市场大跌大涨震荡向上

基金经理捂仓迎春节

□本报记者 田露

本周或许是市场何去何从的关键阶段，在上周五的大跌之后，本周一各类股指大幅上扬，上证综指已突破2300点整数关口。对于许多普通投资者而言，机构看法和动向的参考意义牵动人心。中国证券报记者采访了解到，不少基金经理对于A股后市走向相对乐观，尽管部分人士上周略微降低了其所管理的股票基金仓位，但他们不会再主动大降仓位，春节前可能会维持相对稳定水平。

经济复苏仍在持续

上周五和本周一，A股市场走势完全是“冰火两重天”。尽管上周五公布的12月进出口数据远超预期，但当日A股市场还是以大跌报收，部分有风向标意义的股票型杠杆基金更是遭到市场抛售。然而，仅一个周末之后，周一开盘却风向逆转，这些杠杆基金纷纷快速拉升，银华锐进等甚至触及涨停。一位近两年业绩表现出色的基金经理表示，目前国内经济仍在较为明显的复苏进程之中，基本面情况带给股市的是“稳心丸”而不是利空。

这位基金经理掌管着两只股票型基金，由于去年第四季度以来他对早周期品种的较好布局，12月两只基金的净值都双双快速回升。谈到近期的市场情况时，这位基金经理表示，目前其实不用特别关注去年12月经济数据，现在大家都在关注1月经济数据，这可以从相关行业协会了解房地产销量、汽车销量、工程机械销售环比、水泥价格波动，以及四大银行在公开市场的投放情况等来观察，相应外推1月份的经济整体运行情况。“从我们的了解来看，经济的复苏情况仍然较为良好，这个进程没有出现逆转。因此股市由于基本面的支撑，还难以掉头向下，如果接下来的经济数据进一步确认巩固了良好预期，股指还可能突破向上。”这位基金经理说道。

记者也了解到，一两周前，由于感觉市场可能在累积了20%左右的涨幅时会出现一定波动，他已提前把仓位从此前的90%左右降到80%多，以防基金净值明显回撤。但他也表示，考虑到经济复苏的基本面仍然不错，接下来他会保持较稳定的仓位，等待经济形势的进一步明朗，总体上还是较高仓位操作。

部分公司年前加仓

据记者了解，由于踩到的步点不太一致，部分反弹前期持谨慎态度的基金公司已在去年12月后期改变风向，顺势加仓。

“我们公司风格较为均衡，不是很激进。在反弹前期主要是基于中长期经济结构调整难度较大，同时房地产市场调控形势未明，会带来比较大的波动，所以不太看好这轮反弹高度。但后来态度也调整了，一是因为经济短期内的复苏有明显证据，二是认为每年年初时，大多是市场各方参与者布局全年的时候，市场投资气氛比较好，所以容易有行情出现。”上海一家基金公司的人士在与记者交流时这样表示。

他还表示，尽管混合型基金和股票型基金的股票仓位有一定差距，但元旦之前公司的基金经理们普遍把股票仓位加上去了，在近日市场有较大波动的情况下，也没有减仓的意思。“他们觉得A股反弹以来，一直也没有像样的调整，如果出现几日大幅下跌，只要不明显破位，都属于比较正常的调整，没有必要受到这种短期干扰影响。”这位人士说道。

更多互动请登录金牛理财网－WWW.JNLC.COM
基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

■ 中证金牛指数追踪

金牛基指跑赢沪深300逾1.5个百分点

今年以来截至1月11日，中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别下跌0.71%和0.73%，同期沪深300指数跌幅达1.57%，两只中证金牛基金指数均跑赢大盘。上周，两只金牛基金指数分别小幅下跌0.05%和0.11%，均跑赢了同期沪深300指数超过1.5个百分点，其上周跌幅达1.63%。

金牛理财网报告显示，上周市场各板块轮动明显，结构性行情显著，虽然股指最终收负，但基金表现显著好于大盘。具体看来，各类型基金平均净值均微幅下跌，其中，股票型基金平均净值跌幅居各类基金首位，下跌0.28%；混合型基金下跌0.01%，QDII基金表现也较为平淡，净值持平。建议投资者继续重点关注投资于医药、节能环保、家电、农林牧渔，以及银行、地产、通讯等板块的基金，并保持组合的均衡配置。（曹淑彦）

华夏沪深300ETF16日上市

华夏沪深300ETF将于1月16日起正式在上海证券交易所挂牌上市交易，并同时打开申购、赎回业务。华夏基金成为唯一一家同时开发了RQFII沪深300ETF和境内沪深300ETF的基金公司。据悉，华夏沪深300ETF基金建仓期已经实现了正收益并且规模超百亿，是市场上又一只百亿规模的ETF产品。市场人士预计，按照近期ETF挂牌上市的经验来看，上市初期经常出现较大的折价，是投资者低位建仓的良机，对部分机构投资者而言，也存在套利的机会。

华夏基金2004年发行境内第一只ETF——华夏上证50ETF，2006年发行了华夏中小板ETF，去年8月成立的首只跨境ETF恒生ETF，加上已经获批的5只发起式行业ETF，形成了覆盖综合指数（沪深300ETF）、权重股（50ETF）、中小盘股（中小板ETF）、行业指数（5只行业ETF）以及海外市场指数（恒生ETF）的ETF产品线，成为业内布局最为全面的公司，投资者可据此实现行业轮动等多种投资策略。（曹淑彦）

■ 基金市况

杠杆股基全线大涨

14日市场收长阳，上证指数上涨3.06%，本轮反弹以来首度突破2300点。场内交易型基金逾八成收涨，近七成杠杆股基涨幅超过5%。银华锐进以涨停报收，且成交额高达12.7亿元，再创上市以来新高。

上证基金指数收于3998.41点，上涨3.31%；深证基金指数收于4634.47点，上涨1.91%。两市传统封闭式基金全线飘红。其中，基金汉盛涨幅最大，达3.45%。

创新型封闭式基金近七成收涨，杠杆股基平均涨幅高达5.68%。其中，银华锐进和申万菱信中小板B涨停，信诚中证500B、华安沪深300B分别上涨9.13%和8.59%，涨幅居前。

ETF基金方面全线上涨，平均涨幅为3.28%。其中，建信深证基本面60ETF上涨5.74%，涨幅最大。

LOF场内交易方面九成收涨。其中，信诚深度价值、南方中国中小盘涨幅居前，分别上涨7.70%、6.86%。（李菁菁）

QDII股基新年首唱“开门红”

□本报记者 李良

2012年，QDII股票型基金业绩雄视各类型基金，2013年再唱一出“开门红”。银河证券数据显示，截至1月10日，59只纳入统计的QDII股基今年以来的平均收益率已达2.73%，其中最高者短短十日已盈利6.47%，而同期投资于A股市场的标准股票型基金平均收益率仅为0.9%。多位QDII股基基金经理认为，2013年海外股市有望在全球经济温和复苏背景下延续2012年的上升行情，成长性和弹性更高的新兴市场值得关注。

乐观情绪延续

对于QDII股基来说，美国“财政悬崖”问题一直是悬在心头的一把利剑，而伴随着美国两党在最后时刻就“财政悬崖”问题达成协议，QDII股基对后市更加乐观起来。

光大保德信表示，尽管此后美联储会议纪要显示美联储可能会提前退出量化宽松，但最新公布的非农就业数据改善幅度甚小，又加大了美联储继续维持宽松政策的可能性，市场风险偏好增强。目前在一季度，市场上仍将关注美国债务上限和财政问题。

针对市场对欧债危机的担忧，海富通宏观经济分析师张志强表示，2012年欧洲危机获得重大进展，德拉吉上台后，欧洲央行坚决地采取数量宽松货币政策，使得欧洲银行体系流动性风险和边缘国收益率上升风险大幅降低。此外，欧元区财政一体化和银行监管一体化也获得了很大的进展。不过，欧元区本身存在的货币和财政权力分立、高福利和缺乏弹性的就业制度等问题依然没有解决，仍需要引起投资者的关注。

港股充当“急先锋”

尽管关注焦点均落在美国和欧洲，但QDII股基扎堆投资港股的习惯并没有太大改变。正是得益于港股新年以来的强势表现，QDII股基才得以获得“开门红”。

Wind数据显示，今年以来截至昨日收盘，恒生指数上涨了3.34%，而恒生国企指数更是上涨了4.96%，这显著提升了众多QDII股基的业绩。银河证券数据显示，截至1月10日，今年以来在QDII股基的分类排名中，投资于大中华区域的QDII股基平均收益率位居榜首，达到3.36%。投资于亚太方向的QDII股基位居第三，平均收益率为2.95%。而这两类型QDII股基的实际主要投向均为港股。此外，在指数QDII股基中，今年以来收益率达到6.47%、位居QDII股基榜首的南方中国中小盘指数基金，主要投资对象也是港股市场。

富国中国中小盘基金经理张峰指出，就港股市场而言，宏观不确定因素逐渐消退，经济持续向好，流入香港市场的资金有弃债转股的趋势。“从经济面来看，美国经济复苏迹象明显，房地产价格上涨，失业率下降；欧债危机得到纾缓，西班牙等国的国债收益率显著下行；此外，内地市场信心显著恢复，宏观经济显示出了触底回升的迹象。这些都为香港市场提供了支撑。”张峰说。

■ 记者手记

QDII基金苦尽甘来

□本报记者 李良

2012年，QDII股基首度摘得各类型基金业绩排行榜的桂冠。扬帆出海之初饱受人情冷暖的QDII股基们，凭借着近年来相对优秀的业绩表现，终于可以扬眉吐气了。从新年以来的表现来看，这种优势似乎仍在延续。它在相当程度上改变了投资者对QDII股基的负面印象。

在过去的几年里，QDII股基改变的不仅仅是业绩，还有数量上的大扩容和产品上多元化。在2006—2009年的四年间，QDII的发行总数量不过10只，但在2010年当年，便有18只QDII基金成立，至2012年底，QDII基金的阵容则扩编至66只，除了QDII股基外，还“增兵”了2只QDII债基和6只QDII商品基金。即便在QDII股基中，也出现了产品的明显多元化，指数型基金的不断增加，产品投资对象的大范围拓宽等，都给投资者提供了更多的投资选择。

有鉴于此，业内人士指出，尽管多数QDII基金依然规模较小，但产品线的不断丰富配合业绩的优异表现，QDII基金会在未来迎来更多资金的流入。而在多年的试水后，投资者对海外市场的抗拒心理也在不断削弱，利用QDII基金对冲A股市场投资风险的意识也在不断增强。QDII基金在历经数年的痛苦挣扎后，或将在今年真正品尝“苦尽甘来”的滋味。

国投瑞银两基金杀入业绩前十

2012年度基金座次排定，凭借旗下两只基金的出色表现，国投瑞银成为唯一一家在开放式基金业绩前十强中占据两席的基金公司。Wind数据显示，988只开放式基金过去一年的平均收益率为5.77%，国投瑞银全球新兴市场QDII、沪深300金融地产指数基金分别以22.93%和22.43%的净值增长率位列第8名和第9名。

分析人士指出，此次跻身开放式基金业绩前十强的两只基金均是当年国投瑞银的创新之作，产品策略多元化及创新是国投瑞银基金在2012年度实现业绩大丰收的重要原因。（江沂）

南方中证500ETF正在发行

在近期A股重新站上2200点的背景下，低成本高效率的工具类投资产品——ETF基金受到投资者热捧。正在发行的南方中证500ETF是国内市场上首批以中证500指数为跟踪标的的ETF之一，相比市场上的其它ETF基金，它具有套利机制更高效，折溢价程度更低，流动性更好等产品特点，是当前市场值得重点关注的优良投资标的。

采用沪市模式的南方中证500有着“瞬时”套利的便捷优势，投资者T日申购的基金份额和赎回获得的股票均在当日即可卖出。ETF由于存在一、二级市场之间的套利机制，因此当ETF二级市场价格相对于基金净值出现较大的折溢价时，投资者将可通过瞬时套利策略对ETF价格进行“纠偏”，平抑折溢价，而这个“瞬时”套利策略必须依赖于投资者的T日申购的基金份额和赎回获得的股票均能在当日申赎后“瞬时”可用，南方中证500ETF具有这样的便捷优势。(郑洞宇)

富国强回报债基正在发行

继成功发行“一年期”定期开放债基富国强收益之后，富国日前推出其“孪生版”的富国强回报债基，升级债券基金的“赚钱基因”。富国基金表示，与之前发行的富国强收益债基相比，富国强回报债基更适合预期持有期限更长的投资者，分享债市长远投资机遇。

相较于一般定期开放式债基，富国强回报债基设置了两种不同类型的运作期——受限开放期和自由开放期。每季度“受限”开放一次，在这个期间，基金净赎回份额控制在上一个封闭期的0-10%，既保证了资金的流动性，同时也避免了资金涌入摊薄老持有人利益。与此同时，两年一次自由开放，自由开放期内无申购赎回限制。（李良）

基金正式进军独立销售

嘉实基金子公司首家获独立基金销售牌照

□本报记者 曹淑彦 余喆

据悉，嘉实基金的全资子公司嘉实财富管理有限公司（下称嘉实财富）已于2012年12月27日获得独立基金销售牌照，成为业内首家获得“独立基金销售”牌照的公募基金全资子公司。业内人士分析，相比银行、第三方销售机构等其他渠道，在基金领域的专业性是基金销售子公司的一大优势。

嘉实财富获牌照

嘉实财富于2012年3月正式成立，由嘉实基金管理有限公司全资控股，该公司成立以来一直积极准备“独立基金销售”牌照的相关申请工作，去年年底终于获得了“独立基金销售”牌照。

业内相关人士透露，嘉实财富不仅销售嘉实基金产品，也将代销其他公司产品，不仅代销基金产品，也在积极筛选信托产品和有限合伙制的PE基金管理人，从而打造领先的综合资产管理服务平台。

嘉实基金表示，嘉实财富业务模式的核心是，针对金融服务的需求，从财富规划、资产配置、融资方案和风险管理等各个领域提供全面的专业服务和个性化的解决方案。此次获得“独立基金销售”的牌照，将丰富嘉实财富的财富管理产品类别，为客户提供更全面的资产配置方案。

第三方认为冲击不大

对于基金以子公司形式正式进军独立基金销售领域，第三方销售机构反映并不强烈。有第三方销售机构人士表示，目前还看不到竞争压力，可能银行渠道会对此事更为敏感。

上述人士表示，对于第三方基金销售机构而言，目前基金第三方销售机构数量比较多，对新销售机构的加入并不那么敏感，并且从当前第三方销售机构在基金销售方面的情况来看，销售难度仍比较大。如果基金公司通过子公司的形式进行独立基金销售，可能会在本公司的产品方面具有一定的优势，而如果代销其他基金公司的产品则会存在较大挑战。对于银行而言，基金销售目前主要是依托银行渠道，面对的主要是银行的客户，如果基金公司自己进行销售培养客户，那么可能会对银行带来一定的影响。

业内相关人士表示，如果排除其他理财产品，仅在基金领域来看，那么基金公司肯定更了解基金，人才储备的专业性更强，包括在宏观策略研究、投资策略、基金产品选择等方面。所以与现有的其他基金销售渠道相比，基金公司在投研方面更具竞争力。

业内最短保本期

金鹰元丰保本现正募集

近期，金鹰基金应市场需求推出了18个月保本期的基金金鹰元丰保本混合基金，使得保本基金的流动性大为提高。据了解，目前市场上已成立的35只保本基金，除国泰金鹿保本四期的保本周期是2年外，其余34只的保本周期均是3年，金鹰元丰保本成立后将是市场上期限最短的保本基金。

据介绍，金鹰元丰保本采用CPPI策略，利用固定收益类资产投资累积“安全垫”，且仅以“安全垫”资金进行投资，确保保本期满投资者本金安全。金鹰元丰保本投资于债券、货币市场工具等安全资产占基金比例不低于70%。另外，该基金还保留了不超过30%的仓位比例可投资于股票、权证等风险资产，如果股市趋势明确向上，可利用“安全垫”累积的资金投资于股市为投资者谋取收益。（常仙鹤）

18.12%，中欧基金国内股票投资主动管理能力夺冠

李良

★2012年中欧基金平均股票投资主动管理收益率为18.12%（算术平均口径），勇夺行业第一
★2012年，中欧中小盘净值涨29.34%、中欧新动力涨16.95%、中欧价值发现涨15.95%
★旗下所有纳入年度排名统计的主动权益类产品全年净值增长率均超多10%

据银河证券基金研究中心统计发布的《2012年全年基金管理公司股票投资主动管理能力综合评价报告（算术平均口径）》显示，中欧基金平均股票投资主动管理收益率为18.12%，在纳入排名统计的64家基金公司中排名第一。同时，以地产和银行板块为投资重点的中欧中小盘成功上位，其凭借29.34%的正收益，在274只纳入排名统计的标准股票型基金中排名第1。

持续给力 股票投资主动管理能力综合排名第一

去年四季度以来，随着国内经济的逐步好转，大盘指数迎来触底回升，股票型基金守得云开见月明。中欧基金的整体实力在2012年震荡市中得到完美体现，据银河证券统计，中欧基金平均股票投资主动管理收益率为18.12%（算术平均口径），在纳入排名统计的64家基金公司中排名第一。

事实上，中欧基金除了取得权益类投资年度冠军之外，据银河证券统计，在2012年的一季度、上半年以及前三季度，其股票投资主动管理能力表现持续突出，摘得各时间节点的阶段冠军（算术平均口径）。

2012年旗下纳入统计的股基业绩全线突破10%

2012年，凭最后一个月的强势反弹，使得上证指数全年得以小幅上涨3.17%收官，但是中欧基金旗下多只股基表现不俗，超额收益明显。

据银河证券统计，中欧旗下所有纳入年度业绩统计的主动权益类基金收益率均突破10%。其中，“黑马”中欧中小盘全年涨幅达到29.34%，在纳入排名统计的274只标准股基中排名第1外，中欧新动力、中欧价值发现过去一年净值增长率分别为16.95%、15.95%，双双跻身前1/10水平。

除标准股票型基金外，中欧新蓝筹混合型基金延续去年抢眼势头。据银河证券统计，其在56只灵活配置基金（股票上限80%）中排名第5，净值增长率达11%。同时在固定收益类产品中，中欧稳健收益A/C分别取得6.90%、6.46%的业绩增长。

如果将时间拉长一点的话，中欧基金涌现出多只“长跑健将级基金”，据银河证券评价，截至2013年1月11日，中欧价值发现、中欧新蓝筹以及中欧稳健收益C类分别被评为三年期五星级基金。

表：中欧基金旗下所有纳入排名统计的主动权益类基金2012年业绩表现一览

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	中欧小盘	29.34%	[illegible]	1 / 274
	中欧新动力	16.95%	[illegible]	17 / 274
	中欧价值发现	15.95%	[illegible]	22 / 274
	中欧新趋势	10.78%	[illegible]	57 / 274
[illegible]	中欧新蓝筹	11.00%	3.03%	5 / 56

数据来源：银河证券基金研究中心，中欧基金整理；2012年1月1日—2012年12月31日

夯实基础 多元化投资风格下共筑出色业绩

市场人士分析表示，作为一家中小型基金公司，中欧基金能在权益投资领域持续发力，得益于投研实力的明显提升。从其旗下各基金产品配置来看，基金经理投资风格也比较多元，在2012年的震荡市场中体现了较强的行业配置与个股精选能力，把握市场结构性机会。

翻看中欧基金旗下各产品的定期报告可以发现，各只基金的业绩制胜因素各不相同。

■ 周蔚文：价值与趋势相结合

中欧基金副总经理、投资总监周蔚文认为，在震荡市场下，投资决策重点是选股加择时。周蔚文表示首先对经济大势判断不能犯大错，在此基础上才决定接下来的投资如何选择。“投资本质上应当是依靠企业的成长获取长期收益，因此，在当前的震荡市中，选股策略上更多地以业绩为出发点，侧重选择未来两年业绩可以不断超预期、高增长的个股，力争获得超额收益。

■ 苟开红：持股分散、精挑细选

中欧基金总经理助理、权益投资部总监苟开红投资风格鲜明，其管理的中欧价值发现、中欧新动力长期业绩突出，成为近3年股市乱战中的长跑健将。

苟开红在投资风格上淡化大类资产配置，也不热衷行业配置，相对重视“自下而上”的个股挖掘。秉承安全边际的投资理念，在精选绩优成长股的同时阶段性地适度参与周期股的波段行情。从实际运作来看，突出的选股能力为基金业绩表现提供了有力支撑，分散化投资有效降低投资风险。

■ 王海：善于把握结构性大机会

管理中欧中小盘的基金经理王海善于把握结构性大机会，基于当前市场整体估值体系、宏观经济发展趋势、政策敏感度以及行业趋势等多个方面考虑的，在2012年重配地产板块，超额收益明显。“优质地产股被严重低估且权重比例适中，在政策顶已经出现的背景下，其战略性投资价值已经显现。”在选股上，王海倾向于选择业务简单的、具备持续发展能力的公司。

—企业形象—