

## 两只黄金ETF共募集逾16亿元

基金业内首批黄金ETF业已发行结束,两只黄金ETF共募集16.18亿元,其中安黄金易(ETF)首募规模为12.08亿元,有效认购户数为9134户,安基金从业人员认购了100万份,占基金总份额的比例为0.0829%;同时国泰黄金ETF募集了4.1亿元,有效认购户数为3767户。此外,安黄金易(ETF)的联接基金也将于7月24日起正式发行。(田露)

## 诺安稳固收益一年定开债基金今起发行

诺安稳固收益一年定期开放债基金(基金代码:000235)于7月22日起正式发行,投资者可通过工行等代销渠道以及诺安基金直销中心、网上交易系统等进行认购。从基金合同看,该基金创新性的引入了浮动管理费率机制。在封闭期内不收取固定管理费,而在封闭运作一年后,以封闭期基金净值增长率为基础采取四档缓增式阶梯收费模式。(江沂)

## 中欧成长优选回报今起发行

中欧成长优选回报灵活配置混合型发起式基金将于7月22日-8月16日期间全国发行,建设银行、邮储银行、国都证券等各大银行、券商及中欧基金网上直销中心均有销售。该产品是中欧基金旗下首只发起式基金,也是国内公募基金市场中首只采用“支点对称浮动管理费率”的权益类产品。(李良)

## 交银月月丰正在发行

交银施罗德旗下交银定期支付月月丰债券型基金已于7月19日起在全国发行,投资者可以前往建设银行、交通银行等各大银行、券商渠道以及交银施罗德直销中心处认购。该基金属于二级债基,其创新核心在于引入了“定期支付”的机制。(黄淑慧)

## 宜信普泽基金代销在线交易正式上线运营

宜信普泽投资顾问(北京)有限公司基金代销业务日前正式上线运营,登录宜信普泽官网(www.yixinfund.com),注册后即可开展在线基金交易。

据悉,宜信普泽为包括宜信财富客户在内的广大投资者带来了新的资产配置类别,首批合作的基金公司包括鹏华、博时、南方、汇添富、富国等,目前可以在线购买的主要是鹏华基金旗下的19只开放式基金。近期,宜信普泽网站还会陆续增加10-15家具有良好市场口碑的大中型基金公司分批上线。此外,为庆祝网站交易开通,宜信普泽同期开展费率低至4折优惠活动。(张鹏)

责编:张鹏 美编:王春燕

# 分基二季度规模扩张

## “博尔特”效应凸显

□本报记者 曹乘瑜

Wind数据显示,二季度指数基金“一只独秀”,在各类型基金的份额规模均“缩水”的情况下成功“扩张”,其中多只分级基金的净申购增幅居前。业内人士表示,二季度分级基金能“开疆拓土”的原因,主要是6月市场暴跌给投资者带来的“博尔特”预期。

### 资源类分级基金翻番增长

天相投顾数据显示,二季度指数基金的份额规模扩张6%,其中净申购增幅前十名的指数型基金中,有7只是分级基金,份额增加比例均在40%以上,其中,资源类的分级基金表现出色,鹏华中证A股资源产业指数分级基金、银华中证内地资源主题指数分级基金的份额扩张超过100%。除了资源类分级基

金,二季度规模扩张较多的分级基金还有房地产类、沪深300类等蓝筹基金,例如国泰房地产分级、信诚300分级、鹏华300分级等,以及申万中小板分级、银华深证100分级基金等中小板分级基金。

据悉,分级基金的规模扩张主要在6月份,主要原因是投资者博反弹。Wind数据显示,自6月初至6月24日,上证指数大幅下跌12.2%,中小板指跌幅达到14.7%,沪深300下跌16.7%,内地资源指数下跌24.7%。业内人士表示,资源类股票暴跌,估值已经非常低,部分投资者认为稍有刺激就将反弹,而分级基金B类带有杠杆效应,因此参与意愿较高。

除了博反弹,投资者还追求整体溢价套利。据了解,由于分级基金的B类价格相对其净值的溢价大幅提升,A类的折价则较低,使得场内相较于场外出现整体溢

价,从而存在溢价套利的空间,再次吸引投资者在场外申购母基金份额,进入场内拆分套利。

此外,投资者一旦从场外申购,就很难再合并赎回,这也是基金份额不断扩大的另一原因。招商证券基金研究员张夏表示,将场内子份额合并再从场外赎回的方式有两个弊端:一是成本高,有一定的赎回费用,场内交易只需要缴纳交易佣金;二是有资金到账的时滞,例如T日合并,T+1赎回,但实际资金到账可取则通常还要两天。

### 主题细分分类基有参与价值

随着融资融券等更多做空工具、杠杆工具的出现,分级基金的前途一度被质疑。不过,业内人士认为,分级基金交易方便,不涉及信用账户、交易成本低,未来很难被淘汰,而主题类、窄基指数类分级基金

日后将成为受欢迎的分级基金种类,因为相对于泛市场指数的分级基金,其弹性更大,杠杆效应更强,更具有博尔特效应。

银华资源指数分级基金的基金经理马君认为,今年下半年A股将以震荡为主,A类除了提供稳定的收益外还具有期权价值,机构投资者可继续参与流动性较好、隐含收益率较高、离下拆点位较近的分级基金的A类,也可以根据自己对后市的判断决定是否参与B类博反弹。天相投顾数据显示,截至二季度末,银华深100份额超过249亿份,为目前市场上规模最大的分级基金。

据了解,参与到整体折溢价套利需要一定的资金量来降低交易成本,也需要很好的择时能力,因此参与者主要是专业投资者,主要采用程序化交易的手段。专业人士建议个人投资者尽量少参与到B类投资中。

# 债基创新兼顾收益与流动性

□本报记者 常仙鹤

债券基金在产品上的创新日渐多样和精细化,继去年定期开放债基获批发行以来,浮动费率、定期支付等类型的债基产品也相继面世。未能在产品创新中获得首发优势的基金也开始注意在已有的产品框架下植入一些独特的细节设计。凭借这些创新优势,债券基金等低风险产品依然占据发行市场主流。

业内人士指出,债券基金的封闭设计能够提高基金收益,由于能够兼具流动性和高收益的特点,基金公司产品设计开始主打“定期”的概念,这些产品有定期开放类和定期支付类。

### 从定期开放到定期支付

定期开放债基自去年运作以来已有一定的经验并且具有一定收益优势,“定期开放”作为债券基金的一种新类型正在迅速流行,近期易方达、华夏、嘉实、汇添富、南方等多家基金公司密集发行定期开放债券基金。根据银河证券数据,截至6月25日,纳入统计排名的213只普通债券型基金今年以来平均收益率为2.4%,同期8只定期开放封闭式一级

债基今年以来平均收益率为4.37%,近两倍于普通债基平均收益。

近期正在发行的易方达纯债1年定期开放债基在流动性安排方面进行了改进,除了一年的封闭运作期之外,急需用钱的客户在每季度都有一次赎回退出的机会。易方达基金介绍,定期开放的封闭设计有利于债券基金提高收益。基金在封闭期内免受中赎影响,可降低流动性管理压力,有利于投资;同时可避免大额申购资金的涌入摊薄原持有人利益;另外,与其他普通开放式基金相比,定期开放债基由于采取封闭运作,不必保留5%的现金或到期日在一年以内的政府债券,可更充分投资,进一步增强投资收益。

另外,博时、工银等基金公司正在发行或即将发行的首批定期支付类债券基金也引起市场的关注。此类产品除关注投资收益外,力求给投资者提供稳定的现金流。基金管理人将按基金合同约定的支付周期,根据约定的年度支付比率,以定期支付日的基金资产净值为基准向基金持有人提供稳定现金收入,该机制不影响基金净值,只是相应减少投资者持有的基金份额数。

### 债基仍是发行主力产品

虽然今年债市受监管风暴和资金面紧张局面的影响出现震荡,但相比A股的风险,低风险产品继续占据基金发行市场的主流。

Wind数据统计显示,6月份基金市场整体募集规模为397.04亿元,平均募集规模为14.18亿元。其中债券型基金的平均募集规模为17.75亿元,股票型以及混合型基金平均募集规模分别为12.53亿元、7.86亿元。

据证监会近日发布的新基金审批进度公示显示,上周有8只新基金获准发行,其中有7只都是定期开放型债券基金,分别为长盛双月红1年定期开放债券型基金、鹏华丰泰定期开放债券型基金、中邮创业定期开放债券型基金、富国祥利一年定期开放债券型基金、申万菱信一年期纯债定期开放债券型基金、长信纯债一年定期开放债券型基金、富国睿利一年定期开放债券型基金。

业内人士指出,定期开放债券基金之所以受到市场追捧,在于债券基金既可满足当下投资人偏稳健的资产配置需求,“定期开放”又能在追求稳健的基础上增强收益。

## 光大保德信:下半年投资关注政策指向性

□本报记者 李良

展望未来,光大保德信基金表示,下半年投资更要关注政策的指向性,同时在改革中寻找投资机遇,短期关注地产、金融、水泥板块结构性机会,中长期关注医药、环保、TMT和新兴高科技板块。

针对近期A股反弹,光大保德信认为,首先主要得益于短期资金利率的下行和市场对政策预期的变化。如果在政策中性的假设下,下半年市场大的趋势仍然向下。但是,下半年市场很可能在政策的带动下出现向上的拐点,出现一波值得关注的趋势性机会。从大盘上来看,可以关注估值水平已经较低的传统经济上市公司,其中的优秀企业有望在去产能过程中受益。其次,代表新兴经济的新兴成长型企业在经过充分洗礼后,新龙头和新蓝筹将逐渐浮出水面,具有长期投资价值。最后,稳定增长中可能即将进入快速成长期的医药和食品上市公司值得关注。

# 诺安稳固收益——看收益再“埋单”

□杨子



诺安稳固收益一年定期开放债基,借助其奖惩对称的利益捆绑机制,在当前宏观经济复苏仍处于弱势、通胀水平保持相对低位的局势下,最大限度地地为持有人获取稳健收益,望成为弱市好基金。

对于投资者来说,省下来的即是赚到的。从成熟市场数据来看,在中国基金蓬勃发展的十几年中,美国各类型基金的管理费率逐年下降,而国内的费率一直未有变动,基本维持在股票型基金为1.5%、指数基金是0.5%、债券型基金为0.6%。在股市黄金哀鸿遍野投资者叫苦连天的局面下,诺安稳固收益一年定期开放债基实行浮动费率制,打破了国内基金管理费“旱涝保收”的局面,将管理费与业绩回报相挂钩,有利于激励管理人专注于基金业绩的提升,为投资者与管理人创造最大收益。

诺安稳固收益一年定期开放债基采取四档缓增式阶梯收费模式,以4%的年回报率为分界点,奖惩对称。若一年封闭期后基金回报不到4%,则管理费为零4%~5.5%之间收取的管理费为0.3%;5.5%~7%之间收取的管理费为0.7%;而当基金回报大于7%以上时,最高收取1%的封顶费率。这种逐档递增、上有封顶、奖惩对称的收费模式,将管理人与持有人利益紧密捆绑在一起,从而更有动力为投资者创造更高收益。海外经验表明,采用浮动费率的基金一年业绩平均高出固定费率基金约1%。

Wind数据统计,纯债基金自2004-2012年,连续九年实现正收益,平均年化收益率为5.68%,尤其在债市向好的2005-2008年间,平均净值增长率达到8%以上。在业内人士看来,纯债基金之所以不亏钱,主要源于其追求的是

低风险,不受股市影响,能为投资者带来相对确定性收益,且抗波动能力强。首批浮动费率基金之所以从债基中破题,也是看中其稳健的历史表现。诺安稳固收益一年定期开放债基专注债券投资,所投资的债券的信用评级均在AA-以上,同时基金不直接在二级市场买入股票、权证等权益类资产,也不参与一级市场新股申购和增发,也不参与可转债投资,属于更为纯粹的“纯纯债基”。另外从宏观基本面来看,当前经济疲弱,经济增长速度不断低于市场预期,通胀压力不大,经济基本面整体上仍有利于债券市场投资。

浮动费率,看收益,再“埋单”,诺安稳固收益望成弱市好基金。欲在弱市中求稳的投资者可借诺安稳固收益一年定期开放债基这一创新品种力争稳健收益。—CIS—