

广发聚鑫债基今起发售

广发聚鑫债券基金今日起开始全国发售。该基金拟任基金经理代宇认为，银行间债市监管带来新变数，随着市场资金面的整体回暖，债市拐点有望出现，此时债券基金仍具配置价值。

广发聚鑫债券基金是一只二级债基，投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%。这类债基既能全面投资债券市场，又能投资股票二级市场。Wind数据显示，2005年1月1日至2012年12月31日，二级债基的平均年化收益率达6.55%，而同期一年期定存年化收益率为2.85%，CPI年化值为3.07%。

对于债市后市，代宇认为，二季度宏观经济很有可能处于衰退与复苏之间。从政策面来看，监管部门规范影子银行对债市构成中期利好。鉴于禽流感以及经济复苏内生动能可能不足的影响，短期CPI风险不大，将和经济一样窄幅波动。由于CPI偏低，经济整体仍处于底部，货币政策有可能处于中性偏宽松状态，有利于获取债券持有期收益。（常仙鹤）

大成景安短融债基发行

5月2日，大成景安短融债券基金正式发行。该基金投资目标为，在严格控制风险并保持流动性基础上，力争超越同期银行定期存款利率，为低风险承受能力的投资者提供一种新的投资选择。

2005年，我国开始在银行间债券市场发行期限在1年以内的短期融资券（下称“短融”）。由于短融具有融资成本低、流程简单、收益相对稳定等特点，受到市场欢迎。同时，作为一种创新金融工具，短融的推出增加了货币市场的交易品种和投资工具，有利于投资者资产配置，分散风险。（郑洞宇）

建信安心回报10日结束募集

正在火热发行的建信安心回报定期开放债券基金即将于5月10日结束募集。在此之前，投资者仍可通过工行、建行等各大银行、券商及建信基金网上直销平台等渠道进行认购。该基金为纯债基金，专注债券投资，不参与股票投资。

海通证券基金研究中心数据显示，2004年至2012年，纯债基金连续9年获得正收益，9只纯债基金（各类份额分开统计）平均累计收益80.72%，折合平均年化收益率为8.96%，远超同期一年期定期存款利率及各年度CPI同比增速。（余喆）

嘉实美国成长8日起发行

专注投资美股“巨星”的嘉实美国成长股票型基金5月8日起发行。作为国内首只以美国市场为投资标的的主动型QDII，该基金采用人民币/美元双币申购模式，投资者可通过各大银行、券商及嘉实基金直销中心进行认购。嘉实美国成长将由华尔街归来的美股投资能手张自力亲自执掌，其“巨星”烙印也为新基金运作增加了砝码。

该基金将主要投资于美国大盘成长股，并以罗素1000成长指数为业绩比较基准。该指数作为罗素1000的分支，在其基础上进一步选择了具备成长性的股票，因此，代表了世界上最具有竞争力的跨国企业，包括苹果、谷歌、IBM、Visa、亚马逊和思科等国内投资者耳熟能详的美股“巨星”。（余喆）

金鹰元盛分级债首募31.7亿

根据金鹰元盛分级债基金合同生效公告，金鹰元盛分级债首募31.7亿元。该基金为发起式基金，其中，基金管理人运用固有资金认购500万元，占基金总份额比例的0.16%，基金管理人的从业人员认购1201万元，占基金总份额比例的0.38%。

金鹰元盛分级债按照7:3的配比分为A类份额和B类份额，A类取得4.5%的约定年化收益率，半年打开一次；B类具有3.33倍的杠杆，封闭两年，封闭期可申请上市交易。（常仙鹤）

“中国大妈”热情高涨

黄金ETF蓄势待发

□本报记者 田露

中国消费者抢购黄金的热情在五一节前后成为投资界热议的话题，甚至有人打趣为“中国大妈与华尔街大牛的对抗”。尽管市场对此现象莫衷一是，但对于正在紧锣密鼓筹备黄金ETF的相关基金公司而言，金价大跌与投资者对黄金痴情不改的二重奏，却让他们敏锐地嗅到了市场良机。

抢金潮牵涉历史文化传统

五一节前最后一个交易日下午，上海一家基金公司的量化投资负责人打开手机，吃惊地发现上海金交所黄金T+D和黄金Au99.95的报价，居然一度相差10元之大，这在她看来有点不可思议。她猜测，其原因或许与黄金在现货市场受到追捧有关。随后，陆续地从外界传来一些消息，如上海一些大型商场黄金饰品柜台排起长龙等，也印证了她的这一猜测。

已经上报黄金ETF的国泰基金也正在密切关注上述市场动向。

公司副总经理周向勇向中国证券报记者指出，尽管华尔街的一些知名机构在唱空黄金，但整个亚洲，从上海到香港、东京，乃至印度，都可以看到趁着黄金跌价而大举购金的队伍，这说明了黄金投资的复杂性。另一方面，也表明了民众看待黄金的态度，可能与各经济体的历史、文化传统都有联系。

美国民间对于黄金的投资热情不高，相反他们更喜欢投身于证券市场。因为美国自从南北战争之后就少有大的战乱，而且美国股市较为稳定，除了几次大的崩盘之外，市场长期呈现为牛市状态，资金入市能获得好的回报，另外又有养老基金这样一套系统性的机制，所以他们不太关注黄金。而欧洲人则谨慎很多，所以他们的固定收益市场规模远大于股市。总体而言，各个国家和地区的历史、经济、文化因素对他们的投资有很大的影响。”上述量化投资负责人这样分析。

东方人具有佩戴金饰的传统，也常常借助黄金来进行避险，

某种程度上，黄金已经成为一种信仰，我看短期内这是难以改变的。”周向勇意味深长地说。

多重努力“做活”黄金ETF

从入场的角度来看，其实这一阶段黄金价格将是一个低点，国际黄金价格出现了30多年来未见的大跌，同时我们预测黄金在1300美元左右将会有强劲的需求支撑。”作为上海两家申报黄金ETF产品的基金公司之一，国泰基金正在等待产品的批复结果，公司贵金属方向研究员日前也透露了这样的看法。

这位人士分析表示，黄金因为具有商品、货币和投资多重属性，价格形成比较复杂。而从相关的影响因素——实际利率和美元指数来看，目前对黄金价格还是存在有利因素的。另外，若看商品属性的话，9、10月份又将迎来中国、印度的节日黄金消费高峰，所以对黄金走势不宜太悲观。

有业内人士预计，国泰、华安两家公司的黄金ETF获批之事可

能指日可待，相关产品的发行可能也会在近期成行。

中国证券报记者了解到，国泰基金的黄金ETF将跟踪Au(T+D)金价，以实现误差最小，让投资者相当于在交易黄金，而对于他们的投资或理财需求而言，将带来很大便利。相比较之下，在金交所购买黄金虽然有税收优惠，但投资门槛却显然高出很多。

周向勇透露，作为市场上新的投资品种，黄金ETF会带来相应的交易机会，而公司也将有意识地推动围绕这只产品在内的一系列交易策略，如期现套利、折溢价套利等，以使黄金ETF的运行更为顺畅和活跃。另外，目前一些证券公司的结构化产品中也有黄金配置的需求，这也为黄金ETF带来了业务空间。

记者同时了解到，国泰基金此次选择了在上海金交所中代理业务最大的工商银行作为黄金ETF的托管行，公司也正在就黄金ETF与工行寻求深层次的合作及衍生品的开发。

国投瑞银融华基金十年回报超200%

尽管过去10年A股市场大起大落，累计涨幅仅为三成，但经历牛熊洗礼的老牌公募基金的业绩表现依旧抢眼。据Wind统计，截至2013年4月16日，成立满10年的国投瑞银融华债券基金复权单位净值增长率达到225.58%，超越大盘191个百分点，强势入围由12只开放式基金组成的“超双倍回报”牛基阵营。

据了解，融华基金属于混合偏债基金，目前全市场仅有7只同类产品。作为一种较稀缺的基金类型，融华基金的债券仓位限制在40%-95%，股票仓位限制在0%-40%，除了预期有利的趋势市场外，原则上股票投资比例控制在20%以内。极具特色的产品设计赋予了融华基金操作灵活的特性，能够游刃于股债两市，进而达到进可攻、退可守的投资目标。（江沂）

国投瑞银陈翔凯：降杠杆有利中高等级债

□本报记者 江沂 深圳报道

根据4月26日证监会颁布的《证券投资基金运作管理办法》征求意见稿，基金总资产不得超过基金净资产的140%，这就意味着债券基金的杠杆率需要控制在1.4倍以内。对此，正在发行的国投瑞银中高等级债券型基金拟任基金经理、公司固定收益总监陈翔凯认为，一旦此规定施行，一些高杠杆债基或面临减杠杆压力，但中高级债利差相应提升，在一定程度上有利于新债基建仓。

陈翔凯表示，他所管理的组合杠杆水平一直处于业内较低

水平。不过，他也坦言，近年来业内也有个别债基组合杠杆率较高，一旦新规施行，运用高杠杆的债基或面临降杠杆压力，加上目前部分国有银行也在对债券账户进行自查，不排除一些违规丙类账户会继续卖券。他预计，由于一些高杠杆的组合中存在低评级的信用债，此类品种或首当其冲，降杠杆或导致“贱卖”的情况发生，因此他更看好中高等级的品种。

事实上，受债券监管风暴影响，过去数周市场震荡剧烈，陈翔凯认为，目前债市交投仍然较淡，但已经相对平静了很多，震荡市

的结构性差异会继续体现，有利于高等级债的表现。

陈翔凯表示，随着银监会8号文的实施，银行在投资非标债权资产受限后，会将大量资金配置到标准债权资产上来，对债券市场特别是对中高等级信用债品种的需求有望增加，进而对债券市场产生正面影响。

他认为，考虑到今后的监管政策有可能限制低评级城投债的投资，因此，相对于低评级债券品种，中高评级信用债会更受投资者青睐，未来发展前景更为明晰，而目前的市场态势，对于中高等级债基的建仓较为有利。

信诚500分级再现套利机会

□本报记者 李良

自2月18日调整以来，近期市场渐露企稳迹象，作为风向标的指数分级基金杠杆份额开始率先启动。以信诚500B为例，该杠杆份额自4月15日开始企稳反弹，成交量也逐步放大，日均交易量超过1亿元，博反弹资金开始逐步介

入。一个明显的信号是，随着信诚500B的走强，信诚500分级基金自4月19日以来连续出现整体溢价。而这种溢价给投资者带来了套利机会，即申购母基金并拆分成子份额，在二级市场卖出即可获得价差。整个套利操作的成本为申购费以及卖出的佣金。不过需要提醒投资者的是，投资者

还需承担申赎周期内的A、B份额二级市场价格变动的风险。

信诚中证500指数分级基金经理吴雅楠则指出，市场经过近两个月的调整已经接近阶段性底部，大幅杀跌机会降低。而随着经济弱复苏的确立，通胀水平维持低位，这使得货币政策仍将维持当前偏宽松局面，将有利于市场的企稳反弹。

4月重仓传媒电子基金大涨

□本报记者 常仙鹤

4月份虽然股市震荡下跌，仍有部分基金把握住了结构性机会，净值明显上升。较有代表性的是易方达科讯，由于其重仓的传媒电子和信息服务板块4月以来表现突出，今年前4月基金净值涨幅高达19.59%，在全部主动偏股基金中排名第七。

天相数据显示，今年前4月，全部主动偏股基金不含分级基金子

份额)净值增长前十名是上投新动力、汇丰低碳先锋、景顺增长2、景顺优选、景顺增长、华宝产业、易方达科讯、融通医疗、广发核心、汇丰2026，上涨幅度均超18%，相对大盘体现出明显的超额收益。

在此期间，易方达科讯、景顺增长、汇丰低碳先锋、汇丰2026等基金的排名上升较多。从一季度披露的基金持股情况对比，4月以来表现较好的基金很有可能踏准了近期热点并在一季度就提前布

局，所以净值上涨突出。

4月份涨幅领先的行业指数依次为网络服务(10.54%)、视听器材(8.79%)、传媒(6.83%)、交运设备服务(6.46%)等。热点主要集中在线传媒电子、信息服务等领域，医药生物继续上涨，但优势已不及一季度。而易方达科讯一季度末重仓元器件(仓位14.32%)、传媒(仓位7.54%)、机械(仓位6.14%)，行业分布较为均衡。易方达科讯4月份净值涨1.6%，明显跑赢同期大盘。

富国基金向雅安捐款100万元

富国基金宣布，将通过旗下上海富国环保公益基金会向雅安灾区捐助100万元，帮助灾区人民重建家园。富国基金表示，尽管“黄金救援期”已经过去，但灾后重建依然漫长的过程。富国基金愿尽最大的努力，全力支持抗震救灾，与灾区人民风雨同舟。

2012年富国基金发起成立了基金业第一个以环保为主题的公益基金会——上海富国环保公益基金会。针对雅安地震灾后重建，富国基金希望通过富国环保公益基金会，能够同更多的社会公益组织在一起，凝聚更强大的专业力量，以“造血模式”进一步支持雅安人民灾后重建，共同建设清洁、环保的新家园。（李良）