

· 资讯 ·

震荡市凸显分级债基A类价值

在股市震荡的环境中，提供约定收益的分级债基金A份额受到了追求稳定收益的投资者的喜爱。其中，信诚添金分级债基季季添金份额将于3月12日开放申赎，该产品目前约定年收益率为4.2%，不仅高于一年定存，在同类产品中也具有一定优势，投资者可在该日进行申购或赎回，之后季季添金将转入下一个运作期。相比市场上同类产品封闭期一般为半年及以上，季季添金有着更高的流动性优势，是3个月理财的好选择。

布局成长股基金后来居上

节后，市场热点也在股指大幅震荡中迅速切换。在成长类板块成功接棒周期股上涨的同时，提前布局的股票型基金也是后来居上。以国投瑞银创新动力股票基金为例，根据海通证券基金分类标准，自2月5日-3月5日，该基金过去一个月的回报率达到10.51%，在62只价值型股票基金产品中排名第二。2012年年报显示，国投瑞银创新动力提前布局的板块包括食品饮料、医药生物及信息服务行业。

嘉实理财宝7天百元门槛更亲民

Wind统计，截至3月5日，市场短期理财基金今年以来平均7日年化收益率达3.86%，相当于活期利率(0.35%)的10倍有余，超过当前一年定存(3%)，其中嘉实理财宝7天B年化收益率均值为4.27%、嘉实理财宝7天A为3.98%，均在同类中居于前列。该基金也是目前国内投资门槛最低的短期理财基金之一，投资者购买门槛低至100元，对比入门门槛为5万元的7天通知存款，这样的低门槛显得更为亲民。

上投摩根新兴动力年收益44%

资本市场风云变幻，也让基金业绩频频变脸。银河数据显示，截止到3月1日，2012年排名前十的标准股基已有7只滑出十强之外。不过，也有些产品能够经受住市场考验，如去年排名第四的上投摩根新兴动力以44.14%的收益领跑过去一年标准股基业绩榜。银河证券报告显示，2012年全行业64家基金公司中，上投摩根股票投资主动管理能力位居第四，成为拥有10只以上偏股基金的大型公司中业绩最好的一家。

富国10基金获晨星四星以上评级

晨星最新基金评级显示，截止到2月28日，富国旗下10只基金获得晨星四星及以上评级。其中，该公司所有成立满三年的7只股票类基金产品，更是全部获得晨星四星及以上评级。四星评级意味着这类基金的中长期业绩处于同业的前30%。晨星公司为成立满三年的基金产品提供评级。富国基金符合条件的股票类产品全部跑进前1/3，在行业实属罕见。据不完全统计，目前市场上共有128只晨星三年期四星级权益类产品。

基金重仓转债获益颇丰

自去年12月以来大盘持续反弹，截至今年2月28日已上涨19.47%，同时，可转债基金迎来“开门红”，表现甚至好于正股。Wind数据显示，10只A类和6只B/C类可转债基金今年以来平均业绩分别达9.10%和9.83%，优于同期股票型基金7.52%、偏股型基金6.69%的平均收益。值得关注的是，重仓可转债的相关债基同样收获颇丰，其中汇丰晋信平稳增利尤为突出。据悉，截至今年2月下旬，该基金在过去3个月跻身同类三甲。

华商价值共享发起式基金发行

上周五正式发行的华商价值共享发起式基金将发行方出资的3000万元作为该基金的发起资金，为目前市场上已成立的发起式基金中发起资金最多的一只。截止到3月5日共成立发起式基金26只，其中仅有2只基金发起资金达2000万元以上，多数集中在1000万元左右。据了解，华商价值共享基金的投资范围比较灵活，该基金权益类资产投资范围为0-95%，债券、货币市场工具等固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的5%。

上市公司治理应交还市场

——访中国社科院公司治理研究中心主任鲁桐

日前，由中国社科院公司治理研究中心与创业邦杂志共同推出的“2012中国中小企业公司治理50强”榜单正式发布。在新闻发布会现场，社科院公司治理研究中心主任鲁桐针对上市公司治理发表了专门的演讲，本报也有机会就上市公司治理目前存在的问题与鲁桐展开对话。

北京商报：在对2012年上市公司治理50强公司评价的过程中，您发现了什么问题？

鲁桐：2012年对中小板、创业板治理评价，我们发现主要有这么几个特点：

一、感觉到我们公司

治理更多的还是适应监管部门的要求，实际上监管要求是大于市场压力的，就是说我们下一步如何使更多的上市公司，让它们自身真正觉得需要提高公司治理，是来自市场的，而不是说来自证监会，怎样来撬动这样的转

变是很重要的；二、还是以人治为主，法治不足；三、合规有余，激励不足。对于改进来说，我们还是需要进一步夯实法制基础，来加强市场的压力和动力，即使在现行的公司法的框架下，改善监管的导向，也可以在很大程度上改善上市公司的治理实践。

北京商报：刚才您提到上市公司治理问题监管要求大于市场的压力，如何扭转这种局势呢？

鲁桐：这个问题提得还是比较好的，我觉得监管者也是有责任往这方面引导的，监管层已经传

达了一个很重要的信息，就是说今后公司治理的监管不是规则越多、越细越好，就像香港的做法，我们只要把一些底线的规则制定好，底线监管做好了以后，剩下的都交给市场。我觉得这方面监管者有一部分责任，就是说如果你们放权，把方向引导对的话，我想这还是有一定作用。我觉得让市场真正地工作起来，应该是从培育市场出发，让市场给公司更多的压力，使公司能够自主性地认为我改善公司治理是我的价值，是我的内心的需要，而不是别人的责任。

北京商报记者 潘敏

基金经理看市

大摩华鑫洪天阳：

温和复苏下债市波段行情可期



2012年债市明显的赚钱效应引发人们对债基的关注。然而，随着近期股市整体回暖，以及经济复苏端倪初现，股债跷跷板效应是否会显现？2013债市还有哪些机会值得期待？投资人又该如何配置债券基金？带着这些疑

问，北京商报记者走访了大摩华鑫增强债券基金拟任基金经理洪天阳。

洪天阳认为今年的债市行情将在经济温和复苏的大背景下演绎。在他看来，中国经济的内生性较强，投资有望进入一个新的周期；而在居民收入与生活水平逐渐改善的条件下，消费将逐步释放增长动力；另外，伴随欧美走过最坏的经济时期，出口的表现也可能超出预期。综上所述，宏观经济走向复苏的趋势可以基本确立。但中国经济转型期的复杂性与不确定性又决定了复苏之路

很难一蹴而就，因此温和复苏是大概率事件。

洪天阳进一步指出，温和复苏将对债市较为有利。首先，温和复苏对通胀的压力并不大，而温和通胀的前提下，央行收紧货币政策的可能性也较小。其次，复苏中经济增长带动企业盈利改善，企业违约风险降低。如果信用风险降低，信用利差缩窄，将对信用债非常有利。

站在债市全年行情的角度看，洪天阳认为，由于上半年通胀更加可控，因此债市上半年表现更值得期待。特别是股市经过一季度的上涨，二季度或面

临一定回调压力。虽然债市届时也有回调压力，但受益于转债的供需不平衡，有望继续维持高位盘整，而市场资金也将更青睐债市。

对于具体投资品种，洪天阳认为，未来可转债、信用债值得重点布局。北京商报记者了解到，正在发行中的大摩华鑫增强债券基金正是聚焦于可转债和信用债两类投资品种。该基金的固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%，其中，信用债和可转债合计投资比例不低于固定收益类资产的80%。

北京商报记者 肖海燕

景顺长城余广：

投资最大误区是看市场不看个股



“短期排名是一个概率事件，排在第一有运气的成分。”尽管景顺长城余广将去年成为股基一哥更多归结于运气，但只有运气显然不能取得好业绩。在新科冠军看来，自己做的就是继续坚持理念做长线投资。

“市场上对投资有很多的误区，最常见的误区是投资只看市场不看个股。热衷于议论市场走势，却不研究个股，以至于随波逐流，对自己的投资无法坚持。”注册会计师出身的余广，从事过审计、财务、风控等工作，加上现在的投资，几乎全部是围绕“发掘公司价值和风险”的工种。2005年初加入景顺长城基金。在成为基金经理之前他经过了五年研究员生涯的历练，研究领域涉及多个行业。多年来对上市公司的观察已经在余广心里形成了自己的核心

股票池，一些在研究中发现的好公司被重点、长期地跟踪着。

对于如何持续好的业绩，余广认为坚持自己的投资理念，注重基本面研究，自下而上选股，从长线的角度做投资，保持理性，不偏激、不盲动，不过多地受短期市场波动影响。在余广的数年投资生涯中，市场几经大起大落，如何在波动的市场中保持理性，在余广看来是长期课题。

自下而上选股是余广做投资的最大特点。余广对自己的投资风格是这样

描述的，“买入持有型，注重基本面研究，坚持自下而上选股。研究上市公司的基本面，并结合宏观、行业趋势以及相对估值进行个股选择”。谈及选股，余广最常用的是“价廉物美”这个词，不仅要优质，还要优价。质量方面关注的因素主要包括公司的业务价值如商业模式、品牌号召力、管理团队、估值、现金流等；价格方面的因素主要是估值，尤其是在熊市中，所买的股票估值越低，越有安全边际，在反弹市中往往上涨力度就越大。

北京商报记者 肖海燕