

今年以来分级基金已发行30只

# 反向型和指数增强型产品有望推出

□本报实习记者 曹乘瑜

根据金牛理财网的数据,截至12月6日,我国已设立的分级基金达到56只,其中仅2012年就成立30只,超过前5年之和。分析人士表示,目前分级基金产品的价值已经挖掘得较为充分,投资机会正在缩窄。

业内人士透露,机制创新和产品细分将成为明年分级基金的看点,其中反向分级基金和指数增强型分级基金有望推出,而老分级基金B类则可以作为定投工具。

## 产品发行数量创新高

分级基金由于同时具备做

空机制、杠杆效应、套利机制,因而颇受投资者欢迎。根据金牛理财网的数据,自2007年第一只分级基金诞生以来,目前已56只分级基金设立,仅2012年就发行30只。在所有设立的分级基金中,指类型分级基金占据半壁江山,达到28只;其次为债券型基金,达到22只;此外,还有6只积极股票型基金。

今年以来,分级基金屡屡成为投资亮点,尤其是分级基金A份额有不俗表现,其约定年收益率加上折价收益,获利可超过主动选股。然而受关注程度越高,意味着市场也越来越有效。业内人士认为,随着投资者越来越熟悉分级基金,已有产品的策略和

价值已经被挖掘得较为充分。以A份额为例,一位险资的团队投资总监今年在分级基金上只做A份额投资,其旗下企业年金账户在A份额上的收益平均超过20%,主要来自于利息收益、折价收益和纠偏收益。但他表示,明年是否还投资A份额,还有待考虑,因为随着投资者逐渐熟悉分级基金,A份额的折价空间将收窄。

### 创新步伐将加快

有分级基金经理建议,由于A类份额折价空间缩小,未来只能当成国债投资;倘若今年个别产品的B类份额不下折,明年可以考虑进行定投,因为B类的弹性较

大,其定投收益也将高于其他基金产品。

所以,业内人士认为,分级基金明年需要新的玩法,而新的玩法或来自于标的细分或者是机制创新。

某分级基金经理透露,目前业内正在研究反向分级基金,这类基金的走势与标的成反比,但是将成为低成本的做空工具,这类机制创新或带来新的套利机会。不过明年是否能够推出这类产品还取决于创新力度。此外,有业内人士透露,针对指数分基的创新,有的基金公司正在研究指数增强型分级基金,以获取更高收益。

以投资分级基金为主的安

苏投资总经理童国林建议,明年关注跟踪行业指数的分级基金。他认为,主要的宽基指数已基本实现分级产品化,有的行业指数弹性较大,能跑赢大盘可以继续开发。

据了解,2012年8月和11月,国泰基金申报了两只行业指数型分级基金,分别跟踪国证地产指数和国证医药卫生行业指数。童国林表示看好医药分级基金,因为在熊市和震荡市中,医药股跑赢大盘的概率较大。

不过,也有业内人士认为,行业指数的趋势性较为短暂,需要投资者能够轮动机会,而且行业指数型分基长时间流动性较差,难以做大,并不适合投资。

更多互动 请登录金牛理财网 — WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

## 鹏华理财21天10日起发行

鹏华理财21天债券基金将于12月10日至14日发行,投资者可通过农行、招行、交行及鹏华网上直销中心进行认购。该基金的运作周期为21天,投资者今日可申购,节假日坐享收益。同时该基金还开设了“预约赎回”功能,农行投资者通过“预约赎回”的功能,可以在确认申购后提前预约赎回,避免到期当天遗忘或在错误的日期赎回。

鹏华理财21天债券主要投资于通知存款、短期融资券、央票、债券回购等安全性高的品种,其

## 信诚季季添金10日结束募集

信诚添金分级债A类份额——信诚季季添金将于12月10日结束发行。该基金目前正在中招交行等渠道火热发行。据介绍,该基金每三个月打开申赎,首期年约定收益率为4.2%,认购起点为1000元,免认申购费和赎回费,相比银行理财产品、货币基金和短期理财基金有自己独特的优势。

信诚添金拟任基金经理王国

## 招商基金打造多币种QDII

中国证监会网站信息显示,招商基金目前已经获批一只标普高收益红利贵族指数增强型QDII(下称“招商标普高收益基金”)。与一般QDII大都以人民币募集不同,招商标普高收益基金可同时支持人民币、美元以及港币三种币种进行购买,是国内首只多币种的QDII产品,此前市场上仅出现过支持人民币和美元双币种购买QDII的基金。

业内人士指出,从往年基金表现来看,前一年业绩排名靠前的基金,第二年业绩表现往往一般,根本原因在于市场风格切换太过频繁,基金不能及时调仓所致。他认为,如果投资者希望在明年基金投资中获取超额收益,可以考虑提前布局那些已经重仓周期股的基金,因为周期股明年有可能成为行情的新主角。

分红被多数人视为稳定收益的象征。然而,国内上市公司分红热情普遍不高,美国市场却不乏保持每年高分红的优质公司。招商基金相关人士介绍,招商标普高收益基金所跟踪复制的高收益红利指数由世界权威金融分析师标准普尔编制并发布,该指数有效代表了美国市场中具有长期稳定分红能力的上市公司的整体水平。若投资标的能够长期保持稳定分红,“复利魔力”会使得长期投资收效惊人。(郑洞宇)

## 财通多策略债基首次分红

坚持“持续分红”策略的财通基金目前发布公告表示,财通多策略稳健增长债基将进行首次分红。据了解,财通多策略稳健增长债基成立于5个月前,首募规模达到36亿,本次将每10份基金份额派发现金红利0.08元,权益登记日为12月10日,红利发放日为12月12日。

财通基金相关人士表示,一方

富国强收益冯彬:

## 债市明年年初迎来建仓良机

富国强收益定期开放债基拟任基金经理冯彬表示,债券市场稳步扩容,国内利率市场化也在加速推进,整体上将为债券基金提供更多机会。对于富国强收益定期开放式债基而言,明年2月份将迎来很好的建仓时机,并为新基金运作奠定良好的基础。

资料显示,富国强收益定期开放债基的投资周期为一年,每季度受限开放一次,为期一天,受限开放期内进行0-10%的净赎回控制;每年自由开放一次,为期5-20个工作日,期间无申赎限

## 工银瑞信获传播先锋奖

工银瑞信基金联合兴业全球基金于北京水灾后迅速举办的“我们要学的自救常识微博公益活动”近期获得2012年度“零点民声金铃奖·传播先锋奖”。

工银瑞信基金及兴业全球基金在北京暴雨过后迅速发起的微博联合公益营销活动,抓住了因北京大雨而引发的民众对于自救常识的关注,迅速开展了关于自救常

识普及的活动,鼓励微博用户提

供、转发、学习相关自救常识,并根据网络上的公开资料制作了“安全自救手册”PDF版,将日常可能用到的自救常识发布在网站上下载。作为基金行业首例联

合公益营销活动,该活动不仅得到了普通微博用户的支持,也得

到了来自基金同业等各方的支持与关注。(曹淑彦)

## 国投瑞银支持大学生社会实践

行社会责任的体现,已连续三年捐赠支持的“调研中国·创想未来”2012大学生社会实践公益扶持计划圆满收官。在为期4个月的活动中,上海交通大学的学子们表现出色,在多个实践调研项目中荣获嘉奖。

国投瑞银基金有关负责人表示,投身公益是基金公司积极履

“三重底”预期渐浓

# 基金吹响周期股进攻“号角”

□本报记者 李良

当以白酒股为代表的消费股连遭重挫之时,许多低迷已久的周期股悄然崛起——5日A股暴起的一根长阳,将这种变化诠释得淋漓尽致。在部分基金经理眼里,这或许是新的进攻“号角”吹响的信号。

多位基金经理在接受中国证券报记者采访时表示,目前市场对于政策不确定性的担忧逐步降低,“政策底”基本形成,而近期经济企稳的迹象愈发明显,令市场对“经济底”的预期也不断升温,在这种背景下,短期“市场底”有望形成。他们认为,在今年四季度众多个股的剧烈杀跌之后,A股有望在明年一季度迎来一波强势反弹,而契合经济企稳的周期股则会成为反弹主力。

### 早周期成“香饽饽”

种种迹象显示,白酒股的快速暴跌,背后隐含着扎堆其中的基金经理强烈的调仓意愿。从多位基金经理透露的投资思路来看,近期强势反弹的水泥、机械等早周期板块,有可能成为他们调仓的新方向。

上海某基金经理强调,以白酒股为代表的消费股近期连连下跌,一方面是由于长期上涨后引发的资金落袋为安心理,另一方面则是在政府有可能较大幅度控制公务支出背景下,高端白酒等消费品存在市场萎缩的可能。

一是对于银行股的业绩增长

市场深度挖掘,而围绕城镇化的投资思路,基建、服务业、新型制造业将是三个重要方向。

### 业绩排名再掀波澜

值得关注的是,12月开局以来A股的结构性分化行情,令基金经理年度业绩排名的最终结果或生变数。

从银河证券基金研究中心的数据来看,截至前日收盘,短短几个交易日,今年以来基金业绩排名的前三甲位次已经发生变动,“冠军”暂时易主,不过冠军和亚军之间的收益率仅相差0.09个百分点,这意味着,最终桂冠花落谁家尚难预料。但将视野拓展至排名前十则会发现,短短

不到一周时间,前十名中便已增添三个新面孔,排名战争相当激烈。其中,中欧中小盘凭借其重仓地产股的强势表现,排名第一一路攀升至目前的第四位,与第三名已相距甚微,大有杀入“三甲”的势头。

不过,业内人士指出,从往年基金表现来看,前一年业绩排名靠前的基金,第二年业绩表现往往一般,根本原因在于市场风格切换太过频繁,基金不能及时调仓所致。他认为,如果投资者希望在明年基金投资中获取超额收益,可以考虑提前布局那些已经重仓周期股的基金,因为周期股明年有可能成为行情的新主角。

## 国泰基金:银行股具有估值修复动力

□本报记者 田露

针对银行股在沪指收复2000点失地过程中的大涨表现,国泰上证金融180ETF的基金经理章赟分析认为,虽然近期银行股大涨,但实际上银行股的基本面变化不大,由于前期普遍被低估,近期市场预期的变化使得银行股具有估值修复动力。

一是对于银行股的业绩增长

预测开始上调,如目前中信、国泰君安的分析师上调银行业明年的业绩预测,由之前的5%上调至8%-10%;二是从实际情况来看,一些银行通过贷款客户的结构调整,新增银行贷款的上浮比例开始上升,息差收入有所增加,因此明年银行业的业绩增长有望略超市场预期。此外,对于银行股的负面影响也开始减少。银行业目前估值偏低,主要是缘于市场担心

利率市场化对银行业利润的冲击、经济下滑背景下银行资产质量承压和目前银行不断融资补充资本的行为,但随着监管部门出台资本充足率分阶段达标的过渡性安排和推进创新资本补充工具,未来有望减轻银行在二级市场的再融资压力,资产质量也有望在经济企稳的格局下得到稳定,不良率有望在明年年中见顶回落。

## 农银汇理基金:关注周期性行业

□本报记者 田露

农银汇理基金近期发布的投研观点认为,最近公布的PMI指数

为50.6,已连续3个月回升,且连续两个月处于荣枯线以上,这表明宏观经济正在进一步企稳回升。由于前期A股连续下跌,已经消化了市

场层面的不确定性因素,股指在本周企稳反弹后,建议选择汽车、地产、水泥等周期性行业,另外可以逐步加仓前期超跌的优质成长股。

## 金鹰基金:可试探性小幅加仓

□本报记者 常仙鹤

5日上证指数重新站上2000点。金鹰基金表示,中央政治局会议定调明年经济取向积极乐观,PMI数据重回荣枯线上方显

示经济基本面开始回暖,大股东、产业资本等大量增持回购上市公司股份也对市场构成利好。但是金鹰基金认为,市场反弹的原因更多是技术上的超跌反弹,是连日探底后积聚的做多热情

的喷发。对于后市的走向,金鹰基金表示有待观察,现在判断反转还是反弹还为时尚早,需要对宏观面、资金面等进一步观察后才能下判断,操作上可进行试探性小幅加仓。

缺经验 缺工具 缺动力

## “三缺口”成QDII外汇对冲短板

□本报记者 曹淑彦

在人民币汇率波动性增强的背景下,QDII海外投资似乎更需要进行外汇对冲,但从目前来看,实际投资外汇远期的基金数量极少,且其公允价值占基金资产净值的比例也极低。此外,其他金融衍生品工具QDII也鲜有涉猎。

业内人士认为,主要原因可能是基金经理缺少金融衍生品投资经验,而且目前更有效的对冲工具并不多。作为公募基金,他们更注重相对收益排名,其对冲动力不如对冲基金那么大。

### 鲜有对冲足

据基金披露的季报信息统计,今年三季度,60只QDII仅有8只基金参与了金融衍生品的投资,其中参与外汇远期的更少,只有3只,分别是南方全球精选配置、南方金砖四国指数和鹏华美

国房地产。即使参与,基金投资远期的价值占比也极低。以鹏华美国房地产为例,截至今年三季度末,其持有的美元兑人民币远期公允价值为-9.48万元,占基金净资产仅为-0.13%。

对于为何极少数QDII使用外汇远期来对冲汇率风险,有QDII基金经理表示,“外汇的水更深,股票基金的基金经理一般不大懂。听说一些人年初赌人民币升值,然而今年人民币币值变化很小,甚至有一段时间贬值,结果买人民币升值的人出现亏损。”该基金经理认为,做外汇对冲现在还缺乏更有效的工具。即使做远期赚了也难以有超过1%的回报,还不如好好选几只股票。也有业内人士透露,有些基金经理对海外金融衍生品缺乏经验,也是他们不敢轻易涉猎的主要原因之一。

### 基金经理态度谨慎

张溪冈介绍,QDII是否投资金融衍生品主要依据契约规定,托管行方面并没有什么限制。他表示,基金经理对于参与金融衍生品非常谨慎。他所管理的博时大中华亚太精选曾于2011年参与恒生指数期货空头合约,主要是为了对冲大幅的系统性风险。历史上出现的大做空行情并不多,仅在2008年和2011年出现过。如果预计市场会大幅下跌超过

20%、30%,我才会考虑使用股指期货进行对冲,5%-10%的波段调整很难把握。”张溪冈介绍,其管理的基金即使采取对冲,比例也很小,合约价值不会超过基金净资产的10%。

具体在外汇风险对冲方面,有业内人士表示,如果基金经理认为人民币汇率将上升,可能就会做。现在没做可能有两个原因:一是存在人民币贬值的预期,不用做;二是对汇率走势没有明确的判断,先不做。

不过也有QDII基金经理认为,外汇风险一直存在,需要进行对冲。而且如果仅仅是以外对冲为目的,那么风险并不大。该基金经理表示,具体对冲的比例要看外汇敞口有多大,如果仓位提升也会增加对冲比例。当然这都需要事先争取托管行同意,并与具有资格的银行签订对手合约等等。

## 工银瑞信获传播先锋奖

工银瑞信基金联合兴业全球基金于北京水灾后迅速举办的“我们要学的自救常识微博公益活动”近期获得2012年度“零点民声金铃奖·传播先锋奖”。

工银瑞信基金及兴业全球基金在北京暴雨过后迅速发起的微博联合公益营销活动,抓住了因北京大雨而引发的民众对于自救常识的关注,迅速开展了关于自救常

识普及的活动,鼓励微博用户提

供、转发、学习相关自救常识,并根据网络上的公开资料制作了“安全自救手册”PDF版,将日常可能用到的自救常识发布在网站上下载。作为基金行业首例联

合公益营销活动,该活动不仅得到了普通微博用户的支持,也得

到了来自基金同业等各方的支持与关注。(曹淑彦)