,预期年化收益率达4.6%;回报B的份额则通过杠杆机制,获取杠杆投资收益。拟任基金经理邱新红同时也是金鹰保本基金经理,在管理金鹰保本期间业绩表现不俗。

诺安黄金再续辉煌 1月份两倍速度跑赢CPI

进入2012年,黄金走势强劲,诺安黄金延续了去年的辉煌成绩,1月份涨幅达9.19%,跑赢CPI4.69个百分点,跑赢上证指数4.95个百分点。

银河证券数据显示,截至2012年2月9日,诺安黄金成立以来累计收益率达17.50%,在同期成立的基金中排名第一。

诺安基金国际业务部总监、诺安黄金基金经理宋青表示,从技术面上来看,金价长期看多的目标不变。同时,国际局势悄然紧张、避险情绪刺激了金价,短期金价连续冲高有效突破下行趋势线并站稳其上方,短期内有技术修正的必要。这或将是投资者良好的买入时机。(余子君)

QDII全线飘红 上投基金跑得“两双”

2012年以来,受益于海外市场的良好表现,投资于海外市场的基金产品全线飘红。其中,上投摩根旗下两只QDII基金上投亚太优势、上投全球新兴市场抓住市场回暖行情,分别实现12.45%和14.14%的收益,跑出双位数增长的好成绩。

Wind数据显示,今年以来截至2月10日,所有QDII基金均取得正收益,51只QDII基金的平均涨幅达到9.7%。上投摩根基金旗下的两只QDII基金分别布局于亚太地区和全球新兴市场,构筑了相对完善的产品线,并在年初以来的反弹行情中实现超过市场平均水平的收益。(张哲)

新兴市场重拾魅力 配置价值显现

银河证券统计显示,截至2月9日,今年以来51只QDII基金平均涨幅达9.68%,国投瑞银全球新兴市场股票基金以17.65%的涨幅位列前三。

该基金经理路荣强表示,目前新兴市场估值较低、基本面具有吸引力,一旦欧债危机得到有效控制以及经济增长重新走稳,将继续推动新兴市场股市上扬。投资新兴市场,有望成为国内投资者分散A股系统风险的重要选择。

路荣强表示,新兴市场股市机遇主要来自三个方面:首先,从基本面上来看,虽然新兴市场国家经济有所放缓,但仍拥有相对健康的资产负债表和良好的增长前景,整体形势好于发达市场。其次,从估值来看,目前新兴市场市盈率近10倍,而其合理的估值水平应在15倍左右,仍有较大的提升空间。第三,新兴市场国债可望继续受惠于降息政策,相较债券而言,股票的收益率及股息率大幅上升,具有较高的投资吸引力和配置价值。(李活活)

套利资金凶猛 银华鑫瑞昨日份额激增34%

盘子过小次新杠杆基金连遭爆炒,盲目追高将面临风险

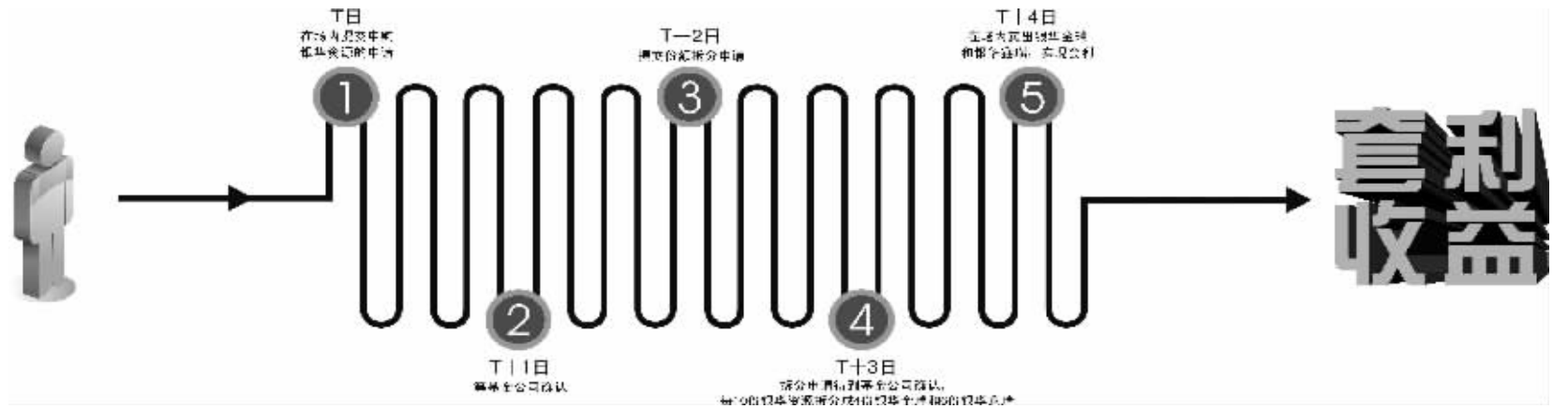
证券时报记者 朱景锋

由于盘子过小,近期以银华鑫瑞为龙头的多只次新杠杆基金遭到资金爆炒,出现连续大涨,昨日该基金再度涨停,其与银华金瑞的整体溢价率升至25%左右的非理性水平。伴随溢价高企,场外套利资金开始加速进场,昨日银华鑫瑞的份额激增了34%。分析师提醒投资者切勿盲目追高,需要密切关注杠杆基金溢价率回落的风险。

盘子过小 分级基金连遭爆炒

昨日大盘表现平平,但场内分级基金疯狂依旧,不仅股票型分级基金继续大涨,债券型杠杆基金也被带动,涨幅巨大。盘面显示,昨日共有14只分级基金的低风险份额或高风险份额(即杠杆基金)涨幅超过5%,其中银华瑞祥、银华金瑞、银华鑫瑞、同瑞A和同瑞B等5只基金更是以涨停报收,债券型杠杆基金互利B和丰泽B则分别上涨9.41%和9.02%。泰达稳健、泰达进取、建信进取、增利B、银华瑞吉等基金也位居涨幅榜前列。

据深交所昨日公布的9只分级基金成交龙虎榜显示,来自券商营业部的散户资金再度成为分级基金暴涨的推手,这些基金买入和卖出的前五大席位多数被券商营业部占据。分析显示,本轮次新基金遭到



套利一般要经过“T+4”个交易日才能完成,其间投资者随时面临银华金瑞和银华鑫瑞溢价率出现大幅下降的风险。 翟超/制图

爆炒的很重要一个原因是这些基金规模过小,给了游资炒作的便利。如本轮涨幅最大的银华鑫瑞,前期规模只有2000万份左右,银华瑞祥、同瑞B、泰达进取的份额也分别只有2300万份、1100万份和2000万份左右,具有一定资金实力的大户资金很容易便可以撬动上涨。

值得注意的是,银华瑞祥、银华鑫瑞和同瑞B三只次新杠杆基金已经连续多日暴涨,银华瑞祥最近三个交易日累计涨幅达26.87%,银华鑫瑞最近5个交易日累计涨幅达46.01%,同瑞B最近两个交易日累计上涨20.5%,短期涨幅惊人。特别是银华鑫瑞连续两日涨停,昨日该基金溢价率已经升至46%左右,短短5个交易日上升近40个百分点,银华金

瑞昨日涨停后折价率缩小到7%左右,银华金瑞和银华鑫瑞相对母基金银华资源的溢价已经上升到25%左右的非理性水平。

不过,尽管如此,昨日仍有机构专用席位买入银华鑫瑞近68万元,2000万份左右,具有一定资金实力的大户资金很容易便可以撬动上涨。也有机构借助大涨疯狂出货,某机构专用席位则卖出泰达进取549万元,占当日该基金成交量的一半以上。

套利资金大规模涌入 高溢价率不可持续

过高的溢价吸引了众多套利资金涌入。深交所的信息显示,昨日银华鑫瑞份额为2638万份,较本周一激增670万份,增长率达34%。

根据相关公告,投资者可通过

申购银华资源再实施份额配对转换机制来套利,不过一般要经过T+4个交易日才能完成,首先投资者要于T日在场内提交申购银华资源的申请,T+1日得到基金公司确认,T+2日提交份额拆分申请,T+3日拆分申请得到基金公司确认,每10份银华资源拆分成4份银华金瑞和6份银华鑫瑞,T+4日银华金瑞和银华鑫瑞可以在场内卖出以实现整个套利过程。而通过场外申购银华资源则要经过跨系统转托管到场内,需要的时间更长。因此,在整个套利过程中,投资者随时面临银华金瑞和银华鑫瑞溢价率出现大幅下降的风险。

某基金分析师表示,由于配对转换机制的存在,分级基金的两类份额不可能整体上出现太高的溢价和折

价,因此,银华鑫瑞和银华金瑞目前25%的溢价率是不可持续的,伴随套利资金的大规模涌入和场内规模的增加,套利盘将使该分级基金溢价率回归到合理水平。盲目追高买入将面临较大投资风险,很可能招致被套。

由于银华瑞祥连续三个交易日收盘价格偏离值累计达到20%以上,银华基金今日发布交易风险提示公告称,银华消费主题分级基金运作正常,投资者要注意投资风险。

海通证券基金分析师也提醒投资者注意银华鑫瑞的追高风险,近期银华鑫瑞的溢价率迅速拉升,而该基金发行时间不长,杠杆水平仅为1.62倍,与杠杆水平及融资成本相近的泰达进取相比,其溢价率已经超出50%以上,部分追入的投资者需要密切关注其溢价率回落的风险。

跨境跨市场ETF同时推进 证监会已正式受理

证券时报记者 刘明

交易型开放式指数基金(ETF)产品的创新在跨境与跨市场两方面同时推进,两类ETF的募集均已上报证监会并得到受理。证监会网站最新基金募集申请核准进度公示表显示,华夏和易方达两家基金公司的跨境ETF、嘉实、华泰柏瑞的跨市场ETF均已上报募集申请,并得到证监会正式受理。其中易方达恒生中国企业ETF及其联接基金于2月1日上报募集申请,证监会于2月8

日受理。嘉实沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF及其联接基金同时于2月6日上报募集申请,并在当日同时被受理。值得注意的是,华夏香港恒生指数基金早于2009年4月7日申报,但因产品方案调整中止审查,今年2月8日重新启动审核。

事实上,作为基金产品创新的跨境ETF早已是市场关注的焦点。去年8月,国务院副总理李克强在香港表示,将尽快推出人民币合格境外机构投资者(QFII)基金和港股ETF,其中QFII

已在今年年初面世。今年1月6日,香港特区行政长官曾荫权表示,港股ETF在内地推出“希望在数月内可以发生”。

据悉,港股ETF主要是由境内基金公司以人民币发行的QDII产品,募集资金投资香港市场,追踪香港主要指数(如恒生指数等)。博时基金ETF组投资总监王政表示,跨境ETF其实就是在本地市场上上市的ETF产品,它跟踪的是境外市场的指数。

与跨境ETF一样,跨市场ETF是基金ETF产品的又一创新,目前市场的ETF仅有单一市场的深市

ETF与沪市ETF,如上证50ETF、深证100ETF。沪深300ETF的推出将打破只有单一市场ETF的状况。

市场人士表示,国内自2010年4月推出首只股指期货产品——沪深300指数合约以来,一直缺乏可与之实现套利交易的ETF产品,沪深300ETF的推出将填补这一空白。

据了解,跨境ETF中,华夏恒指ETF将在深交所上市,易方达恒指国企ETF将在上交所上市;跨市场ETF中,嘉实沪深300ETF将在深交所上市,华泰柏瑞沪深300ETF将在上交所上市。

2011年基金业绩惨淡 目前仅分红13亿

证券时报记者 方丽

每年年初往往是基金分红的旺季,但由于去年行情低迷,公募基金拮据,开年红包严重缩水。天相投顾统计显示,截至2月14日,2012年以来40只基金(A、B分开计算)总计分红金额仅为约13.27亿元,还不及去年同期分红总额的零头。

具体来看,近期南方中证50债券指数基金、财通价值动量、嘉实超短债、鹏华丰润相继宣布分红,以南方中证50为例,此次分

红向A类、C类每10份基金份额分红0.10元。值得注意的是,今年分红的基金以债券基金居多,占比将近七成,如国投瑞银稳定增利、南方宝元、南方多利增强债券基金等都纷纷分红。

2011年市场遭遇股债双杀,债券基金和偏股基金均业绩不佳,基金分红额度普遍较低,每10份分红大多低于0.5元,最低的甚至仅分到0.02元红利。数据还显示,在这40只基金中仅有3只产品的分红金额超过了1亿元,约一半基金的分红金额不到0.1亿元。

不仅如此,今年宣布分红的绝大多数是进行去年全年的业绩分配,不少是根据基金合同规定进行的业绩分配。如广发聚利债券基金合同就明确:“年度收益分配比例不低于基金年度已实现收益的90%”,而此次收益分配比例为95.02%。

事实上,与去年同期相比,今年的分红少得可怜。数据显示,去年同期分红的基金有150只,分红总额达20299亿元。无论是数量还是金额,今年的分红状况都远不及去年。从历史数据看,今年分红情况堪比2009年,因受到2008年大熊市的影响,2009年初进行

分红的基金也相当少,仅13只基金分红,分红总额8.13亿元。

业内人士分析,今年基金分红减少的主要原因,一方面是行情不佳导致基金亏损,无超额利润也就无红可分;另一方面是基金规模缩水,分红会使基金资产萎缩的速度加快。但是不少基金按照契约必须分红,因此一季度的基金分红规模会出现明显增长,但整体规模弱于2011年,大比例分红会更少见。此外,目前债券基金分红居多,分析人士认为,主要是一季度债券市场走好,进行分红也是持续营销的手法之一。

高收益率企业债吸引债券基金

天弘丰利分级债基重仓企业债105.65%

证券时报记者 杜志鑫

高收益率的企业债正在吸引债券基金的眼光。今天发布的天弘丰利分级债券基金上市公告书显示,该基金目前持有企业债占该基金资产净值比例高达105.65%。

公告显示,截至2月13日,天弘丰利分级债基持有的企业债达18亿元,占基金资产净值比例105.65%,占比最高,其次是国债和中期票据,分别占基金资产净值比例16.01%和6.1%,金融债券占基金资产净值的5.8%。从具体持

债品种看,企业债“11华锐01”债占该基金资产净值比例最高,达到11.44%,其次是“11国网债01”、“11国债21”、“11铁道08”,分别占基金资产净值比例10.87%、10.10%和9.11%。“11东方财信债”占基金资产净值比例7.57%。据悉,天弘丰利成立于去年11月,截至2012年2月9日,天弘丰利B净值为1.0547元。

中国债券信息网最新统计结果显示,今年1月份基金对债券中的企业债、中期票据和国开行债进行增持,其中增持企业债的

金额最多,达到117.53亿元,持有总量从2406.55亿元增加到了2524.08亿元。

证券时报记者从相关基金经理处获悉,企业债的收益率较高是基金重仓企业债的主要原因。经过2011年的调整,企业债目前的绝对收益率和信用利差已达到历史较高水平,与利率产品相比,企业债未来有望获得较高的票息与资本利得双重收益。

从目前已经公开发行的债券品种看,企业债的收益率确实较高。以正在发行的中粮生化债为例,该债券为5年期,票面利率询价区间

为6.8%至7.5%,中诚信给出的信用评级为AA级。横店东磁发行的5年期企业债票面利率为7.00%,横店东磁此次发行的债券评级为AA+级。记者查询多家公司发行的企业债发现,评级在AA级的企业债票面利率都在7%上下,评级略低的企业债票面利率更是超过7%。

深圳一位债券基金经理表示,看好AA级和AA级以上评级的企业债,不过该基金经理也提醒投资者,当经济增速放缓时,一些企业债信用风险爆发的可能性较大,要警惕市场“黑天鹅”的出现,谨防“地雷”。

观点 | Point |

博时基金魏凤春: 市场悲观思维方式正在发生改变

近期各方面的宏观数据都超出市场预期,博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,同样的数据,心态不同,理解角度也不同,得到的结果也就不一样。市场近期的强势,显示投资者的心态已发生了微妙变化。

魏凤春表示,宏观方面,国内政策走势已逐步明朗,2月份CPI出现大幅回落的概率较大。产业方面,PPI同比连续6个月回落,上游PPI回落速度最快,平均回落3个百分点,上游价格快速回落,对中下游起到了一定释放成本压力的作用,但需求对这些企业的盈利压力将加大。

魏凤春认为,仔细观察市场,可以发现,一直以来的悲观思维方式,正在慢慢地发生改变。虽然当前宏观数据超出市场预期,但是市场的表现依然顽强。他认为,周期下行继续消耗政策放松的预期,没有基本面支持的周期行情基本上可以认为是周期救赎而非周期复辟,更不可能是周期复兴。(季斐雯)

交银施罗德李娜: 投资信用债需警惕风险

在中国经济下滑仍未确认底部、通胀高峰已过的背景下,政策开始进行微调,根据投资时钟转动规律,信用债牛市或正悄然来临。不过,进入2012年仅短短一个半月,信用风险事件频发,鞍钢中票的偿付乌龙事件,地杰通讯集合票据担保代偿等,加上评级下调事件增多,在信用债牛市悄然展开的同时,违约风险也在暗潮发酵。交银施罗德债券研究员李娜认为,要警惕信用债投资风险。

李娜认为,此轮信用债牛市或将逐渐展开,也许可能延续到整个2012年上半年甚至全年。但也并非艳阳一片,在经济迈入“衰退”阶段的背景下,企业盈利下滑,行业景气度下降,部分企业的确可能面临资金链断裂风险。因此,在进行信用债投资时仍应保持一份审慎,着眼于加倍谨慎选择投资标的,灵活掌控投资节奏,力争规避牛市行情中的局部风险。(张哲)