

## 国联安主题驱动基金获准发行

国联安基金公司旗下第八只基金产品——国联安主题驱动股票型基金获得证监会批准,将于近期发行。该基金瞄准经济结构转型下的主题投资机遇,力求分享相关主题下的领涨行业和个股带来的丰厚收益。

该基金股票投资占基金资产的比例范围为60%—95%,债券、现金、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%—40%。

国联安主题驱动拟任基金经理、国联安研究部总监陈苏桥认为,在经济结构转型这一大趋势下,将涌现大量主题投资机会,其中新农村建设、新能源、消费升级、产业升级及自主创新属于直接受益的五大主题。(徐国杰)

## 首募28.84亿份

## 汇丰晋信大盘基金成立

汇丰晋信基金公司旗下第六只产品——汇丰晋信大盘股票型基金24日正式成立,募集份额及结转利息共计28.84亿份。

该基金契约显示,基金资产85%—95%的配置为股票,体现了明晰的股票型基金特征。汇丰晋信总经理李选进表示,该基金填补了高持仓比例主动型股票基金市场的空白,并进一步完善了公司的产品线。

根据WIND统计,截至6月19日,今年共有21只开放式股票型基金发行,平均募集规模达23.2亿份,高于2008年12.2亿份的规模。市场人士表示,本次汇丰晋信大盘股票基金的募集额超越市场平均水平,显示当下投资者对大盘蓝筹概念的认可。

汇丰晋信首席投资官暨拟任基金经理林彤认为,由于估值上有吸引力,现阶段大盘蓝筹板块的投资机遇难得。资料显示,截至6月19日,大盘股平均静态市盈率为24.5倍,小盘股市盈率则达到56.2倍。(徐国杰)

## 东方核心动力首募7.7亿元

东方基金公告,旗下第六只基金——东方核心动力股票型基金首发募集金额7.7亿元,有效认购户数为17585户,基金合同于6月24日生效。

作为东方基金旗下的第六只基金,同时也是第二只股票型基金,该产品的推出将进一步完善公司的产品线。东方核心动力基金经理郑军恒表示,基金将投资于具有长期竞争优势、公司治理优良并且估值合理的上市公司,把握经济崛起过程中出现具有国际竞争力的世界级企业的投资机会,追求资本的长期稳定增值。(申屠青南)

## 国投瑞银两基金表现出色

今年以来,A股市场震荡盘升,屡屡创出反弹新高。银河证券数据显示,截至6月19日,国投瑞银成长优选和国投瑞银创新动力今年以来分别实现58.65%和57.87%的投资回报,位居标准股票型基金可比排名的前15名。

业内人士指出,这两只基金的业绩大幅提升得益于出色的择时能力和灵活的仓位策略,尤其是国投瑞银创新动力,今年一季度末仓位已接近契约上限,使得该基金在同类排名中大幅上升50余名,进入同类基金排名的前1/10。同时,国投瑞银成长优选股票基金凭借仓位策略的运用得当,业绩从2008年底的中游水平迅速提升至同类产品前列。

对于后市,国投瑞银认为,下一阶段,实体经济整体走强将逐步体现在微观层面的企业业绩提高方面,A股的运行逻辑将逐步由估值修复转为盈利修复。(易非)

# 杠杆机制重启 瑞福进取6天涨40%

□本报记者 易非 深圳报道

“太猛了,又涨停了。”一位私募基金经理24日望着瑞福进取冲上0.913元的涨停价位时不禁长叹。近两周来他一直在寻找买入机会,可瑞福进取一直处于加速上扬阶段,不给他调整买入的机会。

中国证券报记者了解到,近期像他一样看好瑞福进取但又不敢买的投资者有很多。瑞福进取4月28日的交易价格为0.45元,两个月时间就实现了翻番。值得注意的是,6月17日的最低交易价格不到0.65元,随后6个交易日涨幅高达40%。

## 罕见3倍杠杆将现

6月10日对瑞福进取而言是一个关键的时点。这一天瑞福进取的份额净值达到0.722元。根据测算,当瑞福分级的份额净值达到0.721元,瑞福进取的兄弟份额——瑞福优先的参考净值将达到0.946元,算上瑞福优先此前的分红,瑞福优先的累计净值已经达到面值1元,这意味着瑞福进取不必再以自己的净值来弥补瑞福优先跌破面值的损失。

此后,如果基金净值继续上涨,那么瑞福分级基金再增加的净值部分不仅将全部体现在瑞福进取上,而且每份净值还将得到0.2243元的补偿,届时杠杆倍数将接近3倍。直到将0.2243元全额补偿,且瑞福分级与瑞福优先累计净值达到1元后,上述双向获利模式才会消除,瑞福进取也才重回2倍杠杆。

应该说,瑞福进取的二级市场表现与瑞福分级的净值密切相关。6月10日瑞福分级净值达到0.721元的临界点之后,6月11日、12日净值均低于这一数字,直到6月15日瑞福分级基金净值才重新站上0.721元,并一路上升至6月23日的0.743元。盘面显示,瑞福分级基金净值围绕0.721这一分配临界点徘徊的时候,瑞福进取在二级市场上也是处于调整态势,直

到6月17日才开始大幅拉升,6个交易日上升幅度近40%。

瑞福进取的价格表现符合其内在价值的提升,符合我们的预期。”国信证券基金分析师在研究报告中指出,对后市而言,只要市场不出现极端下跌,将继续看好瑞福进取。但不可否认的是,如果出现相反情况,即市场见顶下挫,中短期基金投资绩效止步不前,那么瑞福进取的进攻性也将暂时收敛,其风险特征也需注意。

## 长盛同庆B伴舞

如果说瑞福进取大幅拉升有其内在机理的话,第二只结构杠杆产品——长盛同庆基金的B份额则更像在伴舞。

在6月8日降至0.89元的近期最低后,同庆B的交易价格一路上扬,24日涨幅更高达3.42%。研究人士认为,同庆B的上涨与自身的净值表现基本无关,而应归因于投资者的乐观预期以及同类产品瑞福进取大幅飙升的推动。这是因为,按照产品设计,同庆B享有1.6倍的杠杆,即同庆基金净值上涨1%,同庆B将上涨1.6%。但是从长盛同庆基金6月23日1.015元的基金净值看,其目前的股票仓位非常低。研究人士说,在这种情况下,同庆B的杠杆很难发挥威力,其在二级市场的上涨更像是给瑞福进取伴舞。

当然,也有研究人士认为,同庆B的参考净值为1.025元,目前其交易价格为0.968元,仍然存在较大的折价。另一方面,瑞福进取的溢价则高达60%。比较而言,同庆B有着自己的吸引力。

看着同庆B、瑞福进取在二级市场的火爆表现,一些准备上报结构分级产品的基金公司有关人士也松了一口气。他们告诉中国证券报记者,结构分级基金在国内如此受欢迎有望加速其推出进程,并且只有结构分级产品陆续推出,才能结束所有逐利资金蜂拥至仅有的二只杠杆产品,从而造成不合理溢价的局面。

## 上投摩根认为

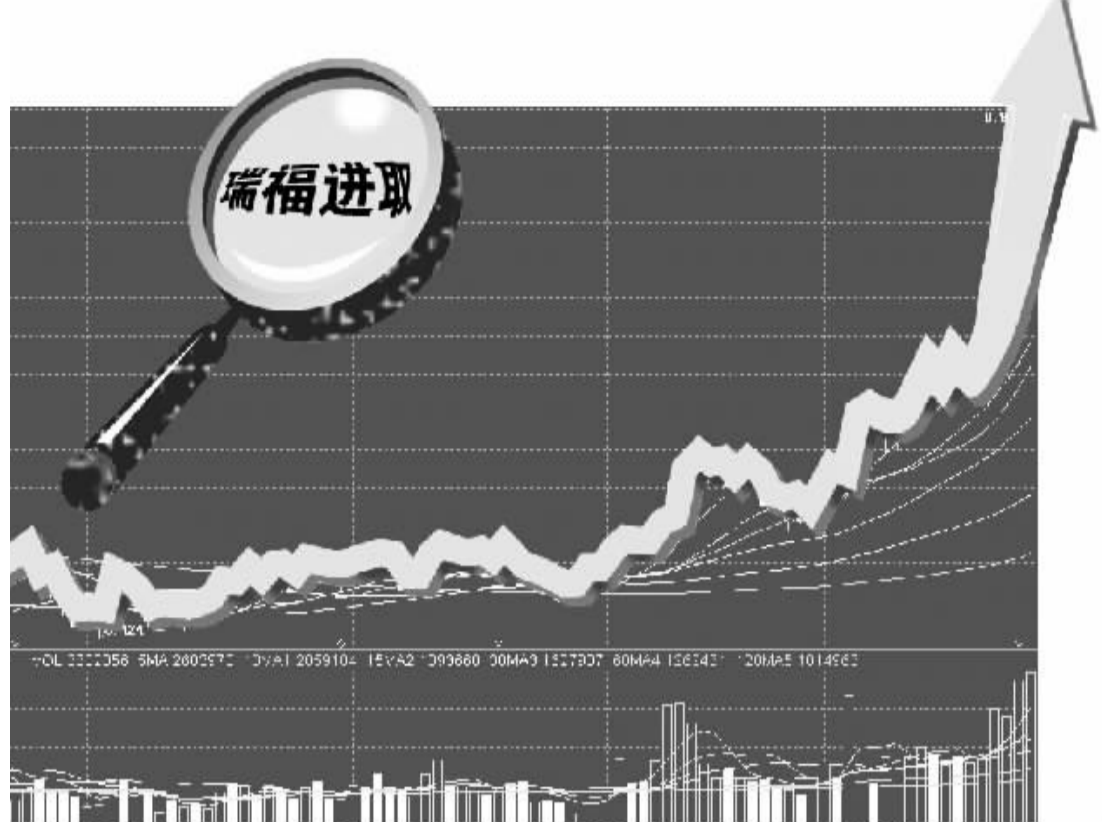
## 金融股将引领港股下一波行情

□本报记者 李良 上海报道

针对近期香港市场的震荡调整,上投摩根基金公司发布报告指出,在回调后港币再度走强,香港金管局为维持联系汇率,再度向市场注入流动性。此外,各券商再度对香港金融股提高投资评级,判断未来一个月恒生指数在金融股的带动下可能还有一波行情。上投摩根同时提醒,美联储公开市场委员会将在本周召开利率会议,以及内地IPO正式启动,都可能影响香港市场下半周以及近期的走势。

对于其他市场的表现,上投摩根表示,近期全球股市出现回调修正,但观察上周美国制造业、就业市场以及房屋市场等相关数据,经济形势的确持续改善。

上投摩根认为,3月初以来全球股市涨幅较大,未来几周不排除仍呈现震荡走势。另外,本周三美联储将召开利率会议,市场预期美联储会维持利率不变,但投资人可留意美联储买入国债的决策是否有调整。此外,在欧美提出新金融改革法案后,对金融产业的后续影响也应持续观察。



## 瑞福优先二次开放期临近

### 比例配售火爆景象可能重演

近来,创新封基瑞福进取市场表现十分抢眼。临近7月,国投瑞银瑞福进取的兄弟份额——瑞福优先也将迎来第二次开放申购赎回。由于该基金可申购份额以实际赎回份额为限,因而此次开放申购可能再度上演2008年比例配售的火爆景象。

2008年7月瑞福优先首次打开申购赎回时,曾创下5天30亿申购额抢购一空的火爆景象。7

月16日开放当天,瑞福分级的份额净值为0.672元;瑞福优先的份额参考净值为0.897元,触发有限本金保护机制,因而获得了全部0.225元的本金保护。但由于基金合同的规定,当基金净值低于1元时,只能按照瑞福分级基金份额净值申购赎回,所以当时投资者以0.672元的价格买到参考净值为0.897元的瑞福优先,次日因按瑞福优先的参考净值揭示,于是账面出现33.48%的

浮盈,因而引来大批投资人踊跃申购,仅用5天便将30亿元的申购额抢购一空,中签比例仅为3.5%。

截至2009年6月19日,当时参与申购的投资者账面浮盈已超过40%。即使是2008年A股市场深幅调整到最低点1706.70点时,上证指数相对当年7月16日已下跌36.93%,但参与申购瑞福优先的投资者账面仍有2.08%的浮盈,抗跌性凸显。(易非)

# 六月基金掀起分红潮

WIND数据显示,截至6月23日,今年以来共有118次基金分红,分红金额超过百亿元。6月以来基金更是掀起分红潮,目前宣布分红的基金已达19只,低风险产品是主力军。

例如,银华保本增值混合基金和国泰双利债券基金已经宣布即将分红。其中,国泰双利为A类和C类基金份额每10份派发红利0.10元;银华保本增值混合基金将进行成立以来的第六次分红,每10份基金份额拟派发红利0.5元,权益登记日、除息日为6月25日,红利分配日为6月26日。

今年以来银华保本增值混合基金业绩表现抢眼。WIND数据显示,该基金累计份额净值已回到上证综指6124点时的水平,凸显了保本基金的投资价值。截至6月19日,银华保本增值混合今年以来的净值增长率达9.5%,位列同类基金榜首,累计净值达1.2709元。

国泰双利债券基金将实施成立以来第一次分红,具体为A类和C类基金份额每10份派发红利0.10元。此次分红以截至6月18日的可分配收益为基准,分红权益登记日和除息日为6月26日,分配

日为6月29日。国泰双利债券基金成立于今年3月11日。截至6月19日,该基金A类过去三个月的收益率为2.6%。好买基金研究中心数据显示,该基金5月份业绩在28只二级债基中位列第一,当月净值回报为1.99%。公告显示,该基金截至6月18日已实现可分配收益近2400万元,表现出良好的收益能力。业内人士表示,国泰双利债券基金在控制风险的前提下,把握了今年以来股市快速反弹的机会,从而实现了良好的投资收益。(易非 徐国杰)

# 海通证券隆重推出基金评价系统二期(之四)

海通证券研究所

海通证券研究所日前推出了系列基金评级,包括基金产品评级、基金经理评级和基金公司评级,通过星级评定的形式,使投资者能够迅速、直观的了解基金历史风险收益以及潜在投资价值。为了便于投资者了解基金的风险收益特征,我们还同时推出了风险等级,帮助投资者找到适合自己风险偏好的基金。我们在前三期中介绍了海通证券系列基金评级的原则和分类、海通基金产品评级的方法、海通基金经理评级和基金公司评级,在本期我们将介绍海通基金评价系统二期。

海通证券研究所长期以来致力于基金研究与分析,积累了大量的理论与实践经验,早在2007年我们就推出了海通证券基金评价系统,为了让更多的普通投资者能够分享我们的研究成果,我们开发了海通证券基金评价系统二期,在继续加强原有深入分析功能的基础上,增加了为普通投资者服务的功能。海通基金评价系统二期通过用户分级来满足用户的需求,包括一般用户、注册用户和机构用户,每类客户使用的功能权限不同,可以通过升级,获得更多的信息。海通基金评价系统二期基于互联网开发设计,用户无论身在何处,都能轻松访问,获取最新最及时的信息和研究报告。网址: <http://fund.htsec.com>, 欢迎访问。

## 一、基金评价系统二期的主要内容

1. 普通用户
  - 1) 浏览基金最新信息  
采用可视化界面展示每个基金最新的各种信息,包括基金基本信息、基金业绩、基金风险、基金评级、基金投资组合、基金分红、基金持有人、基金费用、基金风格和规模变动等信息。
  - 2) 浏览基金经理最新信息  
采用可视化界面展示了每个基金经理最新的各种信息,包括基金经理管理基金的业绩、基金经理评级、基金经理投资风格、换手率、选股择时偏好等信息。
  - 3) 浏览基金公司最新信息  
采用可视化界面展示每个基金公司最新的各种信息,包括基金公司旗下基金的业绩、基金公司评级、基金公司投资组合等信息。
  - 4) 基金筛选  
提供包括基本信息、评级信息、风险等级、投资风格、业绩回报等在内的多种信息的筛选,帮助投资者快速找到适合自己的基金。
  - 5) 收益与费用计算  
提供收益计算器和费率计算器,帮助投资者快速了解自己关注或者投资基金的收益和所需费用。
2. 注册用户  
可以通过免费注册成为注册用户,除了可以获得普通用户的信息之

外,还可以获得以下信息:

- 1) 查看研究报告  
可以查看海通基金研究中心发送的各种研究报告,及时快速的掌握最新的研究成果,包括策略报告、基金投资组合分析、投资快报、专题报告和一些数据报告等。
- 2) 风险偏好测评  
可以通过回答相关问卷了解自己的风险偏好,选择适合自己的基金。
- 3) 设定我的关注  
可以对自己感兴趣的基金加入我的关注,及时了解关于该基金的各项最新信息。
- 4) 查看更多评级信息  
普通用户只能了解海通基金产品信息,而注册用户除了上述信息之外,还可以查看基金经理评级和基金公司评级信息。
- 5) 查询公告信息  
可以查询任意用户任意时段任意类型的公告,即使快速找到相关信息。
3. 机构用户  
机构用户除了可以获得注册用户信息之外,还可以使用更灵活、更个性化和更有深度的分析。
  - 1) 批量数据提取  
可以提取任意基金任意指标任意时间段的数据,方便机构客户进行更深入的分析。
  - 2) 深度的业绩评价  
可以计算任意基金任意时间段的收益状况,既包括传统的收益分析、风险调整收益分析,也包含编制基金收益指数、业绩持续性、业绩来源等深度分析方法。还可以对各种评级结果的有效性进行评价。
  - 3) 灵活的风险评价  
可以计算任意基金任意时间段的风险状况,既包括传统的基金整体风险评价指标,也包含行业风险、重仓股风险和情景分析等。
  - 4) 基金风格分析  
可以计算任意基金任意时间段的基金风格,包括基金重仓股的风格、择时选股偏好、持有波段偏好、集中分散偏好等各种风格。
  - 5) 股票仓位测算  
提供多个模型计算任意基金任意时间的股票仓位,帮助投资者了解基金的最新动向。
  - 6) 投资组合分析功能  
可以计算任意基金任意时间段的资产配置、行业配置和重仓股状况,了解基金投资组合的最新情况、变动情况和分布。

7) 基金投资管理功能  
可以设定任意基金任意时间的买卖记录,再现基金的模拟收益、业绩归因、投资组合,以及购买基金的各种信息,帮助用户了解投资基金的最新情况。

## 二、海通基金评价系统二期的结构

为了最大限度的满足投资者对基金分析的需求,海通基金评价系统深入浅出,既包含了适合普通投资者的信息浏览,也包含了适合机构投资者深入分析指标,具体结构框架如下所示:

## 三、海通基金评价系统二期的功能

为了最大限度的满足各类客户的需求,海通基金评价系统二期力求在页面展示上更加可视化、功能设计上更为灵活,满足用户的多种需求。

1. 可视化页面展示  
海通基金评价系统二期在基金、基金经理、基金公司概观等多类信息的展示上采用图形等可视化界面,帮助用户快速了解相关信息。
2. 汇总功能  
对于任意分析指标,用户既可以提取单个基金信息,也可以对基金按照多种模式分类汇总,例如按基金类型汇总、按基金管理人汇总、按基金托管人汇总、按基金风格汇总、全部汇总以及自由汇总等。
3. 灵活选基功能

本系统在用户选择基金时,可以对多个筛选条件取交集或者并集,让用户更方便找到需要分析的基金,此外,用户还可以根据需要将要若干基金设定为单个基金或者基金组合,这样用户既可以看到单个基金的详细情况,也可以看到基金组合的整体情况。

4. 横比与纵比功能  
对于某些相对复杂的计算指标,基金评价系统都提供了相应的较为灵活的参数选择功能,用户可以根据自己的需要灵活设置这些参数。
5. 参数选择功能  
对于多数分析指标,用户都可以选择不同时段进行纵向比较,或者选择不同基金或基金组合进行横向比较。
6. 数据导入功能  
在某些模块,为了满足用户使用方便,可以根据需要通过粘贴的方式将数据倒入基金评价系统参与计算。
7. 分歧分布功能  
为了让用户更直观的了解到基金在每项指标上的差异与分布,我们设计了该功能,主要是通过图形及表格(显示多个统计量)的方式展示基金在某项指标上的差异。

## 四、海通基金评价系统二期的优势

与其他基金评价系统相比,海通基金评价系统具有以下几个优势:

1. 全面  
内容全面,包含上百个指标的分析计算,与一般基金评价系统相比,增加了许多深度分析指标,有利于全面了解基金市场。
2. 深入  
不仅适合一般投资者使用,还适合机构投资者。投资者可以根据海通基金评价系统测试自己的风险偏好,通过业绩评级或者研究报告比较各类基金的特征挑选合适的基金品种,了解所持基金的收益风险状况,机构投资者可以利用海通基金评价系统的深度分析功能,把握基金收益变化的原因,理解基金的投资行为,掌握基金市场的特征。
3. 创新  
包含很多自有创新算法,如基金评级、业绩分解、业绩持续性等,这些创新算法不仅有深厚的理论依据,在实践中也得到了充分验证。
4. 灵活  
提供参数选择功能,多重汇总功能、对比功能、灵活选基功能,数据导入功能和分歧分布功能,使用更灵活。
5. 方便  
海通基金评价系统使用网络模式,用户可以在世界任何角落随时随地使用。