

伊利天量下跌 基金或非抄底主力

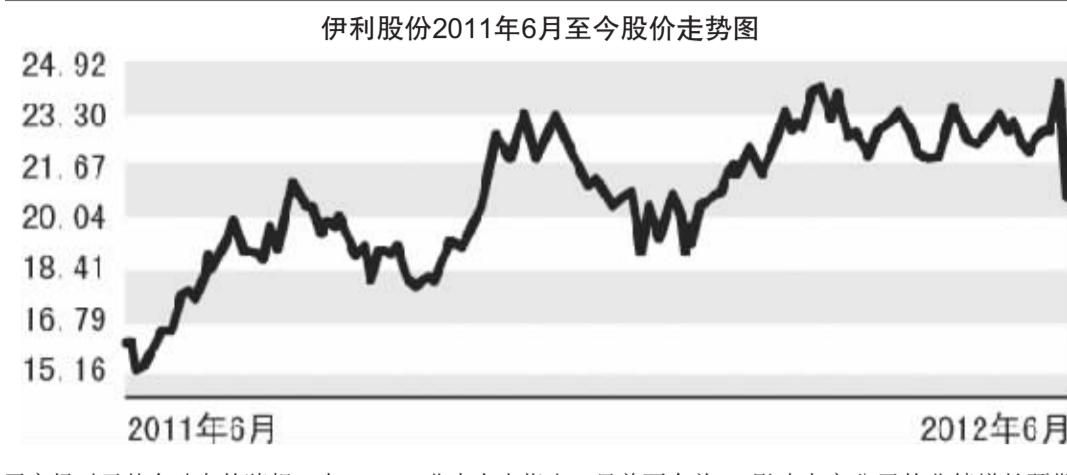
□本报记者 郑洞宇

同样是6月中旬，同样是“黑天鹅”事件，同样是跌停之后放出天量，昨日的伊利股份仿佛重现了一年前的历史。当时受“举报门”事件影响的伊利股份被机构视为绝佳的买入机会，基金选择了大幅加仓。但面对近期汞含量异常事件引发的下跌，基金是否仍会加仓伊利股份，答案却并不统一。多数业内人士认为，机构现阶段应会有进有退，呈现资金角力的局面。

天量重现

两起“黑天鹅”事件影响程度虽然不同，但伊利股份跌停之后第二个交易日的量能突变却惊人的相似。昨日，伊利股份大幅低开后迅速回升，似有大资金介入抄底，股价收于20.82元，跌幅收窄至4.71%。伊利股份今日成交量高达130万手，这是自2011年6月15日后，量能再度突破120万手。换手率方面，昨日达到了8.23%，而2011年6月15日的换手率则为7.66%。

这两个交易量急剧放大的交易日，都发生在伊利股份出现“黑天鹅”事件跌停之后。作为基金重仓股，这种异常的市场反应引发



了市场对于基金动向的猜想。在一年前的“举报门”事件中，整体上基金选择了抄底而非出逃。据WIND数据统计，基金在2011年一季度末持有伊利股份2.48亿股，而2011年中报时持股数约为6.78亿股。由于中报统计时间截至6月30日，而黑天鹅事件发生于6月中旬，可以发现基金在“举报门”事件后仍在加仓。

面对伊利股份昨日类似的走势，市场不禁发问，基金会否又在趁势抄底？对此，业内人士认为，虽然伊利股份两起“黑天鹅”事件后的成交量变化惊人相似，但未必就是机构大肆抄底的重演。

进退不一

对于基金而言，是否卖出股票取决于“黑天鹅”事件是否会

影响上市公司的业绩增长预期。一些机构分析人士认为，此次汞含量异常产品召回事件对伊利股份业绩影响有限，短期可能会造成市场情绪上的冲击，但并不会改变公司在行业的龙头地位。

“君子不立危墙之下”，深圳某私募表示，利空对股价的影响需要时间来消化，因此近期不会考虑抄底伊利股份。就行业前景和公司地位而言，伊利股份股价意外下跌有吸引力，但从走势上看，现阶段应该是有机构出局，也有护盘资金，在这种博弈没有完成之前，股票不会有太大机会。

某善于抄底“黑天鹅”股票

的私募人士认为，“黑天鹅”事件是在伊利股份股价创新高后发生的，提前布局的基金应该还有盈利，有灵活应对的空间，而场外资金则有可能趁势买入。一季度持有伊利股份的某基金经理就表示，此前已兑现了超额收益，现在持股不多，事件对基金影响很小。

事实上，只要黑天鹅事件对上市公司不造成太大影响，反而是有利于二级市场股价运行的。因为经过机构博弈、换手，不坚定的筹码会提前出局，而留下的资金则会更为稳定，股价未来的上涨也会更为确定”。上述私募人士表示，公司在出现未产生实际影响的利空时，往往是买入机会。不过，他也坦言，现阶段不会考虑介入伊利股份。

伊利股份基金持股数变化

时间	基金持股数量
2011年一季度	2.48亿股
2011年中报	6.78亿股
2011年三季度	5.39亿股
2011年年报	8.21亿股
2012年一季度	6.09亿股

数据来源:Wind 资讯

现正收益。数据显示，股票型、混合型和指型基金分别上涨2.73%、2.23%和2.05%；债券型和货币型基金分别上涨了0.38%、0.05%。分行业来看，医药生物、公用事业、餐饮旅游表现居前，涨幅分别为5.73%、4.56%、3.71%，交通运输、采掘、黑色金属表现相对落后，分别为-0.01%、-1.17%、-2.39%。（曹淑彦）

工银货币基金卡7月推出

工银瑞信联合其强大的股东工商银行推出的货币基金卡将于7月初正式推出。该卡为工银瑞信和工行的联名卡，据了解其名称为工银货币基金信用卡，同时可以作为工资卡和准贷记卡，预计该产品主要目标客户是拥有信用卡的客户群。业内人士预计，由于工商银行的信用卡具有很大的市场占有率，此次该产品又是通过工商银行代销渠道，因此在渠道推动的力度和效果上有明显优势。据了解，其他银行系基金公司也计划推出此类产品。

此外，据渠道方面透露，为了吸引投资者，尤其是机构投资者，有基金公司筹备推出7天短期理财产品，投资标的可能基本与货币基金投资范围一致。业内分析人士指出，短期理财产品可能会面临利率下行的再投资风险，但是机构客户、原偏好银行短期理财的客户可能仍会偏好此类产品。（曹淑彦）

易方达获准开发沪深300行业系列指数

6月18日，易方达基金在跨市场行业系列ETF创新研讨会上透露，已获得沪深300行业系列指数的开发授权，同时正在考虑定制其他适合投资的行业指数，并在此基础上开发相应的ETF及联接基金产品。

本身资产规模较大，比较在意行业排名的公司；或者正处于一个梯队向另一个梯队过渡阶段的公司，冲规模的意愿和动作可能就会强一些”，一位基金业内专业人士分析指出，由于近两年基金行业整体资产规模举步不前，各公司间基金份额“此消彼长”，如果不重视对于资产规模的保有，不进则退的形势确实可能会比较严峻。

不过，基金业绩与规模之间有时也存在一定冲突，这往往考验了基金管理人的智慧与责任感。今年上半年，由于债市红火，机构投资较为踊跃，一些基金公司旗下的债基获得大量申购资金涌入。为了防止基金原有持有人的利益被摊薄，为了避免基金业绩受到较大冲击，部分基金公司已于近期宣布暂停这些债券基金的大额申购或转换转入业务。

展恒获基金销售牌照

从成立之初展恒就专注于公募基金的研究与配置服务，是国内最早一批从事公募基金投资增值服务的第三方理财机构。截至2011年底，通过展恒咨询建议而进行基金投资的客户的基金投资额已达数十亿元。2012年5月，展恒理财召开战略发布会，定位于私人银行服务机构，坚持会员制收费服务模式、以FOF的方式实现客户公募基金的配置等重要战略。（曹淑彦）

长信利鑫A21日打开申购

长信利鑫分级债A份额将于6月21日打开申购，打开时间仅1天，这也是上半年仅剩的投资分级债基稳健份额的机会。据悉，长信利鑫A每6个月打开一次，投资门槛仅为1000元，其约定收益率在一个运作封闭周期内固定不变，母基金的净资产将优先支付利鑫A的本金及约定收益。按现今3.5%的银行一年定期存款利率计算，其年收益率为1.1倍银行一年定期存款0.8%，即约定年收益率为4.375%。

业内人士分析，在6月7日央行宣布降息之后，部分市场人士认为年内还可能再有一次下调利率的可能。如果未来进入降息通道，长信利鑫A6月21日的打开申购，就是近段时间投资者获取较高收益分级债基A份额的不错机会。对于债市未来走势，业内主流观点仍认为将延续慢牛行情，这将对分级债基A份额的收益形成有力支撑。（黄淑慧）

嘉实优化红利21日结束募集

嘉实优化红利基金将于6月21日结束募集。该基金是近2年多来，市场上发行的首只主动型红利基金。值得一提的是，嘉实基金为新产品注入了量化因子，并配备了经验丰富投研人士组成的定量投资团队，而优化红利拟任基金经理郭志喜同样来自该团队，其丰富的海外成熟市场投资经验，使其在红利投资领域造诣颇深。此外，该公司“全天候、多策略”的投研体

景顺长城核心竞争力今年以来收益近29%

WIND数据显示，5月9日至6月13日，上证综指涨幅为-5.31%，景顺长城核心竞争力基金逆势上涨，净值增长率为4.29%，领先上证综指10%。另据WIND数据统计，今年以来截至6月13日，景顺长城核心竞争力基金的净值增长率已经高达28.45%。

对于6月份的市场走势和投资

基金公司年中规模战硝烟再起

□本报记者 田露

2012年一季度基金公司资产规模(不含联接基金)前十五名

公司	资产规模(不含联接基金)单位:亿元
华夏	1975.31
易方达	1437.09
嘉实	1322.76
南方	1224.26
博时	1140.12
广发	1121.99
华安	727.37
大成	666.52
银华	618.01
富国	612.68
上投摩根	539.96
工银瑞信	526.63
招商	501.75
汇添富	493.53
鹏华	493.50

数据来源:天相投顾

点推介与货币基金挂钩的“现金宝”网上交易平台。

一家基金公司的市场人士表示，目前除了货币基金、债券基金等产品之外，其他基金的持续营销基本做不出规模，而靠发新基金也有点“使不上力”，例如最近一家规模较大的基金公司所发行的股票基金也仅募集了3亿多的份额。

不过，创新产品的威力却不可小视。以华安基金和汇添富基金的短期理财基金为例，截至目前，华安基金已发行华安月月鑫、华安季季鑫、华安双月鑫三只短期理财基金产品，这一系列产品合计为华安基金新增了约293亿元的资产规模，而汇添富基金则因为汇添富理财30天和汇添富理财60天两只产品的成功发行，一举揽入了约405亿元的新增规模。对此，基金业内感叹良多，意识到基金创新所带来的市场潜力巨大。

拼规模热度有高低

有基金业内表示，尽管短期内的规模扩大对于基金公司利润增长带来不少好处，但许多公司股东对于高管的考核指标中都有规模一项，因此也推动相

关公司致力于在某些节点着力冲刺规模。

然而，各公司的情况还是有所区别。上海一家基金公司的人士就表示，一是6月底并不是一个比拼资产规模特别敏感的时点，二是他们公司相对务实一些，认为比拼短期的资产规模没有多少实在意义。

本身资产规模较大，比较在意行业排名的公司；或者正处于一个梯队向另一个梯队过渡阶段的公司，冲规模的意愿和动作可能就会强一些”，一位基金业内专业人士分析指出，由于近两年基金行业整体资产规模举步不前，各公司间基金份额“此消彼长”，如果不重视对于资产规模的保有，不进则退的形势确实可能会比较严峻。

不过，基金业绩与规模之间有时也存在一定冲突，这往往考验了基金管理人的智慧与责任感。今年上半年，由于债市红火，机构投资较为踊跃，一些基金公司旗下的债基获得大量申购资金涌入。为了防止基金原有持有人的利益被摊薄，为了避免基金业绩受到较大冲击，部分基金公司已于近期宣布暂停这些债券基金的大额申购或转换转入业务。

增利B三日大跌16.17%

□本报记者 李菁菁

创新型封闭式基金方面，杠杆股基小幅上涨，杠杆债基延续跌势。其中，银华鑫瑞、申万菱信深成进取等4只杠杆股基涨幅超过1%，涨幅居前；杠杆债基方面，海富通稳进增利B、国泰信用互利分级B、泰达宏利聚利B分别下跌4.68%、4.39%、2.08%，跌幅居前。此外，银华瑞吉昨日成交活跃，截至上周末其溢价率已不足10%。

产品来做”，上海一家基金公司人士透露道。中国证券报记者也了解到，进入6月以来，不少基金公司推销旗下货币基金的力度明显增大，或是着力宣传货币基金目前的年化收益可圈可点，或是重

统封闭式基金逾九成飘红。其中，基金普惠上涨0.93%，涨幅最大。

ETF基金方面，逾八成收阳。其中，交银深证300价值ETF领涨，涨幅达1.88%；富国上证综指ETF下跌1.17%，跌幅最大。LOF场内交易方面逾七成上涨。其中，华宝兴业标普油气、信诚全球商品主题涨幅居前，分别上涨4.39%、2.65%。

理柏:5月QFII业绩跑输内地基金

□本报记者 黄淑慧

整体QFII A股基金5月总资产规模初值，较4月修正后终值101.28亿美元回落8.1%至93.16亿美元，市场信心5月明显转趋谨慎。

统计显示，5月份共有7家机构获批QFII资格，分别是欧利资本资产管理有限公司、忠利基金管理有限公司、中银国际英国保诚资产管理有限公司、富敦基金管理有限公司

司、利安资金管理公司、美国威廉博莱公司及英国天达资产管理有限公司。截至目前，共有165家机构获批QFII资格。截至5月16日，共核准138家QFII机构共计260.13亿美元的投资额度，今年以来已核准38家QFII机构共计43.73亿美元额度。

理柏认为，从5月份经济数据

来看，可以肯定的是中国经济并不

如预期般悲观，而且随着“稳增长”政策逐渐发力，货币政策继续保持宽松，中国经济可望于二季度见底。央行降息举措时机点略有超前，但由于货币政策发力通常需要半年，央行提前降息仍为力挽中国经济下滑预作准备，官方将视实际情况调整其货币政策，年内仍有持续降息及降准可能。

纽银基金:降息推动债市下半场行情

□本报记者 黄淑慧

降周期，政策面及资金面均推动利率中枢下行，企业融资情况的好转也推动着信用利差下降，利率债和信用债将迎来下半场行情。随着理财产品及货币基金的收益率逐步降低，市场的投资关注点正逐渐从去年的现金管理过渡至债券投资。不过，下半年债市要重复上半年的强劲势头可能性不大，但稳中渐进的

态势不会发生改变。以十年期的国债为例，收益率从去年四季度的4%降低到了3.3%左右，这样的幅度很难再见到，但随着未来货币的宽松，国债收益率的适度下行空间还是存在的。

李健认为，相对于利率债券而言，信用债的机会更大。经济下行固然会导致市场对于信用债和

类资产的