

国泰现金管理货币 今起发售

国泰现金管理货币基金12月3日起在中行等银行网点正式发售，这也是该公司旗下第二只货币基金。此外，早前国泰与汇添富、南方等公司一道成为业内首批实现货币基金网上交易“T+0”的公司，这一创新功能也将在不久之后上线。

据悉，今天开始发售的国泰现金管理货币基金，是一只以针对企业现金管理为核心策略的货币基金，该产品的设计初衷来源于公司近年来一直坚持以客户为导向，了解终端客户的理财需求。国泰相关人士表示，相比于个人投资者，企业的现金流往往更为不定期，账上的流动资金也一般以吃活期利息为主；而针对企业的现金管理货币基金则可以在兼顾流动性要求的同时，让闲置资金的收益率得到提升。

此外，货币基金的平均剩余期限为120天—180天，而国泰现金管理货币基金对个人和企业采用分化的投资策略，针对出口企业收益、风险需求和流动性需求量身定制“投资组合平均剩余期限在90日以内”的专属产品，保证了短期理财工具的高安全性和流动性。（田露）

长盛同丰今起发售

长盛基金旗下首只纯债分级基金——长盛同丰分级债券型基金于12月3日至12月20日公开发售，该基金封闭期仅为18个月。

长盛同丰稳健类和进取类份额采取了分开募集的方式，且分级运作期内认/申购费均为零。其中于12月3日至12月12日募集的同丰A约定年化收益率为4.25%，每满6个月开放一次，类似于运作周期为半年的短期理财债基；而激进类份额同丰B封闭运作并上市交易，将于12月13日至12月20日发行，投资者可通过各大银行、券商及长盛基金官网进行认购。（曹淑彦）

招商理财7天基金今起发行

招商基金旗下首款短期理财产品——招商理财7天债券基金12月3日起正式公开发行，投资者可通过工行、招行以及招商基金直销渠道进行认购。募集期仅3天，延续了招商基金今年在固定收益产品方面的“闪电”态势。

据了解，招商理财7天基金无认购、申购和赎回手续费，费率优势明显。在投资门槛上，招商理财7天基金只需1000元即可购买。（郑洞宇）



2011年度金牛基金公司

今年以来A股市场持续低位震荡，投资于A股的基金鲜有突出表现，然而同期受益于海外市场相对走好，QDII基金多半录得正收益。根据银河证券数据，今年以来截至11月21日，QDII全球股票型基金、新兴市场股票型基金平均净值涨幅分别为2.83%和9.09%。其中建信旗下QDII基金，建信全球机遇、建信新兴市场优选作为长期绩优，前者凭借8.53%的收益率位居同类第四，后者以8.6%的收益率位列第三。今年6月建信旗下第三只QDII基金产品——建信全球资源成立，这标志着建信基金国际化产品布局更深入一步。而这三只基金产品均由该公司海外投资部总监赵英楷亲自负责。

在赵英楷看来，如果找寻QDII基金投资与A股投资基金的不同之处，那么关注更多区域市场、具备全球

由正转负 11月股基业绩重挫

□本报记者 曹淑彦

今年前11个月，上证指数累计下跌9.97%，同期主动管理的股票方向基金净值平均跌幅为7.04%，险胜大盘。11月市场大幅下跌屡破投资者心理底线，股票型基金业绩大幅受挫，截至10月底取得的微弱正收益在11月逆转为亏损近7%。

海通金融产品研究中心数据

显示，今年前11个月，各类型基金中，指数型基金领跌，今年以来平均收益率为-9.03%，仅11月一个月就下跌了6.42%；股票型基金跌幅次之，净值下跌6.96%，11月单月跌幅最大，下跌7.05%；混合型基金跌幅为6.47%，偏股混合型基金前11月累计下跌7.13%。

在少数录得正收益的基金中，QDII基金今年业绩亮眼，前11个月

平均收益率为6.88%，居各类型基金业绩榜首；债券型基金平均上涨了5.26%，其中纯债型债基表现最佳，录得6.54%的正收益，11月单月以0.45%的涨幅居二级分类基金第1位；货币型基金今年以来也表现不俗，收益率超过当前一年期定存，为3.62%。

值得关注的是，主动管理的股票方向基金前三名仅一个月内已易主两位。海通金融产品研究

中心排名显示，今年前11个月业绩前三名为上投新兴动力14.2%、新华行业轮换8.9%、国富深化价值7.16%。而10月底时排名前三位依次为，上投新兴动力27.16%、添富医药保健16.91%、广发核心精选16.31%。经过1个月角力，在主动管理的股票方向基金排名中，添富医药保健目前排名降至第10位，广发核心精选落至第6位。

短期资金冲量 债基募集规模相差百亿

□本报记者 江沂

四季度是债基发行的密集期。截至11月28日，已经完成募集的基金共有30只，其中债券型基金就占去12只，绝大部分属于纯债基金。

基金公司透露，争相发行纯债主要是为了隔绝股市的系统性风险，但并非每一个债券基金都得到资金的竞相追捧，一些银行系基金发行规模动辄达到上百亿，而已成立的最小规模债基则仅有十亿。

短期资金涌入明显

“纯债基金的发行已经排得密密麻麻”，深圳一家大型银行的理财经理告诉记者。从她给的排

期表看，目前可供选择固定收益类基金就有三只，其中纯债基金就有两只。她坦言，四季度基本上营销的除了理财产品就是债券基金，加上考核存款的压力，银行渠道的推荐已经“超负荷”，且有债基延长了募集期。

从数据看，主要由银行渠道销售的A份额（前端收费）申购债券型基金的规模较以前有所下降，据wind统计，四季度以来，债券型基金A份额平均首发规模仅为9.78亿，但另一方面，不少债券基金C份额（无申购赎回费用）的募集规模却远超A份额。以四季度以来规模最大的建信纯债为例，A份额的募集规模仅为19.12亿元，而C份额则达到149亿元。而富国纯债AB份额规模为5.4亿，C份额

则为13.1亿。根据惯例，C份额申购赎回不收取费用，仅收取一定比例的销售服务费，因此大额资金进行短期投资往往申购C份额来降低费用。

业内人士分析，一方面股市跌跌不休，年底资金面紧张，一些机构乘机将资金投入固定收益类品种，因此大额申购较多；另一方面，大量资金选择C份额有可能大额资金意在博取短期收益，将其视为短期理财产品。

警惕“帮忙”资金

也有业内人士认为，固定收益领域素有“年末买债，年初卖债”的说法，年底资金紧张，买入债券收益率较高，到次年年初资金宽松时就适合获利了结。

据了解，目前一些基金公司为了年底的规模排名，也有意在债券基金发行时借用一些帮忙资金，甚至一些首募金额十亿级别的也不乏帮忙资金的存在。这些资金一般都是以大额申购的形式进入，一旦打开就会择机离场，再加上一般来说大额资金进入超过30天则免赎回费，在明年年初这路资金完成了冲规模的使命，或会选择大额赎回。对于此类基金，基金经理建仓或会预留相应额度的现金空间，避免赎回时出现流动性风险，因此建仓时显得较为保守。相反，一些封闭式基金尽管募集规模不大，但因为封闭时间较长，不存在帮忙资金，因此基金经理的操作空间相对较大。

广发基金任爽：资金面紧平衡助债市走牛

□本报实习记者 常仙鹤

统计数据显示，截至11月26日，上证国债指数四季度以来及11月以来的涨幅分别为0.53%和0.24%，上证企债指数同期则分别上涨1.06%和0.46%。同时，截至11月26日，债券型基金今年以来平均收益高达5.13%。对此，广发纯债基金拟任经理任爽指出，利率

市场化进程加快、年末资金面紧张等因素，助推债券收益一路走强。同时，经济仍处筑底企稳阶段，债市牛市行情有望延续。

任爽认为，宏观经济仍处于阶段性底部，虽然近期出口、PMI等数据出现回暖，但仍需时间验证。通胀方面，10月CPI同比再创年内新低，短期内有利于修复市场前期过高的通胀预期，对债券市场影响

偏利好。从资金面来看，年末临近，虽然央行积极使用逆回购措施调整流动性，但基于商业银行补缴存款准备金等因素，市场资金面保持趋紧状态，因此以人民币计价的债券理财产品平均收益可能进一步走高。另外，利率市场化进程将使金融产品呈现差异化格局，这亦将提升投资者对于债券类产品的投资热情，而这种行为反过来又推升债券收益类水平。

研究表明，2009年至2011年期间，相比一级和二级债券基金，纯债基金对沪深300指数的波动反应最不敏感。另据了解，正在发行的广发纯债基金债性更为“纯正”，只专注债券本身的投资机会，完全与股市绝缘，同时不投资可转债。国金证券对此评价，广发纯债当属市场上少有的真正的纯债。

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。

建信海外投资部总监赵英楷：

全球配置资产 捕获海外超额收益

视野或许是QDII捕获超额收益的一个必要条件。从全球角度看，赵英楷相对看好美国市场。他分析，美国各方面处于良性循环中，房地产开始复苏，金融产业结构调整基本到位，企业资产负债表较为健康，市场估值水平已非常低，此外，美国页岩油气的开发将有利于其石油生产水平大幅提升。对于“财政悬崖”问题，赵英楷认为未来2-3个月有望解决，“财政悬崖”既是美国体系结构性矛盾的体现，也是开始解决问题的起点，尽管解决过程中市场会存在过度反应，但与欧元区危机存在较大区别。欧元区危机的解决过程会相对漫长，达成政治解决方案需要借助市场倒逼的推动，会对实体经济产生负面影响。当前美国财政、货币政策对实体经济的影响积极因素大于负面因素，2009年至今经济始终

处于温和上升轨道，未来经济增长轨迹确定性较高。

而新兴市场经过10年高速增长，正由资源出口型向内需型经济转型，因此在结构性方面仍具增长潜力。但由于发达市场尤其欧元区进口需求减弱，出口导向发展模式受到冲击，从而也要求相关经济体加快向内需、服务、环保和高附加值产业转型。这意味着对新兴市场投资一方面要注意转型的阵痛，另一方面也要把握住新兴产业投资机遇。整体来看，新兴市场机遇大于挑战。

纵览全局，赵英楷表示将重点配置于欧美市场，并关注各区域市场中具有良好、稳定商业模式和盈利能力的公司，选择那些过往绩良好，未来盈利和增长预期也有较高确定性的企业，此外，股票估值是否合理也是重要的指标。

从产品投资价值来看，QDII基金是兼具获取海外投资收益和分散系统性风险的工具。对比近三年海外市场和A股市场，海外市场表现优异：以摩根士坦利全球指数来衡量，2010年海外市场涨幅9.4%，A股下跌12.8%；2011年海外下跌11%，A股下跌20%；今年以来海外市场又提供正收益，上涨12%，而A股下跌8.4%。

赵英楷建议投资者应注意分散风险，不要局限于单一市场。分散投资风险有两种方式，一是在权益类和固定收益类产品之间配置；另一种是在境内市场与境外市场间分散配置。“发达国家投资者平均海外投资比例在30%左右，美国为30%，日本大概35%，英国大概40%。即使台湾地区投资者海外市场资产配置大概占比也为30%—40%，而境内投资者占比还不足1%。”可见我国投资者海外投资远

远低于其他地区或国家。建信基金或许正是经过深入分析投资者需求与QDII产品发展趋势后，加大了海外产品布局，今年推出了更具市场针对性的资源QDII产品。

在选择QDII基金时，赵英楷建议投资者可重点关注与A股关联性较低的产品。风险分散需求更大的投资者可关注全球配置类、主要投资于发达市场的QDII基金；希望获取海外市场超额收益的投资者则需要对全球市场具备一定分析后进行选择配置，或者通过专业的投资顾问获取投资建议。（曹淑彦）

建信基金
CCB Principal Asset Management

—CIS—