

首只种子基金或下半年面世

以分级债基形式推出可能性大

□本报记者 田露

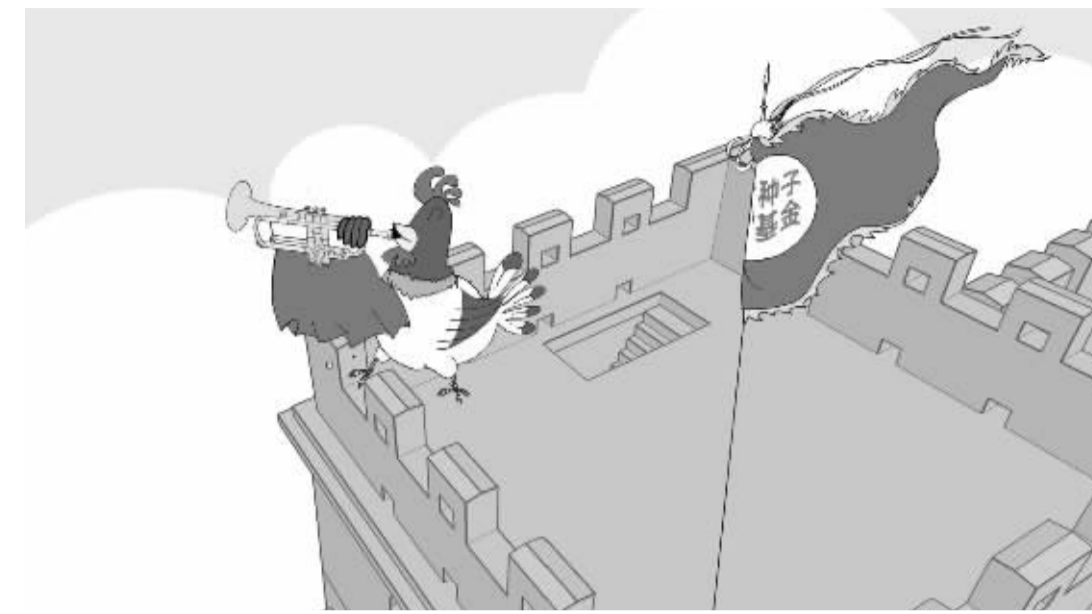
自证监会就《证券投资基金运作管理办法》修订稿公开征求意见以来,“种子基金”气息渐行渐近。中国证券报记者近日从有关渠道获悉,上海一家基金公司正在积极进行“种子基金”的设计与筹备,计划于今年下半年发行,并有望成为首只面世的种子基金。

从目前一些情况推测来看,这只基金可能是固定收益类型产品。有业内人士分析认为,如果该种子基金投向债券市场,则纳入杠杆机制的概率较大,有可能是一只分级债基。

以分级债基推出可能性较大

今年5月,证监会在关于修改《证券投资基金运作管理办法》的通知中,涉及降低基金成立门槛、加强基金公司和基金持有人利益绑定等条款。证券业界普遍认为,这是为下一步推出“发起式基金”即“种子基金”预留空间。

尽管业内多数公司对于“种子基金”还持观望态度,上海一家基金公司已将发行“种子基金”纳入下半年的IPO计划。与业界所认为的“种子基金”设立初衷之一乃是有助于摆脱对“帮忙资金”的依赖不同,这家基金公司并不缺乏渠道背景,目前资产规模也在行业中等左右。并且,公司固定收益产品方面投入力量较强,该公



CFP图片

司最近大半年来所发行的基金以低风险产品为主,而今年下半年的产品储备也是该类风格。从各方面情况推测来看,该公司计划发行的“种子基金”可能是一只固定收益类型产品。

听闻此消息,上海另一家基金公司副总表示理解。他表示,种子基金要求基金公司股东、基金公司、高管及基金经理等人员认购的金额不低于1000万元,且持有期限不低于三年,这个要求比较高。这两年的股市行情并不如意,如果设计为股票基金则风险太大;债券基金每年百分之几的

收益率对于基金公司和基金经理的吸引力并不大,要调动相关人员认购的积极性,产品中可能会纳入杠杆机制。”

业内人士认为,种子基金如果是债券型分级基金的设计,吸引力就相对比较大。采用分级基金的形式,普通持有人认购A份额,每年约定收益,低风险特征,而基金公司、股东、基金经理等可持有B份额,A、B份额之比可以设定为7:3左右。当这只债券基金投资出现亏损时,可以B份额的资产来弥补亏损,保证A类份额持有人的约定收益。但如果基础份额出

现较好的投资收益,则B类份额的回报则可能成倍放大。”

现较好的投资收益,则B类份额的回报则可能成倍放大。”

减轻寻找帮忙资金压力

所谓“种子基金”,是海外部分对冲基金在前期发起时采取的运作模式,即由发起人筹集资金或银行贷款,并不对外公开募集,待在投资中积累下业绩和口碑后再对外公开发售,而前期资金也可以适时退出。

今年5月,证监会发布公告称拟修改《证券投资基金运作管理办法》中的相关条款,其中增加的规定包括:“基金管理公司在募集

基金时,使用公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员、基金经理等人员资金认购基金的金额超过一万元人民币,且持有期限超过三年;基金募集份额总额不少于五千万元,基金募集金额不少于五千万元人民币;基金份额持有人的人数不少于两百人时,基金管理公司可以办理验资和基金备案手续”。这一表述,使“种子基金”的概念开始进入基金业界。

从前一段时间各界热议的情况来看,认为推出“种子基金”有利于投资者与基金管理人之间的利益绑定,有利于完善基金公司的激励与约束机制的看法占了主流。此外,由于种子基金的募集成立下限由2亿份下降至5000万份,部分人士也认为,这将降低目前基金公司保新基金成立而疲于奔命找“帮忙资金”的压力。

不过,面对渐行渐近的“种子基金”,同样也有一些争议,包括基金公司及其经理所持份额的退出界限不好掌握,此类产品与基金公司的其他产品有无利益冲突等。但总体而言,创新之势难挡。业内人士表示,现在监管层推动创新、鼓励创新的意向很明显,创新产品上报后,可能获批较快。此外,一些保险公司的资产管理部人士也表示,较为看好这类激励机制和治理结构比较明确的产品,如果种子基金推出来,他们将会进行配置。

华安沪深300A约定年化收益7%

正在发行的华安沪深300A份额的约定收益为当年1月1日约定的银行一年期定期存款利率+3.5%,因此即使在央行降息之后,仍能维持在7%的约定收益水平上,不仅高于其他大部分分级指基A份额的约定收益率,也是当前沪深300指数分级基金中的最高水平。在发行期间,投资者可通过场外、场内两种方式认购华安沪深300。场外认购后可拆分为A+B份额,卖出B份额保留A份额长期持有,可以获取约定收益。场内认购的基础份额将会自动按1:1比例拆分为A、B两类分级份额,

均可上市交易。对稳健的投资者来说,卖出B份额,持有稳健的A份额,在每年固定折算日便可获取A类份额约定收益。此外,作为华安基金旗下首只分级基金,华安沪深300进行了“定期折算”与“不定期折算”相结合的产品设计,既能在固定期限保证将A类份额应得收益折算给持有人,同时也将通过不定期“拆分、缩股”维持一定的杠杆水平、控制投资风险,从而有效保证在长期跟踪沪深300蓝筹指数过程中,A类份额的应得收益。(田露)

融通四季添利成立三个月分红三次

融通基金今日公告称,融通四季添利债券基金将进行分红,每十份基金份额拟分红0.04元,分红权益登记日、场外除息日均为6月25日,场内除息日为6月26日。成立三个月即分红三次,融通四季添利基金实现了“月月分红”,每十份基金份额累计分红0.1元。

融通基金表示,在符合分红条件时,希望通过这种高比例、高频率、多次分红的形式将收益落袋为安,并平衡基金持有人对当期收益和长期收益的双重需求,为投资者提供一个可预期的、持续稳定的现金流。(郑洞宇)

上投摩根新兴动力领涨股票型基金

WIND数据显示,除房地产外,过去2周(5.30-6.12)涨幅靠前且取得正收益的行业均来自新兴产业,不少以新兴产业为主题或主要投资标的的基金则在政策出台后逆市上涨,其中上投摩根旗下的新兴动力基金作为专注投资七大战略性新兴产业的主题性基金,其投资于新兴产业相关股票的比例不低于股票资产的80%,过去2周涨幅3.79%,而同期上证指数下跌4.18%。而自5月以来截至6月12日,上投摩根新兴动力更以10.28%的涨幅领涨股票型基金。

上投摩根认为,政策支持和持续的行业景气度将为新兴产业带来新一轮的投资契机。由于中国的经济发展受到资源和环境的双重约束,战略性新兴产业将成为引导未来经济社会发展的重要力量,未来发展空间巨大。因此,紧扣政策动向,从战略性新兴产业入手,大力挖掘其中的成长股,才是未来的主要投资方向。投资者可以积极关注新兴产业的投资潜力,适当增加新兴产业主题基金的配置比例。(李良)

工银瑞信债基丰收

今年以来,工银瑞信旗下偏债基金位于债券基金涨幅榜前列。银河证券数据显示,今年以来截至6月13日,工银添利A、B,工银添利A、B和工银双利A、B占据了涨幅榜的前列,其中偏重于信用债投资的工银添利平均涨幅达10.32%,操作相对稳健的工银添利、工银双利涨幅也均业绩领先。今年以来,工银瑞信旗下债券基金整体表现亮眼。银河证券数据显示,截至6月13日,工银添

顾A今年以来净值增长率达到11.55%,在同类产品中排名第二;工银添利A和工银双利A的回报率均在同类排名中居前,今年以来净值增长率达到10.41%、7.74%;封闭债基工银四季收益近一个月、三个月及今年以来净值增长率都在同类中跻身前三;工银强债今年以来净值涨幅超7%,在同类排名中也位居前1/5。此外,工银货币5月同类排名也高居第二,年化收益率超4%。(曹淑彦)

广发基金:下半年有望出现回升拐点

本周以来A股进入波动期,昨日大盘再次失守2300点。广发基金认为,目前我国整体经济仍处在下行通道中,虽然工业增加值增幅并不高,但环比持续增长,表明趋势向好。加之外贸增长的超预期,表明中国经济下行速度正在放缓,下半年经济有望出现“回升的拐点”。

广发基金分析,短期内随着国家一系列稳增长政策措施的出台,工业去库存化进程将逐步加快,经济有望在三季度短暂企稳;但在中期,经济层面的去产能和货币层面的去杠杆所体现的内生收缩,将主导增长中枢继续下移。另外从通胀水平来看,5月CPI和PPI均超预期回落,物价下行较快,除季节性因素外,一方面是因为近期海外商品价格显著回落,另一方面是因为产出缺口收缩较快。初步估计6月CPI 2.6%、PPI -1.5%,通货膨胀将继续下降,这将为政府进一步刺激经济提供空间。(常仙鹤)

欧洲联邦的兴起

□上投摩根全球新兴市场基金经理 王邦祺

众所周知的欧债危机从火苗开始燃起到现在,大概已经有三年的时间。在这之中,包括葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊以及西班牙所谓的欧洲五国(PIIGS)的债券收益率,与德国这个欧洲最重要财政纪律的核心国差异越来越大,原因是一种货币,却没有联合在一起的财政收入,反应在信贷市场,不同的实力就有不同的借贷成本。演变到最后,欧元这样的单一货币可能存在着设计缺陷。

的例子只跟它自己有关,希腊的动作却与欧元息息相关,而欧元又是国际上除美元外最重要的金融基石。

这里所指设计缺陷有两个:其一,如前所说,没有共同的财政却有同样的货币,借贷成本难越重要的位置,市场参与者对“转型”的相关改革及其推进,也会抱有更加客观和冷静的心态,逐渐实事求是地去分析它的影响,或许我们可以将这个过程中价值回归。建议继续保持谨慎。

在美国境内,财务状况最差的是伊利诺伊州,17%的收入被拿来还先前的债务,养老金的准备只有法定标准的一半,与希腊相比,伊利诺伊州其实更糟,可是融资成本并没有因此大幅上升,不是因为奥巴马总统出身于该州而有特别优惠,而是因为它是美国五十州之一,美国国债还有不错的评级,伊利诺伊州的基本面虽然糟糕,但却可以维持下去。相对的,希腊就直接暴露在国际市场的要求下,直接受到投资者的严厉质疑。

法国新当选的社会党总统提议发行欧洲债券,用全欧洲一体较低的融资成本解救个别被市场质疑的南欧国家,使他们不至于崩溃。这其实是资本市场公认解决欧债危机最终且最有效的做法,如果欧洲能够财政一体化,就可以使希腊变成欧洲的伊利诺伊州,不至于演变成如此严重的危机。我们在此不难理解包括德国在内的AAA国家的犹豫,这意味着他们必须承担更多的债务,削减他们原本应有的福利。但是,随着欧债危机的日益迫切,欧洲联邦的呼声在可预见的将来只会日益急切。

目前希腊经济陷入瘫痪的状态来观察,不论它主观上愿不愿意还债,要不要退出欧元区,它的经济已经因为这两年的动荡出现大幅萎缩,那么高的利率绝对不是希腊可以负担的。冤有头,债有主,欠钱还钱的古训至今依然有效。阿根廷2001年宣布暂停偿还外债的动作或许暂时让它喘一口气,但是十二年来的苦日子却还没有结束。阿根廷

机构卖出席位一周三度上榜 增利B创上市以来最大跌幅

□本报记者 李菁菁

14日上证指数下跌0.99%,场内交易型基金逾六成收跌,而近期表现抢眼的杠杆债基全线下挫,6只跌幅超3%。其中,近期遭热炒的海富通稳进增利B被机构专用席位本周连续第三次抛售,放量暴跌9.49%,创该基金上市以来最大跌幅,成交额再创新高,达1131万元。

机构席位现卖出龙虎榜

6月14日交易所公开数据显示,增利B买入、卖出分别排在前五的席位中,9个来自券商营业部,1个为机构专用。这是本周机构专用席位第三次上榜。具体来看,增利B卖出金额前5个席位共卖出金额达599.57万元,机构专用席位卖出量居首,达295.39万元。国泰君安证券股份有限公司石家庄建华南大街证券营业部卖出量次之,共卖出153.11万元。此外,昨日买入最多的席位是中信建投证券股份有限公司武汉中北路证券营业部,买入金额为47.39万元。

据统计,本周前两次公开信息披露中,机构专用席位均列增利B卖出量前5位。其中,6月11日列卖三席位,卖出48.66万元;6月13日仍列卖三席位,卖出35.09万元。加上昨日卖出的295.39万元,本周以来机构席位累计卖出379.15万元。

6月13日交易所公开数据显示,增利B前五大买入席位均来自券商营业部,合计买入187.97万元,其中,国信证券上海北京东路证券营业部买入金额59.4万元居于首位。而卖出席位方面,则出现了机构专用席位。该机构席位借势卖出金额35.09万元,而卖出最多的席位中国银河证券北京金融街证券营业部卖出金额98.43万元。

而在6月8日的交易所公开数据中,国信证券上海北京东路证券营业部也曾现身龙虎榜买一席位,买入金额33.32万,同时该席位还有3万元的金额于当日卖出。

银河证券基金分析师宋楠表示,增利B近期价格涨幅巨大,成交量也相应增加,积累了相当规模的获利盘,然而资金短期大量获利之后必然会选择退出,从而导致该基金二级市场价格的大幅下跌。

母基金净值涨幅被透支

海通证券表示,自2012年6月6日以来的六个交易日中,海富通稳进增利B在单位净值仅上涨3.76%的前提下,二级市场价格大幅上涨32.18%,折溢价率从-0.66%迅速扩大至24.29%,远远超过同类型产品-1.25%的平均折溢价率,即使与开放式分级股基高杠杆品种相比也可位居前列。申万进取:65.56%,银华鑫利:25.57%,银华锐进:22.94%。

6月14日杠杆债基涨跌幅一览

证券简称	涨跌幅(%)
海富通稳进增利B	-9.4857
国泰信用互利分级B	-5.3064
泰达宏利聚利B	-3.7296
鹏华丰泽分级B	-3.2815
博时裕祥分级B	-3.1334
天弘丰利分级B	-3.0469
浦银安盛增利B	-2.8525
天弘添利分级B	-2.2989
富国天盈分级B	-2.2472
长信利鑫分级B	-2.1988
金鹰持久回报B	-2.1356
富国汇利分级B	-2.0458
银河通利B	-1.7807
诺德双翼B	-1.341
大成景丰分级B	-1.3189
万家添利分级B	-1.1628
中欧鼎利分级B	-0.566
嘉实多利进取	0.6071

数据来源:WIND资讯

对于增利B二级市场价格大幅波动的走势,宋楠认为,债券市场牛市趋势不变,但短期内反弹之后受制于估值和资金面等因素,债市可能再次进入震荡盘整期,受此影响对债券基金净值涨幅不宜过分乐观,且增利B近期价格涨幅已经透支了母基金的净值涨幅。海通证券也表示,短期内海富通稳进增利B的折溢价率面临较大的回调风险,不建议投资者在当前价位继续追入。

游资刷新高失败

机构近三百万资金出逃

□本报记者 郑洞宇

昨日,最牛债基增利B暴跌9.49%,结束了六月以来五日均线上连续飙升的走势。多只杠杆债基也在昨日出现了调整,全年涨幅居前的聚利B下跌3.73%,添利B下跌2.3%。而增利B昨日的跌停,主要原因在于机构资金的出逃,却仍有游资在暴跌时买入,这个“借鼓传花”的资金游戏似乎仍未结束。

增利B昨日成交量为682.34万份,成交额达到了1130.8万元,成交量较前一交易日激增50%,换手率更高达68.69%。6月14日交易所公开信息显示,卖一来自机构席位,卖出金额为295.39万元,较此前十万级别的卖出金额大幅提升,成为了昨日杀跌的主力。卖二席位的国泰君安石家庄建华南大街证券营业部也出逃了153.11万资金,有趣的是该营业部席位同时还有3万元的买入。依然有营业部席位对增利B进行买入,前两位

博时魏凤春:政策和市场趋于理性

□本报记者 黄莹颖

针对近期的政策动向,近日博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,伴随史上最猛的经济刺激带来的兴奋渐次退去,越来越多的市场参与者开始认为“转型”是驱动经济和市场主要的力量,是最主要的矛盾。在危机之后,转变经济发展方式终于成为市场关

心的重点。魏凤春指出,尽管对于要走的方向和推进的节奏,各分析者的想法并不统一,但其中的共识至少有两点:一是“旧”的估计不行;二是中国的“转型”还没有结束。于是从2009年下半年开始,A股出现了结构性行情,中小板、创业板相对沪深300的估值节节攀升。刺激政策带来的通胀和房地

产繁荣,以及其后的经济紧缩和政策调整,让“旧”产业看起来更糟糕。

魏凤春表示,若可以将这种情绪的扩散和繁荣看成泡沫,这个泡沫在2010年年末、2011年年初到达顶峰并得以扭转,触发的因素可能是2010年年报以及2011年一季报中小盘公司的盈利增长远低于市场预期,其后中小股票

的估值溢价一路下行直到现在。这样的调整意味着公司、行业的竞争格局和战略、增长前景、公司治理等因素将在估值中占据越来越重要的位置,市场参与者对“转型”的相关改革及其推进,也会抱有更加客观和冷静的态度,逐渐实事求是地去分析它的影响,或许我们可以将这个过程中价值回归。建议继续保持谨慎。

光大保德信:市场行情仍以估值修复为主

□本报记者 李良

光大保德信基金指出,在通胀下行及伴随经济逐步寻底的过程中,货币政策方向的调整带动的资金利率水平变化,以及企业盈利水平恢复将成为改变市场低迷状态的主导因素,预计未来市

场行情发展以估值修复为主。光大保德信表示,此前超跌的建材、机械等周期行业的可阶段性贡献超额收益,而从更长期的角度来看,投资者更应关注内需求和消费,选择具有足够安全边际的投资标的。伴随未来资本市场注重长期回报机制的建立,具

有较高行业壁垒的低估值蓝筹股将进一步受到青睐,同时还应关注具有成长力的行业龙头企业。业内人士则表示,近年来A股市场的不断震荡,使得仓位更为灵活的混合型基金产品表现更佳。以光大保德信动态优选为例,银河证券数据显示,截至6月

1日,该基金过去两年净值增长率达14.73%,高居45只同类可比产品的第2位,且大幅跑赢同期上证综指8.44%的跌幅。光大动态优选的仓位极其灵活,其股票资产占基金资产的比例为30%-80%,债券资产占比为15%-70%。

万家精选吴印:

继续看好成长股

□本报记者 李良

展望下半年A股市场,万家精选基金经理吴印表示,成长股仍将成为投资热点。他认为,在经济筑底的过程中,各行业企业盈利状况分化显著,相关个股的分化也将继续演绎,在市场大幅调整之后估值见底,优质成长股会展现重大战略性机会。他指出,万家精选基金选择的优质成长股标的,一般为所属行业发展空间大、企业有优秀的管理团队、已有可靠的历史经营业绩、股价已步入合理的价格区间。银河证券数据显示,截至6月11日,万家精选基金今年以来收益率已达12.1%,在全部274只标准股票型基金中位居第21名,而同期上证综指涨幅仅为4.84%。