

民生加银基金管理有限公司
MINSHENG ROYAL FUND MANAGEMENT CO., LTD.

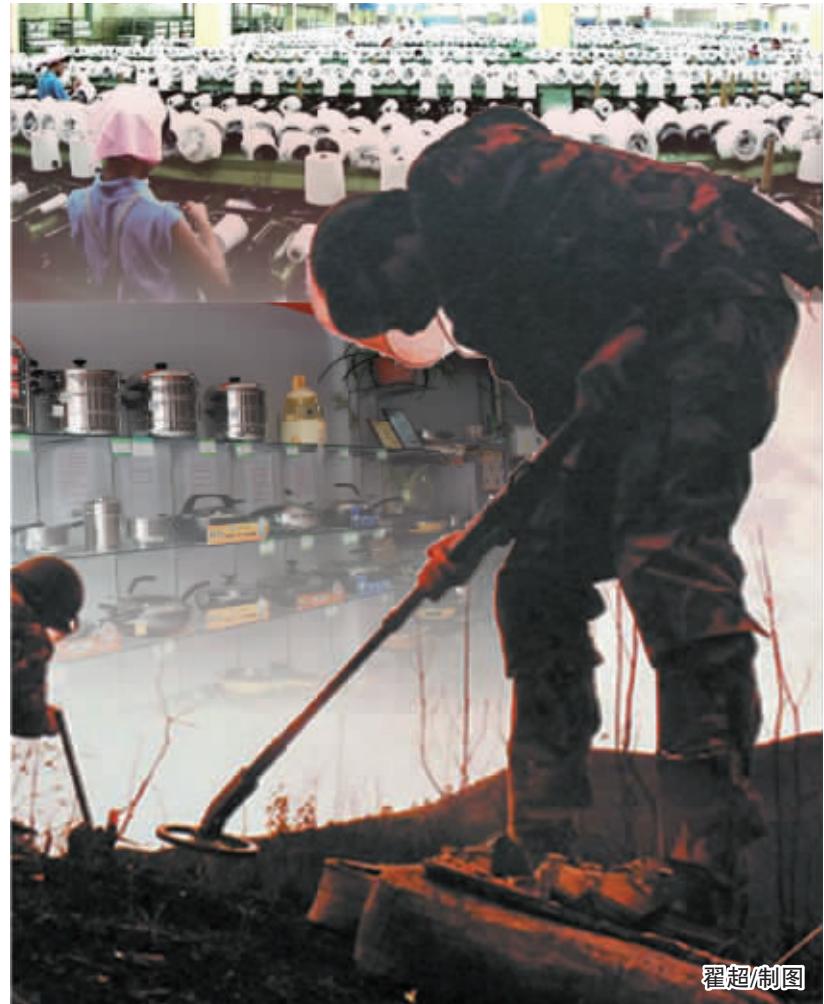
聚焦资源 指引价值



民生加银中证内地资源主题指数组型证券投资基金
2月6日-3月6日发售 基金代码:690008 投资有风险 请谨慎选择
客服热线:400-8888-388 网址:www.msjyfund.com.cn

上周,苏泊尔“质量门”和ST海龙“垃圾债”两起重大事件集中爆发

8只主动投资基金疑陷雷区



翟超/制图

证券时报记者 木鱼

上周来自上市公司的两个重大事件可能影响基金资产净值,一个是苏泊尔被报道锰含量超标的“质量门”,另一个是ST海龙信用级别被调整为CCC的“垃圾债”级别,涉及到8只主动投资基金,其中两只基金产品在去年年底重仓持有2%以上。

据悉,苏泊尔被报道锰含量超标后股票在2月17日停牌,该股之前被认为是业绩稳定的“白马股”,一批基金公司重仓持有,仅进入该股十大流通股东或基金十大重仓股票名单的就有5只基金。

天相统计显示,2011年年底苏泊尔进入两只基金的十大重仓股票名单,分别为宝康消费品和银华优势,前者持有369.37万股,同时也是苏泊尔去年三季报的第十大流通股东,占基金资产净值的0.35%;后者持有360万股,占基金资产净值的2.24%;

此外,进入去年三季报苏泊尔十大流通股东的还有易方达价值成长基金、广发策略优选基金和华夏回报基金,分别持有1114万股、436.11万股和357.12万股,尽管持有股份数比较多,但由于这3只基金的资产规模庞大,苏泊尔占基金净值比例并不高,若持有股份数不变,则目前分别

占这些基金资产净值的0.94%、0.76%和0.54%。

ST海龙从去年8月开始停牌,在今年2月15日被联合资信将长期信用等级由“BB+”下调至“CCC”,并将“11海龙CP01”的信用等级由“B”下调至“C”,成为近5年来首只“垃圾债”,也预示着上市公司资产面临很大的不确定性。

上市公司去年三季报显示,民生加银内需增长持有该股200万股,目前市值为964万元,约占该基金目前资产净值的1.68%,尽管没进入十大重仓股,但持有比例并不低。

此外,基金去年中报公布的股票持有明细显示,2只主动投资基金和5只指数基金持有ST海龙,嘉实量化和南方策略分别持有89.9万股和62.55万股,占基金资产净值的0.35%和0.29%,5只指数基金持有比例较低,在0.05%到0.18%之间。

值得注意的是,这些重仓持有苏泊尔或ST海龙的基金暂时没有进行估值调整,而苏泊尔也于日前发布澄清公告,将于今日复牌。

有基金分析师表示,如果这些事件进一步发展,相关基金可能进行估值调整,特别是ST海龙信用危机进一步恶化,基金公司可能采用和以往不同的方法进行估值调整。

渠道拥堵、产品同质化、银行理财产品分流

三因素集中发酵 RQFII大戏票房冷清

证券时报记者 邵尚楠

自1月11日开始的人民币境外合格机构投资者(RQFII)基金发行大戏,似乎未取得预期票房。多家第一批参与RQFII发行的公司反映,产品在香港的发行未达预期,更有基金公司表示,首批RQFII发行遇冷几成定局。

首批RQFII产品发行遇冷

公开信息显示,截至2月13日,获准发行的RQFII基金已达18只,这18只基金的发行人分别是汇添富、南方、大成、华夏、博时、嘉实、海富通、易方达、华安9家基金公司和国泰君安、中信、中金、广发、招商、海通、申银万国、国信、安信9家券商的香港子公司。

证券时报记者从其中一家基金公司了解到,原本预期首批产品能很快结束发行,不过,现在看来,RQFII在香港市场普遍卖得不好。这并不

原本预期能很快结束发行的首批RQFII产品,在香港市场普遍卖得不好。除渠道拥堵、产品同质化、其他理财产品分流三大因素导致发行不佳外,发行期间,港股呈现上升态势,而RQFII的投资范围是80%内地债券产品,其余资产投资A股市场,也使得投资人对这一类产品的兴趣下降。

“是我们一家公司的个别现象,其余公司都未能取得原定的发行成绩。”该人士表示。

最新消息显示,首批在港发行的RQFII除嘉实国际日前宣布,旗下RQFII基金额度已大致用完,成为首间成功超额的发行人。其余公司的产品均未达到预期额度配比。从发行时间推算,至少还有汇添富、大成、南方等多家公司的产品应该成立。”沪上一家基金公司国际业务部人士表示。

事实上,此前在基金公司与香港银行渠道的沟通中,银行对这类产品同样寄予了较高期待。“一些渠道甚

至认为,这类产品的发行或许会出现当年在内地发行合格境内机构投资者(QDII)产品一样的火爆场面,而事到如今,却陷入了内地基金产品发行一样的寒冬。”前述人士表示。

三大原因影响发行

事实上,未预料到这个结果的不仅是在港银行渠道,基金公司也同样始料未及。按照首家赴港发行RQFII的基金公司人士的说法,这种省去了换汇环节的产品需求挺大,公司从代销机构那边得到的反馈信息也显示,香港投资者对此类产品有着较好的认购意愿,再加上目前国内债券市场也

正处于一个很好的阶段,因此非常看好产品发行。

据了解,造成RQFII在港发行不佳的原因,除了对发行预期过高因素外,渠道拥堵是重要的因素。由于首批发行的机构一窝蜂赶在开闸档口发行产品,因此全部拥挤在几个大渠道内,这和国内基金发行渠道拥堵是一个道理。”一家上海基金公司人士表示。

此外,按照基金公司的说法,由于香港市场银行利率上调,银行理财产品的吸引力增加,也分流了需求。加上RQFII在港发行期间,港股呈现上升态势,而RQFII的投资范围是80%内地债券产品,其余资产投资A股市场,也使得投资人对这一类产品的兴趣下降。

不过,据在港参与产品发行的基金公司人士介绍,这类产品未受欢迎的原因还在于未能适应投资者的需求,如果这不是18只同类产品蜂拥而上,产品类型多样化一些的话,也许发行相对会好。”他认为。

华夏全员降薪 一批基金缓发2011年终奖

证券时报记者 木子

在基金业利润下降和持有人缺乏赚钱效应的市场环境下,近日,华夏基金高调宣布全员降薪,表示共度时艰的决心,高管降薪幅度甚至达到20%,引起业内极大关注。

事实上,早在去年底,业内对华夏将降薪已有传闻,市场持续低迷加之行业大佬的标杆作用,已经令不少基金公司通过绩效奖金和年终奖缩水等方式变相降薪,此外,另有大型基金公司至今仍缓发去年年终奖。

消息人士透露,如果今年恢复

新发产品后,华夏基金的规模依然没有长足进步,不排除有进一步降薪的可能。

有业内人士认为,以华夏基金目前的盈利状况,虽仍是支付高薪无虞,但降薪的确是一步好棋,一来缓解了来自股东的压力;二来也大打社会责任牌;第三,华夏降薪的标杆作用也能缓解其他中小公司的成本压力。该人士称,华夏在业内以重投研著称,基金经理更是公司薪酬结构上的金字塔尖,此番投研团队降薪10%,非投研团队降薪15%,投研人员的薪酬明显高于其他

部门,相比于其他基金公司,即使降了,也会比一般公司高,所以大公司的比较优势还是在”。

和华夏旗帜鲜明地降薪策略不同,南方一家大型基金公司则按兵不动,年终奖至今还在缓发之中。虽然还没发,看去年的业绩和现在的行情,年终奖缩水是肯定的。”该公司人士透露,在其薪酬比例中,35%是日常工资,25%是年终奖,40%是超额奖金,年终奖和超额奖金部分加在一起,比往年缩水10%-15%是很正常的”。此外,据了解,上海也有不少基金公司缓发了去年的年终奖。有业内人士分析称,缓发

广发聚财信用债券基金

基金代码A:270029 基金代码B:270030

2月13日起通过工商银行、广发证券等机构发售

广发强债 广发货币(A,B)

2011年净值增长率在同类型基金中排名第一

(数据来源:银河证券基金研究中心;数据截至:2011年12月31日)

基金过往业绩不预示其未来表现 投资需谨慎

广发基金
GF FUND MANAGEMENT

客服热线:95105828 020-83936999

公司网址:www.gffunds.com.cn



中欧盛世成长分级股票型基金

2月15日-3月16日全国公开发行

广发银行等销售机构及中欧基金

网上交易均有销售

客服热线:400-700-9700 公司网址:www.lcfunds.com

基金投资须谨慎

基金利润下滑惹董事会不满

证券时报记者 海秦

近年来,基金公司净利润率呈现下滑趋势,已引起了部分基金公司股东关注和不满。

根据证券时报记者了解,春节后各大基金公司董事会密集召开,有公司即将在2月底前结束。一家基金管理公司知情人士透露,近几年来基金公司利润率下滑已经引起董事会不满。

其中一个原因是近两年来基金发行成本不断上升,发行基金带来的收益却递减。董事会没有明确表示要限制新基金的发行,但可以明确的是,今年一旦市场不好,新基金发行的步子会适当慢下来。”

而一些合资基金公司的日子似乎更加难过,董事会里中方股东可能更加关注排名,但外方股东更重利润。”一位合资基金管理公司人士表示。

根据上半年部分基金公司股东方的半年报数据,基金公司2011年净利润率下降已是定局。业内普遍认为,在人力、固定资产等投入没有大变动的前提下,给渠道高佣金发行成

本,考核修改了,考核指标不再单一以上报产品只数多少,而改为综合指标,例如是否有创新等。”上海某合资公司市场人士称。

本周在售新基金一览

序号	基金名称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期间
1	国海富兰克林亚机机会	QDII	农业银行	400-700-4518	1月4日到2月20日
2	融通四季添利	债券型	工商银行	400-883-8088	1月16日到2月24日
3	华宝兴业医药生物优选	股票型	建设银行	400-700-5588	1月30日到2月21日
4	国泰中小板300ETF	ETF	中国银行	400-888-8688	1月30日到3月9日
5	国泰中小板300ETF联接	ETF联接	中国银行	400-888-8688	1月30日到3月9日
6	中银信用债券	债券型	中信银行	400-888-5566	1月30日到3月6日
7	薄时天颐债券	债券型	工商银行	955-105-568	1月31日到2月27日
8	诺安新动力灵活配置	混合型	工商银行	400-888-8998	2月2日到2月29日
9	长安宏景策略	股票型	邮储银行	400-820-9688	2月2日到3月7日
10	东吴保证金增强	指数型	建设银行	400-821-0588	2月6日到3月2日
11	中海上证380指数	指数型	工商银行	400-888-9788	2月6日到3月2日
12	民生加银中证创业板指数	指数型	建设银行	400-888-8388	2月6日到3月6日
13	浙商聚潮新思维	混合型	民生银行	400-632-1321	2月6日到3月5日
14	景顺长城优信增利	债券型	中国银行	400-888-8606	2月6日到3月13日
15	南方新兴增长场外分级	股票型	工商银行	400-888-8899	2月7日到3月7日
16	汇添富逆向投资	股票型	农业银行	400-888-9918	2月7日到3月7日
17	大摩华泰主题优选	股票型	建设银行	400-888-8668	2月13日到3月9日
18	广发聚财信用	债券型	工商银行	955-105-828	2月13日到3月9日
19	诺德同期策略	股票型	中国银行	400-888-0099	2月13日到3月16日
20	建信深证100增强	指数型	交通银行	400-819-5533	2月15日到3月14日
21	中欧盛世成长分级	股票型	广发银行	400-700-9700	2月15日到3月16日
22	国泰成长优选	股票型	招商银行	400-888-8688	2月16日到3月16日
23	金鹰持久回报分级	债券型	邮储银行	400-613-5888	2月20日到3月16日
24	汇丰中创400ETF联接	ETF	工商银行	400-600-8800	2月20日到3月16日
25	嘉实中创400ETF联接	ETF联接	工商银行	400-600-8800	2月20日到3月16日
26	国联安双力中小板指分级	指数型	建设银行	400-700-0365	2月20日到3月16日
27	大成新锐产业	股票型	农业银行	400-888-5888	2月20日到3月16日
28	上投摩根全球天然资源	QDII	中国银行	400-889-4888	2月20日到3月21日

数据来源:公开资料 刘明制表 吴比较/制图