

# 伊利天量下跌 基金或非抄底主力

□本报记者 郑洞宇

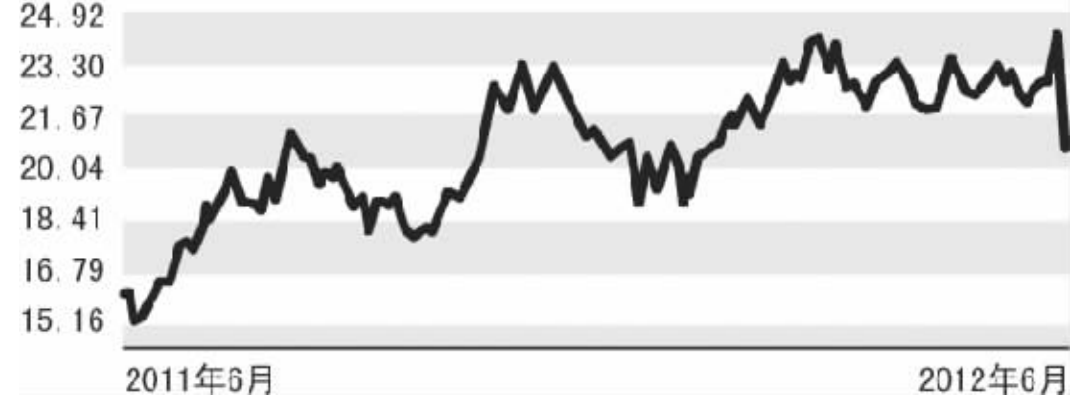
同样是6月中旬,同样是“黑天鹅”事件,同样是跌停之后放出天量,昨日的伊利股份仿佛重现了一年前的历史。当时受“举报门”事件影响的伊利股份被机构视为绝佳的买入机会,基金选择了大幅加仓。但面对近期含量异常事件引发的下跌,基金是否仍会加仓伊利股份,答案却并不统一。多数业内人士认为,机构现阶段应有进有退,呈现资金角力的局面。

## 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%。伊利股份全日成交量高达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

伊利股份2011年6月至今股价走势图



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,基金会否又在趋势抄底?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复。

业内人士指出,目前两个关键因素让机构动向有可能出现变化:一是基金的整体持股水平较去年一季度高出许多,今年一季度基金持股伊利股份的数量为6亿股,而去年一季度仅为2.48亿股,一些持股数居前的基金在一季报中已呈现减仓态势;二是伊利股份今年的“黑天鹅”事件是在股价创新高后发生的,多数提前布局的基金已有大量浮盈,在事情尚未明朗的时候,先行兑现利润似乎更符合逻辑。

## 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。一些机构分析人士表示,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

## 货币基金仍是冲规模利器

# 基金公司年中规模战硝烟再起

□本报记者 田露

又近年中时分,基金公司规模排名战“硝烟再起”。中国证券报记者了解到,货币、债券基金等无申、赎费用或费率较低的产品,仍然是许多基金公司冲规模的重要工具。尽管拼抢中期规模只是短期行为,但对于一些资产规模较大的公司,从“第二梯队”进入“第一梯队”仍然是较大的诱惑。

## 货基再成冲规模利器

快到6月底,中期规模战也开始了,很多公司的工作重心都往这方面倾斜,都没多少精力去做别的了。”一位基金公司人士对中国证券报记者如是说。另一家公司的市场人士也表示,近期冲规模的情况较为普遍,据他了解就有四五家公司正在致力完成相关指标。

“每年到这个时点总是要冲一冲资产规模的,这已经成为常规性的事情了,我们内部就有一些规模指标和市场占有率的要求。至于冲规模的手法,还是常规性地利用货币、债券基金等没有申购、赎回费用或费率比较低的

2012年一季度基金公司资产规模(不含联接基金)前五名

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:天相投研

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

## 增利B三日大跌16.17%

□本报记者 李菁菁

18日,市场小幅上涨,场内交易型基金近七成收涨,部分杠杆债基再度回调。海富通稳进增利B收出三连阴,昨日跌幅达4.68%。该基金近三个交易日累计跌幅已达16.17%,同时溢价率大幅收窄,截至上周末其溢价率已不足10%。

□本报记者 黄淑慧

理柏最新一期《中国基金市场透视报告》显示,QFII A股基金5月整体平均业绩回升0.13%,表现逊于内地股票型1.71%的表现,今年以来平均业绩则升9.85%,表现略优于内地股票型的8.49%。根据理柏最新的资产数据分析,

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,分别是欧利盛资产管理有限公司、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、富敦资金有限公

## 理柏:5月QFII业绩跑输内地基金

□本报记者 黄淑慧

展望未来债券市场,纽银稳健双利基金经理李健认为,债市下半年行情仍值得期待,而下半年行情的主要推动力来自于央行年内不止一次的降息措施。

李健认为,总体来看,当前宏观经济正处于经济增速与物价的双

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年行情。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以来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

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

有基金业内人士表示,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

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

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,也为了避免基金业绩受到较大冲击,一些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。

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,华宝兴业标准油气、信诚全球商品主题涨幅居前,分别上涨4.39%、2.65%。

## 景顺长城核心竞争力

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。央行降息举措时机略有超前,但由于货币政策效果发力通常需要半年,央行提前降息主要仍为力挽中国经济下陷预防作准备,官方将视实际经济表现灵活调整其货币政策,年内仍有持续降息及降准可能。

## ■ 中证金牛指数追踪

## 中证金牛基金指数跑赢大盘

上周沪深两市双双收涨,上证综指涨幅为1.11%。中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数均跑赢同期大盘,分别上涨了2.67%和2.24%。自成立以来截至上周五,两只金牛基金指数分别累计下跌了4.86%和3.44%,同期沪深300指数跌幅为4.71%。上周各类型基金均整体实

现正收益。数据显示,股票型、混合型 and 指数型基金分别上涨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。

据熟悉该产品的人士透露,工银货币基金卡需要通过与工行借记卡、工行信用卡实现绑定,由客户设定一个卡内金额的上限和下限。当卡内金额超出上限后,系统会自动申购工银货币基金;当卡内金额低于下限时,系统可以自动赎回部分货币基金达到下限额度;当客户的信用卡即将到达还款日时,

系统可提前赎回货币,自动为客户还款。通过这种无缝对接自动理财,客户可以不用担心信用卡还款问题,既节省了时间,也获得了超出活期存款的收益。

业内人士指出,货币基金作为现金管理工具,本身既可以满足客户的流动性需求,又可以带来不错的收益。国外货币基金开发了其支付功能,可以贷基开立支票,这在当时推动了其规模的迅速扩大,国内货币基金在这方面还有较大的发展空间。

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。

据了解,跨市场行业系列ETF创新研讨会由上海证券交易所和易方达基金联合主办,已分别在京沪两地举办,并即将于本

周三在深圳召开。易方达基金表示,行业指数基金尤其是交易灵活的行业ETF产品存在巨大的潜在需求,机构可以借此类产品更灵活地调整行业配置,而个人投资者则可以用行业ETF替代股票来精准把握阶段性行情。因此,易方达基金计划在未来陆续推出行业ETF产品系列,覆盖A股市场多个行业,并力求产品定位清晰、代表性强、可投资性高。(常仙鹤)

## 展恒获基金销售牌照

2012年6月18日,展恒理财旗下全资子公司北京展恒投资管理有限公司获得中国证监会颁发的独立基金销售牌照。展恒基金销售公司的新域名www.myfund.com也将在近期上线。展恒理财表示,获得基金销售资格后,将秉承“专业、独立、个性化”的经营理念,专注于公募基金的专业研究与客户服务,为中国的中产阶层提供全方位公募产品的个性化资产配置服务。

## 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%的银行一年期定存年利率计算,其年收益率为1.1倍银行一年期定存加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份额的收益形成了有力支撑。(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股票基金。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”的投研体系,也将助力新基金取得好业绩。

业内专家指出,即将结束募集的嘉实优化红利基金看好当前市场估值水平依然处于历史底部区域,股票资产的估值吸引力也处在历史罕见的较高水平,特别是以红利为代表的价值股票很有吸引力。该基金将优选分红收益高,持续性好和增长潜力好的公司为主要投资目标,力争为投资者抓住投资机遇提供长期回报。(余喆)

## 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%,领先上证综指近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

策略,景顺长城核心竞争力基金经理余广保持相对谨慎的态度。他认为,随着6月份数据的逐渐清晰,中期业绩将逐渐明朗,应更为关注中期业绩表现,避免踩中业绩地雷;同时,应积极关注宏观政策调整的节奏,把握阶段性的投资机会。从配置上看,他倾向于配置低估值、增长稳健品种。(黄莹颖)