



中国基金

China Fund

B2 3月基金投资债券大换仓
增持企业债逾200亿

B5 外来的和尚会念经
QFII左侧交易淘金A股

主编:金烨 编辑:江华 电话:0755-83509024 2012 年 4 月 9 日 星期一

B1



农银消费主题股票基金

3月19日-4月20日公开发售 基金代码:660012

农银行业成长(银河五星)
基金经理曹剑飞担纲拟任基金经理

数据来源:银河证券基金研究中心,截至2011年12月31日 基金投资需谨慎

400亿基金屡现江湖 货币基金规模有望刷新历史纪录

证券时报记者 木鱼

尘封了 6 年半的单只货币基金最高规模纪录被打破。证券时报记者获悉,近期已有单只货币基金规模曾超过 450 亿元,打破了此前 415.9 亿元的最高纪录,全部货币基金总规模也有望超过 4000 亿元,创该基金总规模历史新高。

货币基金总规模
有望突破4000亿

证券时报记者近日从代销渠道获悉,今年第一季度大部分货币基金出现明显净申购,其中至少有 3 只货币基金规模达到或超过 400 亿元。

一位货币基金经理表示,他所管理的货币基金增加了近 200 亿元,目前管理规模近 400 亿元。他同时透露,已有多只货币基金规模超过 400 亿元,有的甚至超过 450 亿元。

从历史数据来看,2005 年第三季度末华安现金富利创下的 415.9 亿元的单只货币基金最大规模,随后 6 年多时间里从未出现季度末规模超过 400 亿元的货币基金。

其实,去年底已有 5 只货币基金规模超过 200 亿元,他们分别是南方增利、博时现金、工银货币、易方达货币

和嘉实货币,管理规模分别为 243.62 亿元、224.93 亿元、213.63 亿元、203.27 亿元和 201.23 亿元,此外,还有广发货币和华安现金富利去年年底的规模在 180 亿元到 200 亿元之间。

从货币基金总规模来看,去年年底货币基金总规模接近 2950 亿元,比 2008 年年底历史最高的 3891.74 亿元少了近 1000 亿元,以记者了解的货币基金净申购情况来看,今年一季度末货币基金总规模有望超过 4000 亿元。

银行间市场利率走低
机构跨市场套利

据介绍,本轮货币基金规模激增中既有个人投资者踊跃申购,也有机构投资者参与,特别是机构投资者在今年春节之后的申购和套利行为增加明显。

银行间市场利率水平走低,唯一还能获得比较好收益和流动性的就是货币基金了,一些机构投资者从银行间市场借出资金投资到货币基金上,跨市场套取资金利差。”上述货币基金经理表示。

国内权威的上海银行间同业拆放利率显示,2012 年 3 月 30 日一周、两

周和一月利率分别为 3.71%、4.031%和 4.16%,而大部分货币基金在 3 月 30 日的 7 日年化收益率超 4.2%,收益率超过 5%的货币基金多达 32 只,占货币基金总数的约四成,高收益率货币基金和银行间拆放利率相比有较明显的套利空间。

不过,为防止机构投资者的套利和

摊薄老持有人的利益,已有多只货币基金暂停大额申购,有的将大额申购的标准设置为 2 亿元,有的设置为 5000 万元,有的设置为 1000 万元,甚至有的设置为 10 万元,包括博时现金、嘉实货币、易方达货币、广发货币、华安现金富利、招商现金增值等。

基金公司蜂拥创新理财基金 渠道喊出100亿销售目标

自华安、汇添富推出创新型理财基金之后,各家基金公司都使出浑身解数推出这类产品,更让基金公司热血沸腾的是,目前渠道对这类产品非常欢迎,甚至有渠道喊出销售 100 亿。

深圳一位基金经理日前表示,公司非常看好创新型理财基金,刚刚上报了一只以 9 个月为封闭期的创新型理财基金。

而据他了解,目前不少基金公司都在积极准备这类基金的材料。而且,这类基金属于创新型,存有一定期限的独家授权式保护,因此慢了一步的基金公司都另辟蹊径进行创新。

先行者华安和汇添富上报这类产品的步伐也非常快。证监会基金产品上报最新情况显示,4 月 1 日,汇添富上报了理财 90 天债券型基金,目前已经上报了 3 只这类理财基金。华安基金也已陆续上报 3 只此类产品。

让基金公司积极筹备动力还来自于渠道的支持。据深圳一位业内人士表示,这类产品兼具了理财产品的收益优势和货币基金的良好流动性,渠道销售这类产品的积极性很高,甚至有渠道表示将销售 100 亿以上。不少券商对这类产品也感兴趣,还专门撰写与银行理财产品相比较的投资报告。(刘超)



借助ETF现金替代规则 变相做空小盘股

B2 虽然投资者目前没有直接做空小股票的途径,但部分投资者利用ETF 现金替代规则,变相做空一些小盘股票,在股市下跌时赚到了钱。

业绩全面提升 中欧基金股票投资管理能力居榜首

2011年,中欧基金股票投资主动管理能力在行业中排名第**8**;

2012 年一季度,中欧基金股票投资主动管理能力在行业中排名第**1**。

程俊琳

近年来,中欧基金身上最深刻的烙印就是业绩提升。据银河证券发布《2012 年第一季度基金资产管理公司股票投资主动管理能力综合评价报告(算术平均口径)》显示,中欧基金股票投资主动管理能力在 64 家基金公司中排名第一位,相较于 2011 年其股票投资主动管理能力排名第八位,又前进了一大步。

2012 年第一季度,中欧基金旗下所有权益类基金进入同类前 1/10,彰显投研团队的整体实力,实现了业绩的全面绽放。

业绩提升全面开花

中欧基金旗下权益类基金显示整体性优势。据银河证券统计,截至 3 月 31 日,中欧中小盘、中欧新动力、中欧价值发现、中欧新趋势、中欧新蓝筹 5 只股票方向基金,今年一季度业绩排名均处于同类前 1/10 水平。

据银河证券统计,截至 3 月 31 日,中欧中小盘在今年第一季度净值增长率为 8.46%,取得了 274 只标准股票型基金业绩第二位的成绩;中欧新动力一季度净值上涨 7%,在同类基金中排名第五;而中欧价值发现一季度排名第九位,过去两年业绩在 180 只同类基金中排名第三,长期、短期业绩均表现突出。

除标准股票型基金外,中欧新蓝筹混合型基金延续去年抢眼势头。据银河证券统计,截至 3 月 31 日,中欧新蓝筹过去 6 个月在 54 只灵活配置基金(股票上限 80%)中排名第一。同时,其过去 3 个月、过去 1 年、过去 2 年等业绩指标也均跻身同类前 10 名。

事实上,在 2011 年的弱市行情中,中欧基金主动管理型产品已成为一大亮点,据银河证券统计,由苟开红管理的中欧价值发现 2011 年业绩在 217 只可比股票型基金中排名第十四位,周蔚文管理的中欧新蓝筹 2011 年业绩在 48 只可比灵活配置(股票上限 80%)混合基金中排名第四,双双跻身所属类型的前 1/10 水平。

投研发力驱动业绩

团队建设是中小型基金公司发展的关键,重视投研团队发展一直是中欧基金的根本性战略。2009 年以来中欧基金全力加强整体投研团队规模建设,目前投研人员超过 33 名,在公司全体员工人数中占比超 1/3。

中欧基金投研团队呈现经验丰富、高学历、背景多元化的特征,近年来保持良好的稳定性,研究员在重点行业上实现全面覆盖。在内部机制上,中欧基金重点完善了研究员、基金经理考评制度和激励机制,

突出业绩导向。同时,加强基金经理、研究员之间的沟通机制,优化业务流程,有效提升了整个团队的士气。

投资敢于逆市出手

一个优秀的投研团队必定有一套独到的投资理念,中欧基金投资总监周蔚文总结整体业绩提升的原因异常简单,主要来自于选股加择时。要真正做到这两点,首先对经济大势判断不能犯大错,在此基础上才决定接下来的投资如何选择。比如,基于去年对经济走势会下降的判断,其做出了“配置质地更好、行业更加稳定的公司”的决策。

周蔚文看来,投资本质上应当是依靠企业的成长获取长期收益,因此,在当前的震荡市中,选股策略上更多地以业绩为出发点,侧重选择未来两年业绩可以不断超预期、高增长的个股,力争获得超额收益。

中欧价值发现、中欧新动力基金经理苟开红也一直坚持价值投资的态度,通过“自下而上”和“自上而下”相结合,挑选成长性确定的优质上市公司提前布局,2011 年,中欧价值发现通过对行业的均衡配置,对低估值的银行股、稳健增长的食品饮料股和高成长的科技股的均衡配置,取得了不俗的业绩。

中欧新蓝筹： 三年持续回报积极混合型明星基金

程俊琳

中欧新蓝筹：
近3年收益率38.05%

在 2011 年度证券时报明星基金评选中,中欧新蓝筹灵活配置混合型基金获得了“三年持续回报积极混合型明星基金”。媒体评语表示,自成立以来,中欧新蓝筹已分红 5 次,在 2009 年~2011 年的 3 年间,取得了总体 38.05%的净值增长率。经历了牛熊市的考验,中欧新蓝筹基

金总体风格稳健,呈现长期向上的增长趋势,并长期持续保持较为抢眼的业绩排名。

中欧新蓝筹由中欧基金投资总监周蔚文担任基金经理,其丰富的投资研究经验推动了中欧新蓝筹基金净值的增长。

据银河证券统计,2011 年,中欧新蓝筹的全年业绩在全部 48 只可比灵活配置(股票上限 80%)基金中排名第四位。截至今年 3 月 31 日,中欧新蓝筹过去 6 个月净值增长率达 3.94%,在同类 54 只灵

活配置型基金中排名第一。

基金风格稳健偏成长
震荡市业绩最突出

据海通证券基金研究中心报告风格箱数据显示,周蔚文在震荡市中表现最好,战胜 92.49%的其他偏股型基金,在涨市和跌市中也能够战胜超过 50%的同类基金;在平衡风格市场中表现突出,能够战胜 88.15%的同类基金;在成长风格市场中的表现好于价值风格的市场,且均战胜基金平均水平。在保持收益前 1/3

中欧价值发现： 长短期业绩排名均跻身同类前10

程俊琳

中欧价值发现过去两年
业绩排名同类第三

根据海通证券统计,中欧价值发现基金在 2010 年、2011 年和 2012 年第一季度的业绩排名均在同类型前 30%,在成长、价值和平衡的市场风格中均有较好表现。

据银河证券统计,截至 2012 年 3 月 31 日,中欧价值发现过去两年净值增长率为 0.22%,在 176 只可比标准股票

型基金中排名第三,而同期标准股票型基金平均表现为-20.56%。2012 年一季度净值增长率为 6.05%,在 274 只可比基金中排名第九位。

基金经理苟开红
选股能力突出

中欧价值发现由中欧基金权益投资部总监苟开红管理,海通证券研究指出,通过 Fama 业绩归因分析,苟开红最近两年的选股能力在 186 只基金排名第七。2010 年把握了中国宏观经济转型期市场对于新兴产业的转交强

●过去 2 年,在 180 只可比标准股票基金中排名第**3**位;

●过去 1 年,在 231 只可比标准股票基金中排名第**4**位;

●过去 3 个月,在 274 只可比标准股票基金中排名第**9**位;

●2010 年、2011 年业绩均跻身同类基金前 1/4。

●过去 2 年,在 44 只可比灵活配置混合基金中排名第**10**位;

●过去 1 年,在 52 只可比灵活配置混合基金中排名第**3**位;

●过去 6 个月,在 54 只可比灵活配置混合基金中排名第**1**位;

●2012 年一季度净值增长率为 3.11%,在 56 只同类基金中排名第**7**位。

的基础上,中欧新蓝筹的收益率标准差和排名标准差都稳定在较低的水平,呈现出较好的风险收益比。



2012年1季度 中欧基金股票投资主动管理能力行业排名**第一**

数据来源:银河证券 基金投资需谨慎