

首批黄金ETF今日上市

国内首批黄金ETF——华安黄金易ETF及国泰黄金ETF将于今日登陆上海证券交易所进行交易，其中，华安黄金易ETF的上市基金份额为4.56亿份。上市前，华安基金以7月24日为基准日，对华安黄金易ETF基金份额进行了折算，折算后的基金份额净值与当天上海黄金交易所挂盘交易的黄金现货实盘合约Au99.99收盘价的百分之一基本一致，折算后的基金份额净值为2.687元。这意味着，在黄金ETF上市之后，投资者一手（100份基金单位）的交易量即对应大约一克黄金。不过，业内分析人士表示，多数ETF在建仓期已为大部分认购者带来收益，因而在ETF上市首日，很有可能就有投资者会尽快将手中ETF变现，落袋为安，这会导致基金出现短暂的折价交易情形。（田露）

上投摩根岁岁盈今起发行

上投摩根旗下首只定期开放债券基金——上投摩根岁岁盈定期开放债基将于7月29日起发行，投资者可通过交通银行等代销机构、上投摩根直销中心及官方网站认购。上投摩根岁岁盈将采取封闭运作+定期开放的管理模式，在1年封闭期内，不受申购/赎回等因素影响，基金规模可保持相对稳定，既能避免资金涌入摊薄原持有人收益，又可通过对杠杆的灵活操作以及对信用和久期的合理配置获取增强收益，力争获取超越基准1年期银行定期存款利率（税后）+0.5%”的稳健回报。在开放期内，投资人可以申赎基金份额，保持适中流动性。岁岁盈也是一只真正的纯债基金。（李良）

银华转债分级债基正在发行

上周五（7月26日），沪深两市震荡下跌，而分级债基B份额逆势领涨，集体飘红，显示出在熊市中的投资价值。正在发行的银华中证转债指数增强分级基金以转债为投资标的，为国内首只可转债分级基金。海通证券研究报告中指出，该基金的转债A约定收益居债券分级基金首位，转债B初始杠杆达3.33倍，适合长期持有，在经济衰退期和复苏期会有良好表现。

其中，银华转债A约定收益率为1年期定期存款基准利率+3%，按目前一年期银行利率3%计算，银华转债A的年收益达6%，是所有债券型分级基金中最高的。银华转债B的初始杠杆倍数达到3.33倍，存续期内平均净值杠杆倍数远高于股票分级B份额杠杆倍数，可以满足偏好较高杠杆收益且能够承受高风险的投资者的需求。此外，银华转债B份额具有类期权属性，在特定条件下弹性更高，进攻性更强。（郑洞宇）

责编：鲁孝年 美编：王 力

首批基金淘宝店有望8月底开张 低风险产品打前阵

□本报记者 黄淑慧

业内多家基金公司反馈的信息显示，首批基金淘宝店已经进入最后的筹备阶段，可能于8月底前后开张。根据淘宝客户的特点，率先推出的将是低认购门槛、中低风险的固定收益类产品。

淘宝开店倒计时

淘宝网因其受众较广，受到了诸多基金公司的重视，多家基金公司正在积极与淘宝网洽谈首批门店的开设事宜。

泰达宏利和国泰基金因为已经设计了相关“定制产品”，最有可能成为首批在淘宝开店的基金公司。与此同时，淘宝理财频道上，一些基金公司的官方直营店早已“装修”一新。

据业内人士透露，由于淘宝并非基金销售机构，其扮演的角

色是提供辅助服务的电子商务平台，因此，其收费模式不是常见的“尾随佣金”模式，而是以系统维护费的形式体现。根据基金销售规模的不同，淘宝方面将收取金额不等的费用，业内流传的一个版本是从20万元—400万元不等。

虽然基金行业普遍看好淘宝网背后的巨大客户流量，但也有一些公司认为，开设淘宝直销网店本身不过是增加了一个基金产品的展示网页，需要下大力气作推广才能形成实际销售量，这其中的投入预计也相当可观。这让一些中小基金公司对于是否要开设淘宝店较为纠结。

此外，一些业内人士也担忧，虽然开设淘宝店拓宽了基金公司销售基金的路径，但淘宝渠道一旦形成气候，也很可能和银行一样处于相对强势的地位，基金公司仍然较难争取到谈判话语权。

固收产品打头阵

多家有意在淘宝开店的基金公司人士表示，考虑到此前从未在淘宝上销售过基金，需要有一个投资者教育的过程，因此，在最初的一段时间里销售的产品将以固定收益类为主。同时，根据对淘宝网用户群的分析，将在一定程度上降低认购金额的门槛。

淘宝理财日前公布的数据显示，截至二季度末，淘宝理财用户中，18—23岁（在淘宝理财上，年满18周岁的实名认证用户方可购买理财产品）的“90后”最为活跃，他们占总用户数的59.6%，超过半数；23—33岁的“80后”用户则占总用户的21.7%，其他则为33岁以上人群。虽然其日交易额峰值超过1亿元，但人均购买理财产品的金额为3417元。

事实上，据透露，此前泰达宏

利上报的淘利债券型基金以及国泰基金的淘宝互联网债券型基金，认购门槛较传统产品将有较大幅度的降低，但具体降低幅度目前还没有最终确定，不排除最终认购门槛仅为1元的可能性。

也正因如此，有第三方销售机构人士分析，虽然基金淘宝店开张会给诸多第三方销售机构带来一定的竞争压力，但淘宝网用户多是消费类客户。从目前各家基金公司的态度来看，基金淘宝店未来的销售重点会更多落在固定收益类产品上，而权益类产品的筛选、推荐能力仍将是第三方基金销售机构能体现自身优势的地方。

当然，为应对即将到来的激烈竞争，第三方基金销售机构还是于近段时间纷纷加大了促销力度，以巩固现有的客户基础，并尽力吸收新的客户。

银河岁岁回报 周五结束募集

□本报记者 李良

银河基金旗下首只定期开放产品——岁岁回报债券基金将于8月2日结束募集，投资者本周仍可通过邮储银行等各大银行、券商以及银河基金直销中心等渠道进行认购。

据悉，银河岁岁回报作为一只纯债基金，其基金资产80%以上将投资于固定收益券种，不主动参与股票投资，因此波动性较小。该基金以一年为一个运作周期，每季度设“受限开放日”，其余时间则封闭运作。该模式可控制日常申赎给基金带来的流动性冲击，也有助于基金经理加大收益高但流动性较差券种的投资比例，从而提升基金收益。作为少数能进行季度开放的定期开放债基，该产品比大部分同类产品流动性更强。

方正富邦将发行浮动费率产品

作为今年的最大创新之一，浮动费率产品无疑唱响了公募基金业的“好声音”。部分新生代基金公司也将目光锁定于浮动费率产品，并已加快入场步伐。方正富邦基金即将推出的浮动费率创新产品——方正富邦互利定期开放债券基金，将于8月1日起发行。

方正富邦互利作为一只一年期定期开放纯债基金，在专注纯债投资、封闭运作定期开放的基

础上增加了一项创新利器——浮动费率制。据悉，方正富邦互利的业绩比较基准是“1年期定期存款利率+加权平均收益率*140%”，如果该基金一年封闭期收益低于这个基准则不收取任何管理费；收益介于基准与基准+1.0%之间，收取不高于0.30%的管理费；收益介于基准+1.0%至基准+3.0%之间，收取不高于0.60%的管理费；收益大于基准+3.0%，

收取高于0.60%的管理费，但0.80%封顶。

方正富邦一直强调“专注固定收益领域”，这也是公司未来的核心竞争力。经过近一年的队伍整合，方正富邦目前已经形成以投研总监沈毅为核心的14人投研团队，最新推出的方正富邦互利不仅是公司旗下首只纯债基金，也将成为该公司打造固定收益品牌知名度的旗舰产品。（曹淑彦）

农银汇理区间收益29日发行

农银汇理区间收益混合基金将于7月29日至8月16日发行，投资者可通过农行、建行等各大银行、券商及农银汇理基金直销平台等渠道进行认购。农银汇理区间收益混合基金是一只创新产品，该基金

采用自动调整股票与无风险资产比例的管理方法，基金管理人将参照指数前一交易日的收盘点位，适时调整基金资产在股票类资产、非股票类资产间的配置比例，从而降低股票波动带来的风险，实现资产

增值。作为一只混合基金，该基金投资于股票的比例范围为基金资产的0%—95%；除股票以外的其他资产的投资比例为5%—100%，这一资产配置有助于基金根据市场变化实现“攻守兼备”。（田露）

纯债+定开+浮动费率 债基升级“铁三角”

□杨宇

苦”信号的同时，使得投资所花的管理费更加物有所值。

首批浮动费率债基多为定期开放的债券基金，其中诺安稳固收益采取四档缓增式阶梯收费模式，实现奖惩对称。具体看来，是将基金回报分为四档，并依此四档回报分别收取不同的管理费，如果年回报低于4%管理费将一分不收；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。

虽然近期受债市整肃等影响出现短暂调整，但经济增速放缓及低通胀的基本面仍对债市有利。长期来看，中国债市正处于高速发展期，债市收益率可观且稳定。广发证券数据统计，2002年至2012年十年间，权益市场年化回报率为3.16%，年化波动率为21.47%，而债券市场整体年化回报率为3.28%，波动率仅为2.82%。整体来看，流动性短期扰动不改债券市场

长期看好，专注于固定收益市场的纯债基金仍是稳健投资者的理想选择。银河证券数据统计，纯债基金自2004年至2012年连续九年正回报，平均年化收益率达5.68%，最高达16.62%。诺安稳固收益债性纯正，仅投资于国债、信用债等固定收益类金融工具，不涉及股票、权证等高风险资产的投资，将不受股市震荡影响，收益更趋稳健。

此外诺安稳固收益属于近年来备受青睐的定期开放债基，结合了开放式基金与封闭式基金的优点，采用封闭运作与定期开放相结合的方式。相比普通的封闭式债基，定期开放债基提高了产品的流动性，诺安稳固收益每年开放一次，让投资者及时兑现本金和收益，大大增加了资产的流动性。相比普通的开放式债基，定期开放债基在封闭期内可以采用增加杠杆的方式提高收益，同时封闭运作则保证了基金规模的相对稳定，避免资金涌入摊薄

老持有人利益；辅以杠杆操作，相对而言更容易将收益放大。

从历史收益看，封闭式运作的债券基金近年收益率要高于开放式运作的债券基金。2012年纳入好买统计的封闭式债券型基金的平均收益率为10.14%，而同期普通债券型基金的收益率为7.11%。

将流动性与收益性完美融合的定期开放债基，也在实战中逐步显示其投资威力。Wind数据显示，在今年上半年沪指重挫近13%的背景下，有数据可比的定期开放债基平均收益为3.65%，跑赢了当前一年期定存收益。考虑到钱荒过后银行理财产品处于下滑通道，且投资门槛较高，而定期开放债基门槛低至千元，在封闭期结束后如不赎回还可自动滚入下一运作期，避免了理财空白期。因此集“纯债投资+定期开放+浮动费率”等诸多优势于一体的诺安稳固收益也值得普通投资者多加关注。

—CIS—



诺安基金管理有限公司

LION FUND MANAGEMENT CO.,LTD.

智·汇财富 稳·见未来



诺安基金管理有限公司

LION FUND MANAGEMENT CO.,LTD.

智·汇财富 稳·见未来