

## 比例配售重现江湖 南方保本基金昨日结束募集

证券时报记者从有关渠道获悉，南方避险基金于昨日结束开放申购，由于申购金额已超过该基金募集份额上限 50 亿份，该基金启动了末日比例配售机制，基金销售市场再现久违的“比例配售”。据悉，南方避险成立于 2003 年 6 月，是行业第一只保本基金。Wind 数据显示，截至 2012 年 7 月 6 日，其累计净值增长率达 269.4%，大幅超越业绩基准及 3 年期定存利率。

同时，南方基金旗下正在热销的南方润元纯债基金募集金额已达约 60 亿元，距离发行结束还有 6 个工作日。（方丽）

## 鹏华丰收鹏华普天债券 双双获得五星评级

上海证券基金研究中心二季度基金评级结果显示，鹏华普天债券 A 和鹏华丰收两只债基斩获五星级评级。

Wind 数据显示，鹏华普天债券 A/B 二季度分别上涨 3.39%、3.18%，同期基金基准仅上涨 1.08%；鹏华丰收债基二季度涨幅为 4%，同期基准上涨 1.95%。鹏华普天债券和鹏华丰收债基大幅领先基准的业绩，显示出其在选证、择时与风险控制能力上表现出较强的优势。值得注意的是，两只基金的基金经理都是阳先伟。银河数据显示，截至 7 月 9 日，鹏华普天债券 A 自 2003 年成立以来净值增长率高达 58.91%，鹏华丰收债基成立 4 年来净值增长率 38.77%。（朱景锋）

## 上投摩根旗下股基全面领跑 偏股基金平均回报7.3%

2012 年上半年的基金业绩排名出炉，上投摩根旗下偏股基金整体表现亮眼。据银河证券基金研究中心《基金公司股票投资主动管理能力综合评价报告》显示，上投摩根股票投资主动管理能力位居行业第 8，旗下 11 只偏股基金平均回报达 7.3%，其中 9 只基金跑赢偏股基金 4.7% 的平均回报。

据晨星开放式基金业绩排行榜，在上半年回报率超过 10% 的基金中，上投摩根连中三元，旗下新兴动力、中小盘、行业轮动基金上半年回报率分别为 15.8%、10.9%、10.4%。（张哲）

## 万家精选过去6个月 净值增长超27%

银河数据显示，截至 7 月 6 日，国内 315 只标准股票型基金，过去 6 个月累计净值增长率达到 6.66%，万家精选股票基金同期净值增长率高达 27.35%，跻身同类产品前三甲。

万家精选基金经理吴印指出，短期来看，7、8 月份，随着市场资金面有所缓解，内外局势基本稳定，最重要的是政策放松预期进一步强化，A 股市场将会出现一波较有力的反弹。（张哲）

## 首批跨境ETF受关注 券商交流大会千人参与

易方达恒生中国企业 ETF（又称 H 股 ETF）已于 9 日起发行，作为首批跨境 ETF 受到市场关注，10 日，易方达基金公司在上海举办“H 股跨境 ETF 产品券商交流大会”，近千名券商人员参加，显示出券商对创新产品的重视。会上，易方达指数投资业务负责人林飞就 H 股指数收益高、整体盈利能力强、成长性优异、估值低等特征作了深入分析。易方达上海分公司副总经理刘非表示，券商此次大规模参会来听 H 股 ETF 路演，显示看好 H 股长期投资价值，此外，跨境 ETF 便捷投资香港、易方达的指数品牌等因素也具有吸引力。（杨磊）

## 华商基金“小举动大爱心” 活动得到投资者响应

近期，由华商基金举办的“小举动大爱心”活动引起较大反响，此项活动是华商基金发起的一项公益活动，以来自持有人取消纸质对账单所节省下的部分费用，支持中国扶贫基金会发起的“爱心包裹”公益项目。华商基金相关负责人介绍，希望本次活动在引导持有人使用环保快捷的电子对账单的同时，带动投资者一道履行责任。目前华商基金已经以 30 名二季度成功退订纸质账单投资者的名义，捐献了同等数量的“爱心包裹”。（鑫水）

# 短期理财债基成基金规模上位杀手铜

汇添富理财14天首募达117.84亿元,总规模超越华安升至第七

证券时报记者 朱景锋

股市低迷资金寻求避风港，短期理财债基再度热销。汇添富理财 14 天短期理财债基昨日正式成立，首发规模突破百亿达到 117.84 亿元，汇添富基金总规模超越华安基金升至第七名。汇添富基金在短期理财债券基金上的狂飙突进正在引发大型基金公司规模大战，包括华夏、嘉实、易方达、广发、富国、工银瑞信、中银等在内的大型基金公司纷纷跟进欲抢夺短期理财市场，提升自身规模。

### 3只理财债基首募500亿

据汇添富基金今日发布的成立公告，汇添富旗下第三只短期理财债券基金——汇添富理财 14 天基金首发规模达到 117.84 亿元，从 6 月 29 日开始发售到 7 月 6 日结束募集，仅用了 6 个工作日。

5 月 9 日和 6 月 12 日，汇添富分别发行了汇添富理财 30 天和理财 60 天两只短期理财债券基金，首发规模分别为 244.41 亿元和 160.58 亿元。汇添富 3 只理财债基合计首发规模超过了 500 亿元。

随着汇添富理财 14 天募集成立，汇添富基金总管理规模增至约 900 亿元，一举超过华安基金的约 830 亿元，升至基金公司规模榜第七位，但距离排名第六

汇添富 3 只短期理财债基合计首发超过了 500 亿元，使得公司管理规模迅速壮大，达到约 900 亿元，超过华安基金的约 830 亿元，上升至基金公司规模榜第七位。



吴比较/制图

位的博时基金还有约 300 亿元的规模差距。

### 效果显著引发跟风

很显然，汇添富基金在短期理财债基上的突飞猛进已经使得各大排名靠前的基金公司感受到了压力，包括华夏基金在内的巨型基金公司也纷纷上报类似产品。据证监会网站公布的新基金募集申请公示表显示，目前各大基金公司已申报 20 余只理财债券基金，其中期限为 7 天的就有工银瑞信、融通和嘉实上报，虽然有诸如季度乃至一年期限债基，但总体基金公司争夺的焦点依然是期限为 30 天以内的产品。预计随着这些短期理财债基的陆续获批，销售竞争才会真正开始。

实际上，不仅大型公司欲依靠自身强大的渠道优势争夺短期理财债券的大蛋糕，一些中型公司也期望分得一杯羹，长盛、国海富兰克林、万家等公司也都上报了相关产品。但从光大保德信旗下光大添天利季度开放基金仅 8.23 亿元的首发规模来看，短期理财债基拼的依然是渠道和品牌，中小公司很难有太大作为。

值得关注的是，银行系公司三大龙头工银瑞信、中银基金和建信基金均在近期上报了多只短期理财债基，天然的渠道优势将使它们成为短期理财债券基金市场上最有力的竞争者，一些银行系基金可能借助短期理财债基冲击基金公司规模前十。

## 基金解读6月份CPI、PPI数据 符合预期 三季度经济将好转

国家统计局 7 月 9 日发布统计数据 显示，6 月份居民消费价格指数 CPI 同比上涨 2.2%，环比下降 0.6%，生产者物价指数 PPI 同比下降 2.1%，环比下降 0.7%。对此，多家基金公司和研究机构认为，数据基本符合预期，通胀压力正在得到缓解。

### 建信基金:利好债市,不会对股市形成制约

建信基金指出，目前我国正在实施一系列保增长政策，如果下半年措施能够见效，CPI 则会见底。但这一预判受多种因素影响，如国外经济形势不稳及国内行业面临的出口压力、三季度企业生产动力是否回升等，现在都难以判断。建信基金称，CPI 处于低位对股市不会形成制约；对债市而言，低通胀、弱增长的基本面环境仍有利于债市。

### 泰达宏利:通胀压力缓解 工业品需求仍下滑

泰达宏利基金认为，6 月份 CPI、PPI 双降与市场预期基本一致，通胀压力在不断缓解。7 月 CPI 和 PPI 还将继续下行，同比底部可能在

## 年内57位 基金经理离职

证券时报记者 姚波

铁打的营盘流水的兵，基金经理频繁流动的现象今年仍在继续。据 Wind 数据统计，截至 7 月 10 日，今年以来新聘基金经理 110 位，离职 57 位，这一数据与去年同期的 107 位新聘、55 位离职相比，又有所增加。

具体来看，华夏基金以 5 位基金经理离职首当其冲。2 月，公司原投资总监刘文动等 4 位基金经理离开公司投资一线，5 月王亚伟也告别基金圈。兴业全球、中欧、招商和中海基金均有 3 位基金经理离职，中邮、海富通、诺德、融通、易方达、富国、建信、华泰柏瑞 8 家公司分别有 2 位基金经理离职。

增聘的基金经理方面，华夏仍然居首，增聘了 8 位，交银施罗德增聘 5 位，易方达、华安、汇添富、华泰柏瑞、泰信各增聘 4 位新任基金经理。

业内人士表示，在追求短期业绩和基金规模的压力下，很多基金公司的考核政策迫使基金经理变更如走马灯。晨星最新研究报告也指出，稳定的投资团队有利于提高业绩和增加资产管理规模。

## 沪深300ETF对同类指基冲击不大

今年 4 月，嘉实和华泰柏瑞两家公司推出跨市场沪深 300ETF，引发业界对场外普通沪深 300 指数基金会受到冲击的担忧，毕竟 ETF 产品交易更加高效便捷、交易费用也更为低廉。而从二季度末其他普通沪深 300 指数基金的份额变化来看，并未出现明显缩水。

证券时报记者 刘明

在沪深 300 交易型开放式指数基金（ETF）推出时，市场担忧的其他普通沪深 300 指数基金受冲击的事情目前来看没有发生。两只沪深 300ETF 的发行与上市都在二季度，而从二季度末其他普通沪深 300 指数基金的份额变化来看，并未出现明显缩水。

今年 4 月，嘉实和华泰柏瑞两

家公司推出跨市场沪深 300ETF，引发业界对场外普通沪深 300 指数基金会受到冲击的担忧，毕竟 ETF 产品交易更加高效便捷、交易费用也更为低廉。

与场外普通指数基金相比，场内 ETF 交易佣金与股票相同，一般来说买卖一次低于 0.6%，而场外普通开放式指数基金申购赎回一次费率需要 2%。而且 ETF 还可以实现盘中交易，买卖的效率也高于场外普通开放式基金。

华泰柏瑞沪深 300ETF 与嘉实沪深 300ETF 分别成立于 5 月 4 日、5 月 7 日，首发规模分别为 329.69 亿元、193.33 亿元，取得了较为惊艳的规模。这两只基金均在 5 月 28 日上市交易，并开放申购赎回。

从二季度的份额变化来看，普通沪深 300 指数基金并未受到沪深 300ETF 的冲击。Wind 资讯显示，今年一季度前成立的 22 只普通沪深 300 指数基金一季度末的份额为 1392.99 亿份，而二季度末份额微降至 1390.12 亿份，变化很小。可以作为参考的是，今年二季度以前

成立的所有 170 只指数基金一季度末的总份额为 4070.22 亿份，到二季度末降至 3958.72 亿份，下降 111.5 亿份，降幅为 2.74%。

这也可以从几只大的沪深 300 指数基金的份额变化来看，如华夏沪深 300 指数基金，一季度末为 258.24 亿份，二季度末为 256.02 亿份；博时裕富沪深 300 指数基金一季度末为 139.25 亿份，二季度末为 136.83 亿份，变化都不大。

华泰联合基金研究中心总经理王群航表示，场外同类基金份额是否会受场内 ETF 冲击，与投资者的投资惯性有关，反映了市场的有效性状况。场外普通指数基金的持有人主要为银行渠道客户，而 ETF 的投资者以场内券商客户为主。这表明，客户并未因为费用问题，明显地从银行渠道转向券商渠道。同时，场外指数基金的持有人已经处于持有状态，赎回场外基金转到场内购买需再产生费用，这也是场外指数基金没大变化的一大原因。不过，王群航认为，随着市场有效性的提高，指数基金的场内交易化是发展的一大趋势。

## 建仓期遭遇股市下跌加速 新基金满仓招损空仓受益

证券时报记者 余子君

近期股市加速下跌，市场底部已现还是会继续下探，基金经理对后市的判断出现了分歧，体现在新基金建仓节奏上尤其明显。近期上市的新基金仓位显示，有的基金成立两月仓位为零，有的上市时股票仓位已超过 90%。

### 多数新基金建仓缓慢

据中银基金发布的旗下中银沪深 300 等权重指数基金的上市公告显示，该基金成立于 5 月 17 日并将于 7 月 13 日在深交所上市，虽然成立近两月，但是该基金建仓非常缓慢，截至 7 月 6 日，该基金持有的股票仓位为零，也就是说，该基金可能空仓上市。

中银沪深 300 等权重指数基金并不是近期唯一空仓上市的交易型

基金。7 月 3 日在深交所上市的金鹰中证 500 指数分级基金也是空仓上市，其上市公告书显示，该基金成立于 6 月 5 日，截至 6 月 26 日，持有的股票仓位为零。

事实上，自 5 月以来，A 股市场大幅下挫，不少新成立基金都采取了缓慢建仓策略。以 5 月下旬成立的平安先锋为例，昨日上证指数下跌 2.37%，而该基金净值仅下跌了 0.2%；而同期成立的金鹰核心资源、华商主题和诚信周期轮动昨日净值跌幅也非常小，分别为 0.3%、0.2% 和 0.4%，可见这些基金的股票仓位都非常轻。广发消费品、银华中小盘精选等基金连续多周净值都徘徊在 1 元左右，显示其股票仓位也较轻。

### 激进者满仓上市

不过，也有少数基金经理在

市场大跌的情况下，加紧捡筹，建仓速度相对较快。日前发布的浙商沪深 300 上市交易公告书显示，该基金成立于 5 月 7 日，将于 7 月 13 日在深交所上市。截至 7 月 6 日，该基金股票资产投资占比达到 92.56%，短短 2 个月便完成了建仓，并大大超出了其 85% 的最低股票仓位。除此之外，上海一家基金公司 5 月底成立的普通股票型基金建仓也较快，在上证指数昨日大跌 2.37% 的情况下，该基金昨日净值跌幅为 1.11%，可见仓位不低。

业内人士表示，新基金一般都有 6 个月建仓期，在股市低迷的时候，灵活使用 6 个月建仓期可以大大降低新基金短期的下跌风险，如 2008 年，博时特许价值就由于活用 6 个月建仓期，一定程度上避免了 2008 年股市的系统性下跌。

## 信达澳银精华灵活配置基金经理杜蜀鹏： 下半年股市谨慎乐观 重点布局地产非银行金融

近期沪指持续创出今年以来新低，下半年股市会否企稳，投资机会又在哪里？信达澳银精华灵活配置基金经理杜蜀鹏日前在接受证券时报记者采访时表示，下半年股市走向谨慎乐观，短期内仍会震荡。经济何时见底成为最关键因素，将重点布局地产、非银行金融等板块的投资机会。

杜蜀鹏认为，影响下半年股市走向的关键因素是经济二季度见底的预期是否能够兑现。若能兑现，股市失去了创新低的最大理由。若资金面、政策面超预期，股市有震荡走高的可能。总体对下半年股市持谨慎乐观看法，继续震荡的概率较大。

上半年债市表现红火，杜蜀鹏对下半年债市持谨慎乐观看法，认为还会有一定的涨幅。经济在底部不会迅速起来，通胀的压力较小，资金比较

宽裕，对债市有利。

下半年地产、非银行金融、医药、家电、火电、旅游的投资价值较大。地产仍是今年的投资主线，临近四季度和年底，随着房价、地价的上涨以及经济企稳，政策压力、舆论压力会接踵而来，地产的超额收益会明显减少。相反，非银行金融的配置意义会上升，保险股配置价值更大。”杜蜀鹏说。医药股目前处于政策压力由紧往松的转化窗口，只是基本还没跟上，因此先提估值后提盈利，越往后看越有信心。家电行业受益于房地产销售回暖，特别是目前房地产销售中，刚需为主，景气回升有持续性。

信达澳银精华灵活配置基金过去一年业绩表现突出，根据银河证券 6 月底数据显示，在 68 只同类型基金中排在第 11 名。（朱景锋）