

## 国金发起式基金今起发行

国金通用旗下首只产品——国金灵活配置发起式基金今日起正式发行。该基金是国内首只权益类发起式基金，由国金通用股东出资、公司全认购1100万元发起，且承诺锁定三年，真正实现与持有人“风险共担、收益共享”的新模式，切实保护投资者利益。(曹淑彦)

## 富国中国中小盘今起发行

富国中国中小盘(香港上市)股票型基金将于8月13日起公开发售，投资者可通过工行等代销机构和富国基金直销中心进行认购。公开资料显示，该基金将专注投资于香港市场中的中国概念中小盘股票，以MSCI中国中小盘指数为基准指数。(李良)

## 华夏安康信用近期发行

华夏安康信用优选债券基金已获得证监会核准，将于近期发行。该基金主要专注于信用债投资，定位更加精确，适合风险承受能力低且希望获得较稳定收益的投资者。(曹淑彦)

## 招商安盈保本15日起发行

招商基金第二只保本产品——招商安盈保本基金近日获得中国证监会批准，将于8月15日起通过工行、招行、中行、农行、招商证券、国信证券等各大银行和券商渠道公开募集。(郑洞宇)

## 南方金粮油商品股基获批

南方基金旗下首只商品股票型基金——南方金粮油商品股票基金9日获得证监会批准发行。该基金最大亮点是在投资范围中明确规定了将主要投资“金、粮、油”类商品股票。南方基金表示，大宗商品的稀缺性将在长期内对商品价格实现支撑，使得商品股票形成资本增值的潜力。(郑洞宇)

## 工银7天理财债基获批

工银瑞信7天理财债券基金已于近日获批。该基金的业绩比较基准为七天通知存款税后利率。在投资方向上，该基金主要投资于债券回购、现金、央票等现金类投资工具，以保证投资的安全性及流动性。(曹淑彦)

# 收入难敌成本高企 基金公司盈利急剧下滑

□本报记者 黄淑慧

随着上市公司半年报的逐步披露，部分上市公司参股基金公司的上半年利润情况也渐次浮出水面。梳理相关数据可以看出，上半年基金公司的盈利情况不容乐观，个别公司的利润下滑幅度甚至超过了50%。

### 多家基金公司业绩下滑

从已披露的上市公司半年报数据可以看出，东北证券持股46%的东方基金上半年实现营业收入6770.05万元，较去年同期的6537.22万元略有增长，但净利润333.56万元却较去年同期的809.63万元下降58.8%；该公司参股21%的银华基金上半年实现营业收入4.46亿元，较去年同期的5.22亿元

下降了14.56%，净利润1.07亿元，同比下降10.83%。

光大证券控股的光大保德信基金上半年赚得5535.63万元，较去年同期7200.24万元的净利润下降了23.12%；公司参股的大成基金上半年实现净利润1.29亿元，较去年同期的2.82亿元下降54.26%。

长江证券于8月9日披露的2012年半年报显示，旗下长信基金实现营业收入11632.9万元，较去年同期的13452.65万元下滑13.53%；实现净利润2180.17万元，较去年同期3071.15万元下滑29%。与此同时，持股30%的诺德基金今年上半年实现营业收入3083.32万元，较去年同期2746.49万元增长12.26%；实现净利润-465.29万元，较去年同期1237.27万元的亏损额有所收窄。

从中可以看出，在这具有可比

数据的6家基金公司中，除了诺德基金经营状况有所改善之外，其余几家基金公司的盈利都呈下滑态势。

此外，东吴证券持股49%的东吴基金上半年实现营业收入7453万元，利润总额1659万元，净利润1245万元。西部证券控股的纽银基金上半年实现营业收入655.64万元，亏损1298.92万元。但这两家公司没有去年同期可比的公开数据。

### 行业盈利能力遭遇考验

虽然目前从上市公司半年报数据中尚只能挖掘不足10家基金公司的盈利信息，但窥一斑以见全豹，今年上半年基金业不佳的财务数据早已在业内人士的意料之中。

业内人士指出，今年上半年基金资产管理规模虽有所增长，但增长多集中在被动指数型产品和固定

收益类产品上，为基金公司带来的管理费收入不及主动投资型权益类产品。而与此同时，人员工资、IT系统等成本相对刚性，渠道销售等方面的成本尤其是新基金发行费用更是持续攀升。在这种情况下，基金行业的整体盈利能力遭遇巨大考验。而对于具体公司而言，一旦资产管理规模下降导致收入下降，公司很可能面对利润下滑速度远超收入下降速度的境况。一些基金公司也因此在成本控制上下足了功夫，大力压缩日常管理费用甚至削减人力资源支出以控制成本。

对于尚无规模效应的新基金公司来说，收入难敌成本的现象尤为突出。今年已经有多家基金公司向股东伸手要求增加注册资本金，还有部分小型基金公司正在酝酿增资事宜。

## 天弘债券发起式基金 首募33亿元

根据天弘基金公告，天弘债券型发起式基金已于8月10日成立，首募规模33.47亿元。

值得一提的是，天弘债券型发起式基金募集期仅为7个工作日。在短时间内取得如此佳绩，成为近期冷清的发行市场中的一抹亮色，显示了投资者对天弘债券型发起式基金的信赖。根据Wind数据，截至7月底，今年以来共成立125只新基金，平均首募规模为20.18亿元，7月份以来新基金首募规模降至14.51亿元。

“发起式基金利益共享、风险共担的精髓，是天弘债券型发起式基金受热捧的关键原因；同时，在降息周期下，银行理财产品收益率不断下行，优质债券基金优势凸显；再次，天弘的果敢创新、准备充分、营销组织得力，也是其获投资者青睐的重要原因。”分析人士表示。(曹淑彦)

责编：鲁孝年 美编：王 力

## 汇添富曾刚： 债市调整为新基金提供建仓良机

汇添富多元收益债券拟任基金经理曾刚指出，在当前经济增长下滑，通胀下行趋势明确，中期仍将持续宽松货币政策的环境下，债券市场在经历了近一年的上涨后，未来可能进入阶段性调整期。这个调整期将会在三季度和四季度完成，其中四季度将是债市非常敏感的时间窗口，彼时债市未来的方向将会更加清晰。但是我个人认为，

债市在调整期过后，后市前景依旧值得乐观，债券基金获得正收益的概率还是很大。”曾刚说，“而对于汇添富多元收益债基来说，债市调整则提供了基金建仓的良机。”

就具体债券种类而言，曾刚表示，信用债和可转债都将会有一个较好的投资机会。随着信用债爆发式的发展，有望为债基提供更多高收益标的；而可转债因估值处于历史底

部区域，回购质押降低机会成本，也比较值得关注。

针对汇添富多元收益债券基金的建仓思路，曾刚表示，在建仓初期，会重点配置短期融资券、高等级信用债，而尽力规避流动性较差的品种，以控制投资风险。他表示，要把汇添富多元收益债基打造成中长期获得高收益的产品。(李良)

## 金鹰基金：信用债是未来投资重点

近期债市出现小幅调整，但基金经理认为，调整是暂时的，整体环境依然对债市有利。由于信用债票息较高，在政府刺激经济降低企业违约风险的情况下，投资信用债将取得高于国债投资的回报，同时可以采用杠杆操作，进一步提高组合收益。因此，信用债的投资将是

未来一段时期债券投资的重点。

不过，在下半年的债券投资中，金鹰基金认为仍需要关注以下风险因素，如经济形势好转带来的权益市场的机会，权益市场一旦反转将引致债券的抛售；受天气影响，食品价格走高，或者经济好转使得通胀出现反弹；政策放松预期

迟迟未能兑现，资金利率居高不下，杠杆收益降低。至于后市的操作策略，金鹰基金认为需要密切关注宏观经济形势和货币政策的变化，根据不同的市场环境确定组合相应的久期和品种，同时将保持适当的流动性以应对其他类资产可能的反弹。(常仙鹤)

## 唯有常规化的产品才是市场中的主流 ——信达澳银：常规化消费股基 阶段性重点标的

□华泰证券 王鹤航

从契约安排来看，该基金是一只消费行业股票为主要投资对象的股票型基金。

信达澳银消费优选股票型基金本质上就是一只常规化的股票型基金产品。我们认为，唯有常规化的产品才是市场上的主流品种，亦即：唯有常规化的产品，才真正是值得广大投资者多多关注的对象。而具有创新性质的产品，是市场发展过程中非常重要的力量。

只有常规的，才是主流的。以现在国内基金市场结构为例，截至2012年6月30日，股票型基金的数量为314只，资产总净值为7120亿元，份额总额为8683.74亿份，市场份额分别为30.6%、29.1%和31.05%。股票型基金毫无疑问是全市场的第一大基金类别，属三类流。这些主流类别之所以能够形成，是建立在广大投资者充分认可的基础上。

### 消费品行业基金是行业基金里的主流

消费品行业是典型的成长型类别品种之一，在2003年，行业便已有基金开始重点关注这些投资标的，并且在之后的各个类型行情中多次取得了较好的业绩排名。这其中的主要原因，在于消费行业多属于与人民生活密切相关的方方面面，信达澳银消费优选股票型基金即将重点投资的18个行业，其景气情况受经济周期的影响不明显，有些甚至会在一定程度上过周期表现，相关的可投资机会也相对较多。另外，该基金对于消费行业内的定义比市场上现有的其他基金更广泛，这或将会使得该基金有更多的可投资标的和机会。

据统计数据表明，消费类上市公司的营业收入主要得益于消费行业的稳定增长和对GDP的稳定贡献。虽然消费行业并不是拉动

中国经济的最主要力量，但从历史贡献率和拉动率上来看，消费行业的贡献是最稳定的，基本每年都保持了35%~50%的贡献率。截至2010年底，中国的消费在GDP中占之约为47.4%，远低于美国的70.3%和全球平均的76.56%的水平。通过这两个数据的简单对比，可以在一定程度上反映出消费行业的发展潜力。

中国公募证券投资基金市场已经经历了15年时间的发展，基金公司的产品线布已从最初的全市场精选类产品到多元策略、多利理念类产品发展，并且还在向细分行业类产品演化。信达澳银消费优选股票型基金则是信达澳银基金管理公司在产品细分上工具化打造方面紧紧围绕市场主流发展趋势的

一个典型表现，将会给该公司旗下的投资者带来一种全新的、以对非周期类标的为上要投资对象的一场全新投资体验。——企业形象——

## 信达澳银消费优选股票基金

客服电话：4008888118 网址：www.fscinda.com

610007  
现正发行  
建行等银行、券商、第三方销售机构有售



拉动消费  
优选精彩

基金投资须谨慎