

# 2月份“单产”破20亿份 股基发行平均规模创两年新高

□本报记者 李良

A股飙涨的强力刺激,令去年跌至冰点的股票型新基金发行,露出一丝冬去春来的暖意。Wind数据显示,1月份成立的股票型新基金平均发行份额为11.32亿份,较去年12月增长近一倍;2月份成立股票型新基金平均发行份额升至21.55亿份,又较1月份增长近一倍。业内人士指出,如果A股市场在未来几个月能够保持稳步走强的势头,股票型新基金发行有可能就此转暖,并为A股市场注入更多的“活水”。

## “坚冰”渐融

与去年相比,“单产”倍增是今年股票型新基金发行的一大特点。Wind数据显示,今年1月份和2月份的股票型新基金平均发行份额环比呈现连续倍增的状态,尤其是2月份“单产”已达到21.55亿份,创下近两年的新高。而去年下半年,股票型新基金的平均发行份额不断创出新低,去年9月份一度跌至3.86亿份的最低点,此后的三个月时间则持续在6亿份附近徘徊。

从总量来看,Wind数据显示,今年前两个月新基金发行首募额达到133.6亿份,而去年若剔除两只大量发行的沪深300ETF的话,其余普通股票型新基金发行总额全年不过410亿份左右。由此可见,如果股票型新基金维持目前的“单产”,今年新基金的首募额将会大幅超过去年。

值得关注的是,与往年股票型新基金发行常依赖“帮忙资金”不同,今年以来发行的股票型新基金吸纳的资金,多为持有人对A股市场投资的真实需求。某基金公司市场部副总

监就向记者表示,他们最新成立的一只新股募集额在15亿左右,从销售渠道反馈的情况来看,申购者基本上都是奔着A股市场的“赚钱效应”而来。这表明,A股反弹若能延续,股票型新基金发行或能就此转暖。

不过,股票型新基金发行的数量正在减少,这一现象需要引起业内重视。Wind数据显示,1月份,尚有8只股票型新基金成立,但2月份则跌落至2只,而3月份目前在发的股票型新基金只有3只。而在证监会最新公示的“基金募集申请核准进度公示表”中,申报的股票型基金数量也远低于其他类型的基金——很显然,股票型已不是新基金发行的主力。

## 创新成“主旋律”

针对股票型新基金发行数量减少的现象,业内人士认为,这是基金行业自然发展规律的结果。“一方面,目前固定收益类产品容易热销,从经营效率的角度,基金公司更愿意将新基金发行资源倾向于固定收益产品;另一方面,从基金公司自身战略来看,许多基金公司已经完成了股票型基金产品线的布局,在没有实质性创新的背景下,继续推出同质化新股基并无意义。”

上海某基金公司市场部总监则指出,在新基金发行取消“通道制”后,基金行业今年会步入新基金发行最热的阶段,但在多年的同质化恶性竞争后,今年股票型新基金的发行将会呈现出更多的实质性创新,这将是基金公司发展战略的新重点。“从近期申报的基金情况来看,如多空分级基金等更多组合性投资策略的股票型基金会不断涌出,这会成为新基金发行的一个新亮点。”该市场总监说。

股票型新基金发行情况			
截止日期	只数(只)	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)
2012年09月	2	7.71	3.86
2012年10月	4	21.40	5.35
2012年11月	5	28.50	5.70
2012年12月	1	6.03	6.03
2013年01月	8	90.52	11.32
2013年02月	2	43.11	21.55

制表:李良 数据来源:Wind资讯

## ■ 记者手记

## 偏股基金发行分化是大趋势

□本报记者 黄淑慧

今年以来偏股型基金发行整体呈现回暖态势,与A股市场反弹行情呼应,但其中分化现象也十分明显。今年已经成立的股票型基金中,个别基金首募规模能达到15亿份,但同时也不乏发行规模仅在3亿多份的基金,一些中小基金公司依旧深感发行之不易。与此同时,近期被动指数型基金仍然延续着去年以来的快速扩容步伐。华夏基金5只行业ETF连发,易方达、嘉实、华泰柏瑞等公司纷纷加速在ETF领域的布局。有业内人士认为,未来被动型基金,以及真正能为投资人创造超额收益的主动投资产品,有望获得较大的发展空间。而那些仅能跟随市场获取相对收益的基金会逐步被投资人所冷落。

从海内外基金市场的发展趋势来看,基金产品逐步形成了Alpha与Beta分离的趋势:市场收益,也叫Beta收益,容易

得到,因此指数基金、指数ETF的管理费用相对比较便宜;与市场不关联的超额收益,也叫Alpha收益,较难获取,管理费用相对昂贵,但也是投资者和资产管理人追求的目标。

经历过前两年熊市的洗礼后,预计这一趋势也会在中国基金市场得到强化:投资者选择主动管理型基金时会更加谨慎理性,更加强调其对超额收益的获取能力,基金经理过往业绩及其持续性、操作风格、公司投研实力等都会成为其考量指标。不然,就干脆选择一只成本低、透明度高的被动型产品跟上市场大势。发行规模过15亿的上投摩根智选30基金一定程度上也正是因为有拟任基金经理过去的业绩作为支撑。

可以预见的是,未来一段时间,ETF产品仍会延续爆发式增长的态势,其在股票型基金中的比重也会进一步提升。对于国内股市来说,主动投资通过市场预测、资产配置和积极

的个股选择,仍然能够在超越市场指数的同时较好地控制投资风险,为投资人创造超额收益。除了传统的资产配置和精选个股策略,随着基础金融产品的丰富和投资限制的放开,其他一些投资策略的运用也会进一步提升基金管理人获取超额收益的能力。

对于基金公司而言,指望一轮牛市改变整个行业处境的想法并不现实,未来的出路应该是加强自身的专业化投资服务水平,专注提高细分市场 and 领域的投资能力,在特定市场的投资研究和产品创新等方面实现行业引领。从目前各公司的战略来看,有些公司把指数投资或者固定收益产品作为未来基金产品的发展重点,有些公司仍然坚持发挥自身人才在市场预测、资产配置上的优势,力求做主动投资旗手,也有些公司弱化了对公募业务规模的追求,潜心扩展专户业务。

# 基金公司积极申报多空分级指基

□本报记者 曹淑彦

根据证监会11日公布的证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示表,继2月初中欧基金申报了沪深300指数多空分级基金,2月27日国泰基金提交了沪深300指数多空分级发起式基金的募集申请。若中海基金此前申报的沪深300指数多空分级发起式基金

也为多空分级产品,那么目前至少有3家基金公司上报了此类产品。

同时,基金公司在债券型基金方面也推陈出新。截至3月8日,工银瑞信基金和博时基金均上报了“月月薪”债基产品。从申报公开信息来看,产品名称中均含“月月薪”,其中工银瑞信的为月月薪定期支付债券型基金,有关人士认为,这可能是定期,即每个月为

持有人进行份额支付,供持有人实现收益兑现;博时基金近期申报了两只类似产品,分别为月月薪定期开放债券型基金和双月月薪定期开放债券型基金,该有关人士表示,其产品设计可能与工银瑞信的产品类似,属于“支付型”产品,通过类似于“发薪水”的方式兑现收益,更符合一些保守型投资者的需求;但是细节会有所

不同,例如是否定期进行支付、支付份额的数量或比例多少等。

从最新更新公示情况来看,方正富邦申报了共赢债券型基金,材料接收日为2月7日,但是在前期的公示信息中并未出现。上周获批的基金有国海富兰克林的富兰克林国海焦点驱动灵活配置混合型基金和富国的国有企业债券型基金。

## 华泰柏瑞沪深300ETF日均成交额近15亿

## 张娅:多角度判断ETF流动性

□本报记者 黄淑慧

同花顺iFinD数据显示,今年以来,华泰柏瑞沪深300ETF(510300)成交额再上台阶,日均成交额近15亿,稳居国内ETF第1位,独占A股市场上35%的ETF成交额。华泰柏瑞基金指数投资部总监张娅认为,成就华泰柏瑞沪深300ETF如今人气,一方面是因为市场上对A股宽基指数——沪深300指数的投资需求旺盛,各种围绕沪深300指数开发的交易策略日渐丰富;另一方面,华泰柏瑞沪深300ETF自身的高效套利机制也促进了产品流

动性,通过其首创的跨市场T+0机制,投资者可实现当天内“从现金到现金”的多次循环,也便于进行融资融券的操作。

张娅进一步指出,衡量一只ETF的流动性,除了参考成交额这一指标外,如果能够结合其他指标复合判断,则更能客观地看出ETF流动性的持续性和内在质量。同时,比照成交额和折溢价率是方法之一。一般来说,大量资金进出容易冲击ETF的二级市场价格,所以,即使两只ETF每日的日均成交额相当,那么折溢价率越小的ETF,其流动性质量肯定越好。这

个道理很简单,做个形象的比喻,譬如两个拳击手在同样外力的撞击下能够最快回复到直立状态的选手一定是更好的。”张娅表示,“一个套利机制顺畅高效的ETF,能在大笔资金的冲击下,依然保持窄而稳的折溢价率。”数据显示,华泰柏瑞沪深300ETF在日成交额在屡破20亿的同时,折溢价率依然维持跨市场ETF中较低的水平。

此外,通过一级市场净申购额占同日ETF二级市场成交额的比例也可以看出门道。“在过去相当长的时间里,ETF的成交额主要源自一级市场套利交易和日内趋势交

易,涉及的策略比较单一。”张娅比较道,“不过从华泰柏瑞沪深300ETF目前情况来看,只有很小一部分成交额源自于一级市场的交易策略,这个比例约只有十分之一,换言之,目前华泰柏瑞沪深300ETF的大部分二级市场成交额是由更加多元化的投资者类型和他们更加多层次的投资策略所贡献的,比如期现套利、择时进出、对冲交易、核心配置等等。多元策略也是保证ETF流动性的关键之一。因为一旦市场发生变化,单一策略往往方向一致,反而会造成某一时点ETF流动性的不足。”

## ■ 基金市况

### 传统封基 领跌场内基金

11日沪深两市再度缩量下跌,上证指数下跌0.35%,场内交易型基金近六成下挫,传统封基无一上涨,平均跌幅达0.56%,场内跌幅居首。杠杆债基泰达宏利聚利B、富国天盈分级B均创出上市以来收盘价新高。

上证基金指数下跌0.67%,收于4045.27点;深证基金指数下跌0.74%,收于4749.83点。两市传统封闭式基金无一上涨。其中,基金景宏跌幅最大,达2.41%。

创新型封闭式基金跌多涨少。杠杆股基中,长城久兆积极、金鹰中证500B跌幅均逾3%,跌幅居前。杠杆债基中,银河通利B大跌8.44%,跌幅最大;泰达宏利聚利B、富国天盈分级B逆市小幅上涨,均创出上市以来收盘价新高。

ETF基金价格指数下跌0.52%。LOF基金价格指数下跌0.30%。(李菁菁)



权威好指数 价值新坐标  
建信央视财经50指数分级发起式基金系列专栏之五

## 建信基金投资管理水平不断提高

### 坚持价值投资理念,团队式投资管理制度

建信基金在投资理念上始终坚持价值投资理念,在研究与投资过程中,充分分析经济、行业、公司的基本面的发展变化,将其作为投资决策的根本因素,在此基础上,再去考虑博弈等其他方面的因素。当其他因素与基本面因素相悖时,要以基本面因素为主导。

此外该公司在投资管理制度建设方面也较为完善。该公司采取团队式的投资管理体制,在有效地进行风险管理的同时通过严格的投资纪律来保证投资业绩的稳定性和持续性。良好的团队合作是基金管理公司做好资产管理、取得良好业绩的必要条件,也为其投资业绩的持续稳健表现奠定了基础。

### 秉承风控先行理念,风控体系扎实严谨

建信基金长期稳定的优秀业绩背后,是其扎实严谨的风控体系。而建信基金在公司治理上一直秉承风险控制先行的理念,在组织机构和运作规则上确立了风险管理的地位,保持风险管理的相对独立性,从而保障风险管理职能的高效执行。具体而言,该公司设立投

资决策委员会,就基金投资等发表专业意见及建议,并制定了投资分级授权、风险预算等制度或流程,要求基金经理以投资决策委员会的相关决议为基础,在授权范围内进行基金管理,避免在基金管理过程中出现极端性行为。从建信基金的投资业绩来看,风控先行的理念对投资风险的控制起到了较好的作用,建信基金过去几年的整体业绩尤其是长期业绩在业内处于居前,并且业绩的稳定性较好。

### 指数型基金跟踪效果良好,去年均超越标的指数

建信基金正式秉持风险先行的理念,坚持价值投资及团队式投资管理体制使得其旗下基金整体业绩优秀。截至目前,该公司旗下共有4只指数型基金,分别为3只纯指数型基金和1只增强指数型基金,跟踪的标的指数涵盖沪深300指数、上证社会责任指数、深证基本面60指数和深证100指数,差异化程度高、风格较为鲜明,此次建信央视财经50指数分级发起式基金的发行,将进一步丰富公司旗下指数型基金产品线,为广大投资者提供新的被动投资工具。

截至2012年末,建信基金旗下3只运作时间满一年

的纯指数型基金的收益率均超越业绩比较基准收益率,其中责任ETF和建信沪深300指数基金的收益率分别超过业绩比较基准收益率1.69%和1.14%,深F60ETF收益率小幅超越业绩比较基准收益率。通常来说,可采用信息比率 and 跟踪误差来考察指数基金相较于标的指数的风险调整超额收益和跟踪指数准确性,统计显示信息比率较为突出的责任ETF在跟踪准确性上表现稍逊,而超额收益偏低的深F60ETF的跟踪误差排名靠前,建信沪深300指数基金表现居中。整体来讲,3只指数基金跟踪误差均处于合理范围内,信息比率也处于同业靠前水平。

长期稳定的投资业绩也使得建信基金管理公司屡获殊荣。该公司曾于2012年同时收获《中国证券报》等机构评选的“2011年度金牛基金管理公司”奖、《上海证券报》等机构评选的“2011年度金基金·TOP公司奖”、《证券时报》等机构评选的“三年持续回报明星基金公司奖”,公司旗下多只基金也同等到业内及投资者的认可。

### 民生证券金融产品研究中心

—企业形象—

## 金牛基指累计跑赢大盘约3%

上周大盘大幅下跌,沪深300指数跌幅达3.27%,同期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了1.89%和1.98%,跌幅小于大盘且表现好于同类基金整体平均水平。两只金牛基金指数自成立以来累计收益率分别为-0.55%和0.37%,跑赢同期沪深300约3个百分点。金牛理财网数据显示,上周主动股混型产品多数下跌,平均下跌2.1%,偏重消费电子

等行业的产品业绩居前,重仓地产的基金损失较大;指数基金仅有深证TMT50ETF净值上涨,消费类、非周期类指基跌幅较小。金牛理财网建议中长期投资者可均衡配置股票与债券。权益类资产方面,可重点关注受益政策红利的环保、消费、医药、新兴产业等板块的结构性投资机会;在债券类资产方面,可重点关注一些流动性较好、久期适度的高等级信用债。(曹淑彦)

## 信诚季季添金12日开放申赎

信诚添金分级债基中的季季添金份额将于3月12日开放申赎,该产品目前约定年收益率为4.2%,不仅高于一年定存,在同类产品中具有一定优势,值得投资者关注。

信诚添金分级债基分为季季添金和岁岁添金两类份额,并以“运作周年滚动”的方式运作。其中,季季添金每3个月开

放申赎一次,岁岁添金则在每个运作周年到期日开放申赎。3月12日是信诚季季添金成立后的首次开放申赎日,投资者可在该日进行申购或赎回,之后季季添金将转入下一个运作期。相比市场上同类产品封闭期一般为半年及以上,季季添金有着更高的流动性优势,是3个月理财的好选择。(李良)

## 定期开放债基密集发行

Wind统计显示,截至2月28日,今年前2个月市场上已发行5只定期开放债基,此类产品的发行俨然瞄准银行理财产品的客户群体。业内人士表示,与银行理财产品相比,定期开放债基自有其独特优势。以目前正在发行的申万菱信定期开放债基为例,该产品以一年为封闭期,每个封闭期结束后进入一个开放期,开放时间不少于一周且最长不超过一个月,封闭期与开放期间隔运作。这种定期开放的运作方式保证了基金规模的相对稳定,避免资金涌入摊薄原持有人利益;同时,该类基金可通过期限匹配的方式投资短融、企业债、私募债等债

券品种,并辅以杠杆操作,如果可转债表现突出,亦可投资可转债获取浮动收益。相较而言,此类运作模式更容易将收益放大。而对比之下,银行的债券理财产品属于浮动收益的非保本品种,其投资组合不透明,也无法定期公布净值,投资者需在此方面承担一定的风险。

从数据来看,定期开放债基的回报率也更为诱人。Wind数据显示,截至2月28日,目前市场上已成立的定期开放债基共12只,成立以来全部取得了正收益,有6只基金收益超出5%。其中,首只定期开放债基成立已满一年,业绩超出10%,是5年定存的2倍之多。(田露)

## 上投摩根新兴动力领跑股基

银河证券数据显示,截至3月1日,过去一年标准股票型基金平均净值增长率达6.87%,其中2012年排名前十的标准股基已有7只滑出十强之外。不过,大浪淘沙后也有些产品能够经受住市场考验,如去年排名第4的上投摩根新兴动力以44.14%的收益领跑过去一年标准股基业绩榜,展现出强者恒强的稳定性。银河证券报告同时显示,

### 金鹰基金:

## 市场蕴含长线投资机会

上周在各种消息和政策的密集释放下,市场波动剧烈。金鹰基金认为,从中短期来看,两会对未来经济发展等多方面都会有各种思路出来,这些思路可能符合某些投资者的预期,也可能低于或高于一些投资者的预期,因此市场将维持震荡。不过从长期来看,两会期间相关政策、十二五规划、产业结构转型受益主题将有长线的投资机会。

银河数据统计显示,截至3月1日,金鹰中证技术领先指数

2012年全行业64家基金公司中,上投摩根股票投资主动管理能力位居第4。近年来上投摩根基金业绩一路领先,主要得益于公司在投资研究方面坚持强化选股、投研合一、打造优秀的投研团队,整体实力不断提升。目前上投摩根投资研究队伍已逾60人,且整体从业经历较为资深,对行业、个股的跟踪研究都非常深入。(李良)

## 鹏华信用增利A热销受关注

在新基金发行应接不暇时,一些绩优老基金获得来自银行渠道的主动持续营销。记者了解到,业绩突出的鹏华信用增利A在银行网点热销。据济安金信最新发布的评级报告,凭借出色的固定收益投资管理能力,鹏华基金管理公司荣获“二级债基金”五星级基金公司评级,充分体现鹏华基金固定收益团队在大类资产上的配置能力。

鹏华旗下二级债基整体表现出色。Wind数据显示,截至3月10日,鹏华信用增利A过去一年净值增长率为10.19%。不仅短期业绩突出,鹏华旗下的二级债基长期业绩也持续优异。以成立时间最长的鹏华丰收为例,不仅每年都实现了正收益,且屡获“金牛基金”等殊荣。自2008年5月成立以来,截至3月10日,鹏华丰收总回报41.01%,年化回报达7.45%。(江沂)

## 国富中小盘反弹收益突出

银河证券基金研究中心数据显示,截至3月1日,国富中小盘过去三月净值增长率近30%,在同类基金中排名靠前。

国富中小盘成立于2010年11月23日,基金经理赵晓东善于选择业绩较为稳定但估值被严重低估的行业和个股,通过逆向调整行业结构获得超额收益。如在震荡的2012年里,赵晓东早在一季

度就逐步加仓金融行业,到去年三季度末金融行业增持至38%。去年四季度又战略性看好并超配了银行板块,同时在行业和个股的选择上,集中在新型产业与环保等行业。财汇资讯数据显示,截至去年底,国富中小盘基金连续两个季度实现了净申购,去年四季度末基金规模为18.63亿元,基金份额为17.73亿份。(黄淑慧)