

财通多策略债基今起发行

财通多策略稳健增长债券基金6月11日起开始发行。该基金将运用动态CPPI策略，进行3年期护本操作，同时灵活获取市场机会带来的超额收益。即在CPPI策略下，建立模型对低风险资产和风险资产进行动态合理配置，守住低风险资产市场的收益，同时也不错过风险资产市场的上涨机会。此外，持续分红也是该基金的特点之一。当每季度末每份基金份额可供分配利润超过0.01元时，财通多策略稳健增长债券基金将至少分红1次，每次分红比例不得低于可供分配利润的30%。每年分红最多达12次。（田露）

广发深证100指数分级12日开放申赎

广发深证100指数分级基金将于6月12日开放日常申购、赎回、定期定额投资和跨系统转托管业务。投资者可以通过场内、场外两种方式办理广发100的申购业务，但场外认购或申购的广发100基础份额只有在办理跨系统转托管业务成功后方能申请场内赎回或分拆为广发100A份额与广发100B份额。风险承受能力不同的投资者可根据自己的需求保留或卖出相应份额，比如青睐固定收益的投资者可在开放上市日当天买入A类份额；而若不看好后市，有母份额的投资者可以等候两三天后再卖出B类份额。（常仙鹤）

汇添富季季红14日发行

汇添富季季红定期开放债券型基金将于6月14日至7月20日在建行等各大银行及券商正式发行。据悉，汇添富季季红基金具有“三年封闭、定期开放、滚动运作、上市交易”等特征。公告显示，该产品投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80% 在开放期开始前三个月至开放期结束后三个月内，不受前述投资组合比例的限制），权益类资产的投资比例合计不超过基金资产的20%。在开放期内，该基金持有的现金或到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。值得关注的是，该产品包括有条件定期分红的条款，即基金成立满6个月份，若每季度最后一个自然日每10份基金份额的可供分配利润不低于0.20元，则基金须进行收益分配。（李良）

责编:张 鹏 美编:王 力

□本报记者 黄莹丽

6月8日，国投瑞银瑞福分级基金就转型方案在深圳召开持有人大会。当日表决结果显示，转型方案获高票通过。新瑞福分级基金将调整为指数化运作，跟踪的标的指数为深证100价格指数。

分析人士指出，无论是从产品数量而言，还是从产品的活跃度和规模来看，指数型分级都是偏股分级产品的最好选择。事实上，分级基金第一代产品模式正逐步被新的产品模式取代分级基金发展至今，目前已经发展到第四代产品模式的阶段。

瑞福转型顺利过关

瑞福基金持有人大会分为瑞福优先份额专场和瑞福进取份额专场，分别在上下午单独进行表决。其中，参与表决的瑞福优先份额为17.54亿份，瑞福进取份额为

20.49亿份，表决结果显示：16.49亿份瑞福优先份额同意，20.42亿份瑞福进取份额同意，分别占现场出席持有人大会的瑞福优先、瑞福进取份额持有人或其代理人所持表决权的94.01%和99.64%，转型方案获得高票通过。尤其是下午举行的瑞福进取专场中，有近百家证券公司派代表参会，也显示证券公司对于分级基金等交易所基金产品热情关注。

据了解，本次基金份额持有人大会的决议将报送中国证监会核准方能生效，届时，已停牌一月有余的瑞福进取也将恢复上市交易。

对于转型方案的具体条款，国投瑞银产品及业务拓展部总监路红艳表示，瑞福分级基金在未来三年分级运作期内，依然将基金份额分成预期收益与风险不同的两级份额：即瑞福优先和瑞福进取。瑞福基金的资产净值将优先满足瑞福优先的本金及约定收益，剩余的

基金资产归瑞福进取享有，瑞福优先的约定年化收益率为“一年期定存（税后）+3%”，本金和约定收益保护机制全面升级。在投资管理上，瑞福基金将调整为指数化运作，跟踪的标的指数为深证100价格指数。在运作方式上，分级运作期内，瑞福优先每满6个月开放一次，瑞福进取则封闭运作、上市交易；三年分级运作期后，瑞福优先以现金资产给付，瑞福进取转为深证100指数基金（LOF）。

分级模式处于第四代

国信证券研究报告指出，老瑞福分级是国内分级基金的起源，其产品模式较为复杂，属于传统的第一代产品，并未被市场所广泛接受。长盛同庆和国泰估值分级属于传统的第二代产品，市场上仍有大量债券分级沿用此类模式；瑞和沪深300属于第三代产品，引入了永续存续和定期折算的条款，但是发行时点

较差使产品自身的杠杆特点没有得以发挥，以银华深证100为代表的第三代分级基金在瑞和沪深300的基础上引入了固定收益条款，是当前市场分级基金的主流模式；国联安双力分级在原有第三代分级模式的基础上增加了三年到期的条款，分级模式上已经跨入第四代分级时代。国信证券杨涛指出，市场上现有的分级基金数目较多，无论是从产品数量而言，还是从产品的活跃度和规模来看，指数型分级都是偏股分级产品的最好选择。

好买基金陆慧天指出，与目前市场上已有的分级基金对比可以发现，新瑞福分级在产品设计上与众不同：一是只有新瑞福分级的优先份额将不上市交易，并且每半年开放申购赎回一次；二是，只有新瑞福分级将采用指数化投资且不能配对转换的方式。而此前不能配对转换的基金均为主动管理型基金，如长盛同庆和国泰估值优势。

金鹰基金：市场仍将维持区间震荡

□本报实习记者 常仙鹤

5月份CPI同比上涨3%，涨幅环比回落0.4个百分点，创23个月以来新低。金鹰基金表示，短期来看经济基本面下行的局面没有改变，同时海外的风险偏好仍在剧烈波动中，因此即便降息短期能给市

场带来一定的正面刺激，但市场维持区间震荡仍是大概率事件。

金鹰基金指出，从目前看，政策的目的更多是保增长或稳增长，但新兴产业规划和部分行业政策及区域政策的预期将有利于市场活跃度的提升。对于后市的表现，金鹰基金认为，由于经济下滑趋势

尚未改变，上市公司中报目前未释放环比回升信号，因此短期难以形成向上趋势，仍以宽幅震荡为主。不过，市场可能向上的因素来自大规模财政政策的公布以及上市公司中报的改善程度等，向下的因素则来自经济的进一步下滑对经济二季度见底预期的挑战。

南方基金固定收益产品四剑齐发

□本报记者 郑洞宇

从6月中旬起，南方基金将有四只固定收益类产品相继推出，包括有纯债基金、保本基金和两只创新型绝对收益基金。

据了解，将于6月18日起发行的南方润元是南方旗下第三只纯债基

金，该基金不投资股票二级市场和一级市场申购，专注债券市场投资，其中基金规定信用债的投资不低于债券投资的80%。此外，南方旗下的保本旗舰南方避险将于6月29日迎来新一个保本周期的开放申购。该基金成立于2003年，在过去将近9年的运作时间里业绩突出。根据南方

基金官网数据，截至6月4日，南方避险累计净值增长率达268.35%。另外，南方1年理财绝对收益和3年理财绝对收益债券基金两只主打绝对收益牌的创新基金产品也已经上报，这也是国内首次明确以“绝对收益”命名的公募基金，尚未推出已引发投资者和渠道的高度关注。

博时标普500基金15日结束募集

正在发售的博时标普500基金，将于6月12日结束募集。作为博时基金多年筹备的一只产品，标普500是博时第一只投资海外的指数产品，对丰富博时的产品线 and 扩充投资者的资产配置选择都有巨大的意义。此外，博时标普500的相关公告显示，若未来基金管理人推出同一标的指数的ETF，则该基金可在履行适当程序后采取ETF联接基金模式进行运作。博时基金ETF与量化组投资总监、标普500拟任基金经理王政表示，未来投资策略上将主要采取完全复制法，按照指数权重构建基金股票组合，并适当运用股指期货等工具尽量减少跟踪误差。在适当的时候，还可能做一些操作，以弥补基金费率所减少的收益。（郑洞宇）

荣膺2011年度金牛奖的建信基金管理公司，是最近连续三年整体业绩位列前二分之一的极少数公司之一，并在去年实现管理规模逆势三级跳。带着业内的关注，中国证券报走访建信基金投研团队，探寻和分享基金经理投资之道。

建信基金首席策略分析师姚锦

投研互动 跟踪变量 前瞻布局

身为经过基金经理历练后重回研究岗位，然后再兼任基金经理的建信基金首席策略分析师、优选成长基金经理姚锦，对研究与投资有自己独到的见解。

“自己作为基金经理初入行时由于研究的广度和深度不够，屡屡被意料之外的市场变化打乱阵脚，导致心态浮躁，行为短期化。”姚锦认为，做投资一段时间后回到研究岗位，重温经典经济理论和投资理论，得到的感悟与以往的单纯研究截然不同。不过，虽然一直努力理论结合实践，却非常艰难。因为，投资是科学与艺术的共生体。

而市场对研究结论的检验是非常直接的。“因此，我们的研究非常重视结论。由于股市的影响因素很多，我们不断把新的变量以及变量结构的变化纳入逻辑框架，并且在与市场的互动中去讨论，我们与市场的差距在哪里，是哪些因素造成了这种差别：信息错误，逻辑错误，抑或对变量权重判断的错误。并且不断反思完善。”姚锦说。

市场中，变化是永远的，需要把变化纳入研究体系。比如美国金融危机背后有金融创新，欧债危机则是欧元背景下各国经济财政不匹配，这些都将在博弈中发

展和解决。新生事物很难把握，但可以根据变化做到尽量前瞻。比如近期金融改革、人民币国际化、高收益债券等带来的新变化，就需要不断分析其边际影响。再如决定目前市场的多空因素判断，不论是欧债危机、大宗商品价格、国内贷款需求下降，还是国内刺激政策、产业调整、各项制度红利等，需要分析主次，跟踪变化。

姚锦认为，研究历史很重要，但并不能完全根据历史推断未来。联产承包责任制、南巡后改革开放、加入WTO形成中国经济发展的三次制度红利。而富余劳动力、全球化分工、高储蓄高投资形

成的高增长低通胀将成为过去。但是，数十年形成的经济结构不可能短期改变。调结构是长期过程。在中国经济长期目标与短期措施之间的纠结，也是重要变量。姚锦对今年A股的表现持坚定的乐观态度。中长期看，宏观经济需求侧的机会主要来自结构调整；从供给方面分析，金融创新和垄断行业开放将是影响经济和市場的重要制度红利，前者有助于资本供给，后者有助于土地、资源、劳动力供给和创新。金融改革框架下的商业银行资产证券化，券商业务创新提高杠杆，将改变依靠高储蓄率 and 外汇占款为主的

货币供给机制，M2的意义也许将不如以往。此外，收入分配改革、税制改革、资源价格改革等都将产生新的政策红利。而从投资角度，更应该分析各类红利的时间和进程，寻找受益行业和公司。在金融改革和打破垄断之外，短期政策稳增长、技术和机器替代劳动力、商业模式的转换等等，无不蕴藏着受益公司。当然，在这其中，研究功课的重要性就不言而喻了。（文/王泓）

