

“高息”诱惑频拉交易价格

分基A份额隐现慢牛行情

同庆A首日上涨3.29%

□本报记者 曹淑彦

昨日，长盛同庆800A以3.29%涨幅领跑深证封基，同时带动其他分级基金A类份额齐涨，成为市场亮点。业内人士指出，同庆800A上市首日大涨，原因在于其较高的约定年收益率，这对保险等机构投资者以及保守型投资者具有较大吸引力，是资金避险的良好工具。

约定收益不断攀升 分级债基趁势吸金

□本报记者 黄淑慧

富国天盈分级债基A份额日前开放申赎，以4.9%的约定年化收益率吸引了超过40亿元资金的申购。而6月份还有万家添利、博时裕祥、长信利鑫等多只产品打开申赎，根据券商研究报告，这几只产品的实际约定收益都在4.5%以上。业内人士认为，随着货币政策的进一步放松，近期银行理财产品和货币基金收益率呈回落趋势，分级债基的低风险份额因此受到了市场较大关注，一些基金公司也趋势发行同类产品，如国联安双佳等分级债基目前正在发行中。

分级债基密集开放

自2010年第一只分级债基成立以来，近两年分级债基发展迅速，目前已成立21只，截至2012年3月底总规模达到270亿元，占债券基金市场总规模的近17%。此类债基的主流运作模式是：A份额按照合同约定取得收益，约定收益为一年定存利率（税后）加一定溢价或乘一个系数，每3个月或6个月定期开放申购赎回；剩余收益和风险均由B份额获取和承担。目前成立的21只债基中有13只采用此种运作模式，几只产品扣除费用后的实际约定收益在4.2%—4.8%之间。

从5月22日起，此类产品的A份额

迎来了密集开放期。据统计，在5月、6月两个月，有7只产品将开放申购赎回。除了已于5月22日开放的富国天盈A、天弘丰利A，还有万家添利、天弘添利、博时裕祥、鹏华丰泽、长信利鑫等产品将在6月份开放。根据招商证券研究报告，这几只产品的实际约定收益都在4.5%以上，最高的长信利鑫A达到了4.65%。

招商证券报告指出，分级债基A份额收益率仅受一年期定期存款利率影响，而且在一个运作周期内，A份额的收益率在封闭期内固定不变，相对货币市场基金收益率更加确定。近期内，央行调整存贷款基准利率的概率不大，A份额下期调整收益率的可能性较小。

债券牛市仍将继续

于5月22日开放申赎的富国天盈A债券型基金，当日有效申购金额为45.7亿元，有效赎回申请为5亿元，净申购逾40亿元，这一数据已远超天盈A24.5亿元的规模上限。因此富国天盈A启动了比例配售机制，申购确认比例为34.14%。

这与去年11月富国天盈A首次开放时遭遇净赎回的景象形成了鲜明对比。对此，业内人士分析，去年以来，由于通胀上行，央行加大货币紧缩力度，导致去年资金面较为紧张，银行理财产品和货币基金收益较高。但今年以来，通胀

流动性的要求。”一位业内人士认为，此前因为投资受限而退出的保险资金，在二级市场重新购回同庆A，推动了价格上涨。

鉴于同庆A首日大涨，买入成本已经提高，因此理财专家建议可以转而采用申购方式，申购长盛同庆中证800母基金，在场内分拆为同庆A和同庆B，择机卖出同庆B，长期持有同庆A即可享受到每年约7%的收益。

逐步回落，经济仍未见底，货币政策放松的力度加大，市场流动性较为充裕。近期银行新发的理财产品预期收益率普遍回落，货币市场基金的7日年化收益率也从一季度的高位降至4%左右。相比之下，分级债基的A份额吸引力得以凸显。

值得注意的是，分级债基A份额的约定收益基本上是有保证的。若母基金出现亏损，A份额将以B份额净值作为约定收益的支付来源，除非母基金出现极端亏损的情况（母基金三年亏损20%以上）。由于现有产品母基金投资类型属于一级债基或纯债基金，风险相对较小，三年内亏损超过20%的概率较低。

而对于债市未来走势，业内主流观点仍认为将延续慢牛行情。长信基金固定收益部总监李小明认为，债券牛市中断的前提是经济开始恢复增长、资金面收紧以及企业信用出现问题，但目前来看，这三个条件不太可能很快出现，因此债券牛市仍将继续。

与此同时，业内人士指出，如果有大量资金申购A份额，同时也会提高B份额的杠杆，从而进一步推动B份额的表现。鹏华丰泽分级债基基金经理戴钢表示，分级债基上涨的可持续性更多地取决于债券市场的走势，而债券市场的上涨行情仍未结束，分级债基的表现仍然值得期待。

■ 基金市况

两300ETF小幅跑赢标的指数

5月31日，市场低位震荡，上证基金指数收于3922.67点，下跌0.32%；深证基金指数收于4664.76点，下跌0.22%。两只沪深300ETF均小幅跑赢沪深300指数，但成交额再度萎缩，其中嘉实沪深300ETF成交额首度超过华泰柏瑞沪深300ETF。

昨日，两市传统封闭式基金逾七成下跌，基金丰和跌幅最大，下跌0.64%。

创新型封闭式基金近六成收涨。其中，工银瑞信中证500A上涨2.98%，领涨封基。部分杠杆基

金缩量小幅反弹，国泰信用互利分级B、兴全合润分级B分别上涨2.32%、1.82%，涨幅居前。

ETF近七成下跌。其中，嘉实沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF分别下跌0.20%、0.23%，小幅跑赢沪深300指数，沪深300指数跌幅为0.39%。

LOF场内交易方面，20只上涨、19只持平、33只下跌。其中，国投瑞银新兴市场、融通巨潮100分别上涨1.90%、1.40%，涨幅居前。天弘深证成指、鹏华中证500分别下跌4.36%、3.36%。（李菁菁）

万家添利A今日开放申购

万家添利分级债券基金A类份额将于6月1日限时开放一天，约定收益4.6%。万家添利A限时的开放申购将于6月1日当日下午15点结束，投资者可提前通过邮储银行进行预约申购，开放当日可在邮储、工行、中行、建行、华夏银行、各大券商及万家基金网上直销进行申购。

据了解，万家添利A约定年收益率为“一年期银行定期存款利率+1.1%”，按当前利率水平计算则为4.6%，并享受半年复利。

富国高新技术产业4日发行

富国高新技术产业基金已获证监会批准，将于6月4日起在工商银行、各大券商及直销平台等渠道公开发行。富国高新技术产业基金主要投资于高新技术产业相关上市公司。在投资比例上，该基金股票类资产的投资比例占基金资产的60%—95%，其中对高新技术产业相关股票的投资比例不低于股票类资产的80%。在行业选择上，电子、信息服务、节能环保、新能源等产业

被纳入高新技术产业的概念范围内。在经济转型的背景下，高成长性成为此类股票值得期待的特征。

富国高新技术产业基金拟任基金经理王海军表示，随着高新技术产业的持续增长以及国家经济结构转型的深入推进，节能环保、新能源等高新技术产业领域内将涌现出一批值得期待的高成长股，为富国高新技术产业基金提供投资良机。（李良）

景顺长城谢天翎：

大中华区估值探底

尽管近期欧美市场迎来了技术性反弹，但欧美股市几次大跌、法国总统换届、希腊退出风险殃及西班牙、欧洲银行业隐现挤兑潮等等，这些不确定因素仍继续影响欧美市场。与此同时，国际资本的目光开始发生偏移，看多大中华区股市的大型投行不断增多。受益于此，主要投资于大中华区的QDII基金，有望在后市给投资者带来可观收益。今年一季度业绩表现抢眼的景顺长城大中华基金经理谢天翎表示，大中华区估值正在逐步探底，下跌风险很小，尤其是景顺

长城擅长的中国台湾股市未来前景值得期待。

景顺长城大中华基金今年以来净值增长率在QDII中领跑。据晨星数据统计，截至5月29日，景顺长城大中华基金今年以来净值增长率为8.28%，业绩收益在所有51只QDII基金中排名第二，在投资于大中华地区的9只QDII基金中排名第一。Wind数据显示，截至5月28日，景顺长城大中华自去年9月下旬成立以来，净值增长率比同期同类基金平均收益高5.41%，比同期上证指数高3.59%。（黄莹颖）

大摩华鑫：

量化投资更加“冷静”

量化基金今年以来平均收益率跑赢股票型基金。银河证券数据显示，截至5月25日，今年以来，307只标准股票型基金平均上涨4.42%，根据Wind分类的13只量化基金则平均上涨6.92%，其中大摩多因子上涨12.84%，居13只量化基金首位。针对量化基金的所谓独门重仓股，大摩多因子基金经理张靖指出，大摩多因子基金从投资方法到收益的实现方式都与普通股票基金有很大不同，并不存在传统意义上的重仓股。相比普通股票型基金着眼于个股的分析与判断，大摩多因子则着眼于影响整体市场的因素分析，通过量化的方法进行刻画、度量、检验和选择，并通过数量较多的股票来实现组合在这些因子上的偏向，因此其投资更“冷静”。

张靖进一步指出，没有传统意义上的重仓股，仅仅是量化投资特点的一种表现。相比传统投资方法，量化投资更加“冷静”，因为量化模型不会因为情绪而产生投资冲动，而是按已经编制好的程序实现投资策略，克服人性弱点，不贪婪、不恐惧，能够更好地获取超额收益。其次，量化投资可以更精确，以精确的数据分析达到最优结果。人的感觉可能与事实不符，通过量化分析可以进行客观的检验。第三个优势是对海量信息的收集和处理。现在沪深两市已经有2000多只个股，人脑不可能记住这么多信息，券商的研究员也只能覆盖有限数量的股票。虽然量化投资具备诸多优势，但张靖认为做好量化投资并不容易。他表示，做好量化投资的关键在于能否做好信息采集、数据分析与交易决策这三个环节。信息采集与数据分析这两个环节需要围绕量化模型背后的投资逻辑进行，有效的投资逻辑是量化模型的灵魂，全面的信息采集与完善的数据分析则是量化模型的血肉。而良好的交易决策执行能力才能保证让量化模型有计划、有原则、有纪律地进行投资，冷静地做大概率正确的事情，将模拟的高收益转化为实际回报。（郑洞宇）

融通基金推出“e路春风”第五期

6月1日，融通基金推出“e路春风、让爱延续——定电子账单，赢精彩好礼”第五期活动。在延续爱心、环保主题的基础上，融通基金还对账单服务进行升级，全新推出短信对账单服务。持有人只要退订了纸质对账单，就可以定制月度、季度或者年度的短信对账单，能够更快捷、更及时地了解账户情况。据了解，活动期间，融通基金还设置了360名参与奖和12名幸

造假传闻引发恐慌止损

机构呼吁上药大股东出手



CFP图片

□本报记者 黄莹颖

过去的一周，对于手中持有上海医药的投资者显然不是一段愉快的时光。5月23日，市场风传上海医药财务造假，受此拖累，上海医药A、H股齐齐跳水，而恐慌的机构更是夺路狂奔。

昨日，上海医药召开股东大会，尽管失望的机构投资者急切希望从公司高管那里获得释疑，但重创公司股价的负面传闻，均未得到公司高管的正面回应。

机构股东质疑

5月23日，在毫无征兆的情况下，上海医药股价高台跳水，被各路出逃资金封在跌停板上。此后几个交易日，尽管有关公司财务造假的负面传闻未得到证实，但上海医药股价亦是回天乏力。5月23日至5月31日，上海医药A股股价累计下跌12%，而H股股价下跌幅度更超过21%。对于此种飞来横祸，在昨日上海医药的股东大会上，部分参会投资者深表失望。有机构投资者表示：‘我们长线看好蓝筹股，23日出事以后，我们也联系了公司，但是那天高管却去了新加坡。希望以后公司能对大机构股东提供一对一的服务，在紧急的时候也能买入，来保护股价。’会上，部分机构股东质疑：如果媒体报道属实，证监会处罚会带来怎样的结果？

公司对此有没有一个预计？不过，上海医药方面对机构股东的提问并未正面回应，‘这个假设性的问题，要回去查一查。’

此前，国泰君安研究员孙凤强曾表示，要对上海医药管理层的诚信及公司的财务报表有一定的信心。整体来说，国有控股公司的管理层一般比较缺乏动力做假账，其情况远不及民企严重。

机构甩卖上药

5月23日的异动数据显示，卖出金额前3名均为机构专用席位，合计卖出金额近2.1亿元，占卖出成交金额的近6成。而与几

前5月主动股基
平均上涨7.39%

□本报记者 曹淑彦

中国银河证券数据显示，今年前5月，大盘累计涨幅为7.86%，受此影响，标准股票型基金今年以来多数取得正收益，前5个月平均涨幅达7.39%，但仍未能跑赢大盘。仓位较高的指数型基金彰显优势，平均收益率为11.37%。杠杆债基则凭借债市上涨领先其他类型基金。

银河证券基金研究中心统计显示，前5月纳入统计的标准股票型、普通股票型基金平均收益率为7.39%和6.7%。其中，中欧中小盘以20.79%的收益率位列第一，景顺长城能源基建以20.21%的涨幅位列第二。

市场上涨时，仓位较高的指数型基金往往表现突出。今年前5月，标准指数型基金平均收益率逾11%，高出股票型基金约4个百分点。尤其是跟踪大宗商品、资源类指数的基金如国联安上证大宗商品股票ETF、国投瑞银中证上游资源产业指数基金涨幅均接近20%。

今年以来，债券市场延续去年年底的牛市，具有杠杆的分级债基激进类份额净值和场内价格均表现突出。银河证券数据显示，前5个月，封闭式债基进取份额平均收益率达17.9%，其中海富通稳进增利B、富国汇利B收益率分别为30.45%、26.14%，位居同类基金涨幅前列，天弘丰利B、泰达宏利聚利B收益率也在20%以上。