

三新股上市首日逆市飘红

基金打新“一日游”斩获颇丰

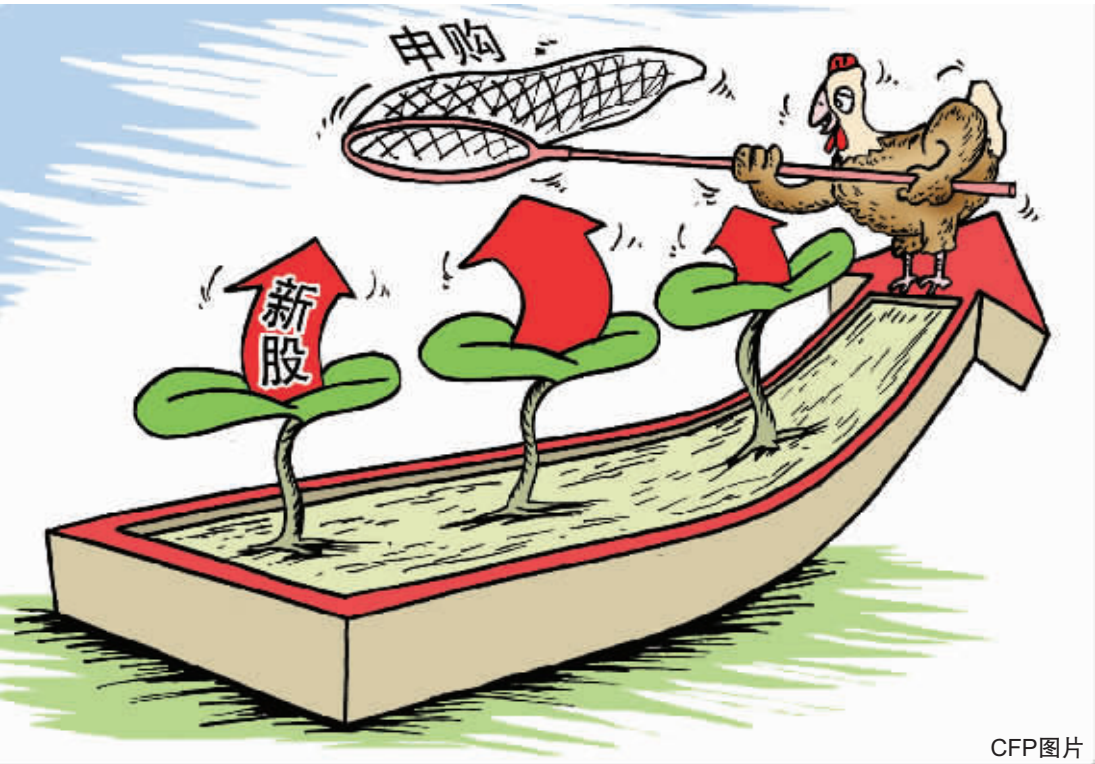
□本报记者 李良

一扫此前新股上市首日即破发的沉闷，昨日上市的天壕节能、兆日科技和苏大维格尾盘均以上涨报收。其中，天壕节能、兆日科技在连遭停牌之后，依旧分别大涨了33.62%和9.65%。新股上市首日久违的大涨，也令热衷打新股的基金获利颇丰。从昨日深交所披露的公开信息来看，获配巨量股份的基金依然秉承了此前“一日游”的风格，在新股上市首日便大举抛售，将丰厚的收益迅速纳入囊中。

业内人士指出，在网下配售股份上市首日即可抛售后，从控制风险的角度考虑，未来包括基金在内的机构投资者在新股上市首日即抛售所配股份将成为常态。但这种情况只会影响新股的短期走势，影响这些股票中长期趋势的决定性因素，依然在于基本面的好坏。

首选落袋为安

来自深交所的公开信息显示，在昨日天壕节能全天高达74.74%的换手率中，基金扮演了重要角色——卖出前五名中，有四席为机构专用，合计卖出金额达到8662万元，占全日成交额的13.53%。无独有偶，兆日科技昨日卖出前五名均为机构席位，合计卖出金额达到5398万元，占全日



CFP图片

成交额的14.28%。

事实上，由于目前基金经理普遍愿意在上市首日抛售所持股份，基金卖出量可能远高于已披露的信息。公开资料显示，天壕节能首发的8000万股中，有3200万股向机构进行网下配售，其中有10只基金合计获配了2000万股，占网下配售的62.5%，若以发行价

计算，共斥资1.64亿元；而兆日科技首发2800万股中，网下配售量为1120万股，其中基金获配770万股，占网下配售的68.75%，若以发行价计算，共斥资1.77亿元。业内人士指出，若以昨日收盘价计算，基金所持有的天壕节能浮盈将可高达5514万元，持有的兆日科技浮盈也可达到1708万元。

“在新股涨幅超过预期的情况下，基金经理的首选就是尽量将手中获配新股全部卖掉。毕竟对基金来说，打新股的主要目标，就是为了获取一定的超额收益。”

某债基的基金经理表示，“有时候，即便破发我们也会快速抛售，何况昨日这几只新股带来的收益已经足够丰厚。”

政策东风劲吹

基金谋划抢滩专户新业务

□本报记者 黄淑慧

借势新一轮政策松绑东风，基金公司对于推出专户创新产品的热情高涨。诸多公司表示对私募债、分级产品、衍生品等创新类产品颇有兴趣，正积极寻找意向客户，希望尽早将产品开发提上日程。不过，虽然新政策“落地”后，基金专户业务将可以拓宽至非上市股权，但业内人士倾向于认为，涉足PE或VC业务对人才的要求较高，未来公募基金专户的主战场仍在二级市场。

私募债专户成热点

主打中小企业私募债的专户，成为近期基金公司开发的热门产品。多家公司表示对这一投资领域兴趣浓厚，正紧锣密鼓地进行产品准备工作。上海一家公

司透露，已经与10家即将发行私募债的中小企业进行了前期接触，客户方面也在进行沟通与交流，待时机成熟就将正式发行产品，而该产品也是近期公司专户业务发展的重头戏。

还有不少公司都表示，目前专户产品设计大多采取“量身定制”的形式，具体的投向根据客户的要求设计。公司今年以来已经明确将创新类专户作为业务发展重点之一，包括量化对冲、固定收益类、分级产品都在考虑范围内。

值得注意的是，固定收益类产品在专户中的比例正在不断提升。近期富国基金与诺亚正行共同推出注重信用债领域的固定收

益专户产品，首募规模近1.5亿份。该产品类似于一级债基，不参与二级市场股票操作，在债券投资领域以信用债为主，兼顾利率产品与可转债投资。另有公司表示，此前发行的单纯投资于A股市场的专户产品已陆续到期，今年计划新发行的新专户方向上以固定收益为大目标。

二级市场仍是主战场

本次修订的《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》，允许基金管理公司通过设立专业子公司开展专项资产管理业务，投资非上市股权，这意味着未来基金专户投资范围将从传统的二级市场投资向PE/VC业务扩张。虽然对私募债、分级等类型产品的参与热情较高，但对于PE业务，业内人士目前普遍持相对谨

慎的态度。

业内人士表示，主要难题在于人员问题，基金公司缺少拥有一级市场经验的人才，而如果为了试水这一新业务专门招聘和组建一支团队，投入与回报并不匹配，因为可以预料的是，这一业务在开展初期募集资金不会多，很难产生规模效应。况且，目前来看，PE拼抢项目已经成为“红海”，大量资金在一级市场竞争，盈利空间已被大大压缩，作为新进入者很难发挥出优势。

因此，业内普遍认为，二级市场仍将是基金专户拓展和创新的主战场。事实上，衍生品会是一个不错的开发领域。目前，多家公司都已在专户中投资于股指期货，逐步形成了一系列策略。未来随着更多衍生品的推出，这一领域或许将成为新的开发热点。

泰达宏利沈毅：债市盛宴远未散席

□本报实习记者 曹乘钧

自去年10月份起，债市走出一波牛市行情，债基的平均收益率已超过6%，逼近跑输指数的偏股型基金。但是近日，债市微微走低，加上全球风险偏好逐渐升高，市场开始思考中国的债市盛宴是否能够持续。泰达宏利集利债券基金的基金经理沈毅认为，这场

盛宴远未散席。因为长期来看，货币将呈宽松态势且其他投资品估值下移，因此债券将从战术标的成为战略标的。

央行26日于公开市场操作中开展的950亿元14天期逆回购操作，被看作是新一轮量化宽松的 signals。不过沈毅认为，短期内，宽松的资金面对债市来说是利好。目前银行放贷的积极性停留

在存量项目上，经济自身投资的冲动并不够。在整体经济增速下行的情况下，房地产、资源品、股权类的投资品整体估值下移，只有债权类投资品具有固定收益，因此投资债券更为保险。

“个人估计回报每年在5%至7%，不排除个别年份达到10%。”沈毅说。泰达集利管理的资产规模半年内从年初的5千万元，跃升

至现在的15.5亿元，半年内扩张了近30倍。其中4月、5月、6月三个月从1.5亿元增加到15.5亿元，这权类的投资品主要来源于险资，这也说明债市长期被看好。

但对于近期放开的小微企业私募债，沈毅态度谨慎。他表示，中小企业的经营风险较大，不像大企业的经营具有可持续性，因此不一定适合公募基金来做。

财通基金曹丽娟

低估值券种有望带来超额收益

□本报记者 田露

银河证券统计数据显示，截至6月18日，今年以来统计在内的220只债基中，仅一只二级债基小幅下跌，其余全面上涨，平均涨幅高达5.86%。正在发行的财通多策略稳健增长债基拟任基金经理曹丽娟表示，放宽流动性是今年央行货币政策的主基调之一，初步判断下半年还有两次下调存款准备金率和多次使用逆回购的可能性，央行降息概率较大。前期债市虽有较大幅度的上涨，但后市依然存在较好机会，其中，低估值债券品种将提供获取超额收益的良好机会。

针对目前的债市投资环境，曹丽娟表示，2012下半年债市走

势将在很大程度上取决于宏观经济，初步判断下半年经济处于筑底过程，通胀仍在低位。从信贷数据来看，全年信贷总量有望超过8万亿元，资金面总体宽松。从大方向而言，债市仍有较好投资机会。

正在发行的财通多策略稳健增长债基是一只二级债基，谈到未来的配置方向，曹丽娟表示，在目前市场中，二级债基通过主动的策略把握，是有希望超过纯债基金的收益水平的，财通多策略稳健增长成立后将重点关注信用债及可转债，总体来看，目前低估值债券品种将提供获取超额收益的良好机会。“相对利率债的交易型机会，信用债的最大优势在于它的高票息，而且当下低信用等级债券的信

用利差还处在历史高位，即其价格处在历史低位，具有很好的投资机会。此外，高信用等级信用利差虽有所回落，但通过杠杆机制可以提高它的收益率。我们同时认为，目前沪深300成份股的市净率处于历史低位，低估值股票提供了长期投资价值，股票也是增强型债基的配置品种之一。”

可转债也是曹丽娟较为看好的债券品种。她指出，根据可转债定价模型，可转债目前总体处于折价之中，如石化转债从2011年9月开始至目前，约有9%的折价。而今年5月底刚刚推出的可转债质押抑可以提高可转债的收益率，也带动了它的流动性，这项政策利好将进一步推动可转债价格上涨。

2011年由城投债引爆的债市风险让许多人记忆犹新，今年债市运行还会有急流吗？对此，曹丽娟持较为乐观的看法。她表示，未来债市爆发系统性风险的概率相对较小。一般而言，经济下滑和资金面紧张，会带来对房地产市场和融资平台的担心，从而爆发对信用债信用风险的担心，但今年与去年有很大的不同，去年央行在收紧流动性，今年却在放宽流动性的担心。此外，由于政府主动的调控，市场对房地产领域和融资平台的信用事件的担心也在减小。今年下半年，在企业盈利触底反弹和流动性宽松的配合下，权益类资产将经历趋势性机会，而这对于信用债也是利好。

汇添富理财14天今起发行

首只期限低于30天的理财基金于今日起登陆市场——汇添富理财14天作为市场中首只超短期限的理财基金，6月29日至7月6日在农行等主要银行和券商处发行。该产品的问世填补了30天以下理财基金的空白，使得理财基金的期限进一步完善，有助于匹配投资者对更短期限的理财需求。

理财14天产品以14天为一个运作期进行滚动投资，在打开申购后则可每日申购。尽管运作期仅有14天，但封闭运作

期的这一设置有助于资产规模的稳定，同时也有利于基金经理利用封闭运作期来管理流动性，力争实现相对更好的收益。据相关渠道之前对客户的摸底来看，普通投资者尤其是理财资金在5万元以下的投资者，对理财基金的1000元低门槛以及较短的固定期限产品较为认同，因此随着越来越多的理财基金的面世，预计这类产品也将帮助银行渠道吸引和锁定一大批小额资金客户，有助于资产结构的稳定。（李良）

交银阿尔法核心今起发行

交银阿尔法核心股票型基金将于今日起正式发行，投资者可以通过各大银行、券商及交银施罗德基金网上直销交易平台进行认购。该基金将以数量化工具辅助自上而下的资产配置，发挥团队选股优势，结合基本面多因子指标等组合管理手段选择具有显著阿尔法特征的个股。

目前交银施罗德形成了一支由5人组成的专业背景全面的量化投资团队，其中交银阿尔法核心拟任基金经理龙向东在海外工作多年，拥有丰富的量化投资研究经验。此外，交银施罗德定期举办的“宽客论坛”，能借助更多高端外脑拓宽量化团队的研究思路，内外结合深入量化研究。（黄淑慧）

万家创业成长7月2日发行

万家中证创业成长指数分级基金将于7月2日起正式发行，投资者可以通过工行等各大银行、券商及万家基金直销平台进行认购。

据了解，万家创业成长指数分级基金分级包含三种不同份额：万家中证创业成长份额和万家创A（A级）、万家创B（B级），A级、B级的配比始终保持1：1的比例不变。其中，A级类似永续浮动利率债，其约定收益为一年定存+3.5%，当前即为6.75%，是对

抗通胀的稳健投资工具；B级具有一定的杠杆效应，初始杠杆比率为2，实际杠杆将随市场的涨跌而波动。在配对转换上，1份A级+1份B级和2份场内基础份额可以进行分拆合并。值得关注的是，万家创业成长指数分级基金以中证创业成长指数为投资标的。据统计，从2005年至2012年5月31日，该指数累计收益率高达320.04%，年化收益率为21.35%，显著高于两市主流基准指数。（李良）

富安达增强收益7月2日发行

富安达旗下首只债券基金将于7月2日正式发行。投资者可通过交通银行等代销机构以及富安达柜台和电子直销渠道购买。据悉，该基金结合“自上而下”的富

安达多维经济模型和FED模型，优先分享债券市场稳定回报，并通过交通银行等代销机构以及富安达柜台和电子直销渠道购买。据悉，该基金结合“自上而下”的富

招商中证大宗商品首募超10亿

招商中证大宗商品股票指数分级基金6月28日正式成立，首发募集金额超过10亿元。这是国内首只以中证大宗商品指数为标的的基金，也是招商基金旗下首只分级基金。该基金份额分成母基金、积极收益类份额与稳健收益类份额三个类别，能够满足投资者的不同需求。

据介绍，在当前市场情绪不乐观的情况下，作为股票型基金，在预定募集期内完成募集，并达到10亿元以上募集金额，显示出招商基金量化投资管理能力备受市场肯定。在当前行

情走低时瞄准大宗商品这类稀缺资源所凸显的投资价值的产品设计切合投资者需求，招商基金的品牌亦获得投资者的认同与信任。

著名投行高盛6月11日发表报告预计大宗商品未来将上涨，未来12个月能源的回报率将达41%，其次是工业金属达23%、贵金属为18%，建议增持。当前大宗商品市场行情走低，其基金经理王平表示，招商大宗商品基金有6个月的建仓期，市场下跌正好释放更多风险，为新基金提供了比较好的建仓时机。（郑洞宇）

融通基金交行网银申购有优惠

融通基金今日公告，即日起至2013年6月28日，融通旗下部分基金将继续参加交通银行网上银行、手机银行申购费率优惠活动。活动期间，融通新蓝筹、融通深证100、融通蓝筹成长、融通行业景气、融通巨潮100、融通内需驱动、融通深成指、融通创业板指数、融通债券等9只基金的前端申购费率享

受8折优惠。Wind数据显示，截至6月27日，今年以来融通旗下有11只基金取得正收益。其中融通内需驱动、融通行业景气、融通深证100、融通巨潮100、融通债券等基金今年以来以来的净值增长率均在5%以上，在同类型基金中均位居三分之一。

（郑洞宇）

信达澳银拉近持有人距离

近日，信达澳银基金公司举办“尊迎老客户·同庆六周年”开放日活动，邀请30位持有人代表走进公司深圳总部，与信达澳银全体员工共同庆祝公司成立六周年。

在活动中，公司高管介绍了公司6年间的发展历程、公司旗下基金的投资业绩状况，持有人代表也分享了基金投资的经验和心

得，以及与信达澳银共同成长的投资经历，并对公司的发展提出了中肯的建议。

据介绍，该活动还安排上市公司走访，许多持有人是第一次与上市公司进行近距离接触，在了解基金公司调研模式的同时，对信达澳银价值投资的专业理念有了更为切身的感受。（郑洞宇）

华泰柏瑞QFII投顾业务成绩喜人

华泰柏瑞QFII投资顾问业务近来成绩喜人。据统计，截至6月15日，华泰柏瑞提供咨询的主动型QFII组合今年以来累计收益率达到12.71%，超越业绩比较基准2.28%。据了解，华泰柏瑞的QFII投资顾问业务始于2009年11月，在现今为多只主动型投资组合和被动型投资组合提供投资咨询服务。

华泰柏瑞QFII团队投资经理杨圣涵认为，QFII团队的成绩与整个投研团队的通力协作分不开。华泰柏瑞QFII团队强调价值投资理念，管理的投资组合

具有较高的安全边际，通过对下档风险的有效控制来获取风险可控后的超额收益，跟踪误差小于5%（约为平均水平的一半），在全市场同行相比处于极低的水平，表明风险非常低。在市场规模为悲观的时候买入，在市场修正过度悲观的看法、股票价值得以相对修复时卖出，不断累积超额收益。此外，QFII团队严格遵守投资纪律，采用量化体系来规避主观情绪波动的风险，通过均衡投资组合来消除不确定性，从而获取确定性较强的超额收益。（黄淑慧）