

## 民生加银景气行业基金 明起发行

证券时报记者 李涪涪

民生加银基金公司旗下第6只公募基金产品——民生加银景气行业股票型基金将于10月18日起正式发行，投资者可通过建行、民生银行及民生基金直销中心认购。

据悉，该基金将通过把握景气行业中的投资机会，精选行业个股，力争实现基金资产的长期稳定增值。对于后市投资布局，民生加银研究部副总监兼民生加银景气行业基金拟任基金经理乐瑞祺表示，将重点关注上市公司的发展速度和可持续性，优选发展速度快、可持续性强的，且估值水平合理的上市公司，此外，还将重点优选业绩弹性大、收益质量高，且具备估值优势的上市公司，分享行业景气阶段的超额收益。

## 鹏华系次新基金 三季度表现强劲

银河数据显示，三季度标准股票型基金平均亏损11.58%。而次新基金表现相对较好。

Wind数据显示，三季度鹏华新兴产业、鹏华消费优选业绩分别位居标准股票型基金第一名、第二名。此外，在最新公布的海通证券超额收益排行榜中，鹏华消费优选近3月实现超额收益7.47%位居榜首；近6月实现超额收益10.46%，超额收益排名第二。

据了解，今年6月鹏华新兴产业基金成立以来，基金经理陈鹏采取谨慎建仓策略，有效规避了下跌风险，大幅超越同期成立的基金-7.15%的平均收益水平（来源：截至9月底银河数据统计）；而成立于2010年底鹏华消费优选基金，成立以来表现稳健。Wind数据显示目前市场上所有消费类主题基金中，鹏华消费优选业绩持续居前；8月份市场持续下行，鹏华消费优选、鹏华新兴产业双双逆市领先，以2.18%和0.9%的正收益位列银河标准股票型基金冠军亚军，大幅超越同类基金平均亏损10.65%的水平。

（朱景锋）

## 农银成长获评 三年期五星级基金

晨星数据显示，截至2011年9月30日，农银行业成长以最近三年17.95%的年化回报率位居同类基金前1/10，获评三年期五星级股票型基金。

截至2011年9月30日，农银行业成长成立以来总回报率为63.7%。根据晨星排名，农银行业成长最近三年的年化回报率为17.95%，在141只可比基金中排名第10位。此外，该基金最近两年的回报率为200只可比基金中排名第12位。对于A股的后市表现，该基金基金经理兼投资部总经理曹剑飞认为，市场当前处于矛盾期，应当战略性配置股票基金，等待后市机会，大消费和科技板块是该基金的配置重点。

（海素）

## 浦银安盛 投资管理能力挺进前三

在银河证券公布的《2011年三季度基金公司股票投资主动管理能力评价报告》中，浦银安盛跻身前三。

Wind数据统计显示，三季度股票市场跌幅加剧，沪深300指数下跌15.20%，浦银安盛表现出较强的抗跌能力，期间股票综合投资收益率为-8.59%，优于市场平均水平。其中，浦银红利在264只股票型基金中排名第11位，浦银生活在127只混合型基金中排名第16位。

Wind数据显示，截至10月12日，浦银安盛旗下所有偏股型基金除浦银价值排名处同类二分之一，其他基金均跻身同类前二分之一水平，表现最好的浦银红利今年以来的排名已经进入同类基金前四分之一。

（程俊琳）

## 融通基金赴彝寨助学

10月15日，融通基金携手工商银行，第十一次赴四川峨边彝族自治县新林镇中心小学开展助学活动，送去800双崭新的运动鞋。

据了解，融通基金采用“普惠制”的方式，通过援建图书室、组建学生乐队等方式，尽量让1000多名彝族学生都能拓宽眼界，接受现代化教育。对于特别贫困的学生，则采用结对帮扶的方式。

此举也得到代销机构工商银行的支持。融通基金副总经理秦玮表示，公司的理念是以客户为中心，倡导用心做事，诚恳对待客户，积极回馈社会，做勇于承担社会责任的企业公民。工商银行有关人士认为，融通基金的扶贫助学活动既帮助了有需要的学生，也是对员工心灵的洗涤和净化。

（仿丽）

# 可转债转暖 债基上周创今年最大单周涨幅

### 基金公司普遍看好回购交易质押券对可转债的正面刺激作用

证券时报记者 杨磊

连续四个月受债券弱市环境困扰的债券基金近期迎来曙光，质押式回购交易制度变化带动了可转债市场的大涨，企业债、国债等债券品种也有所表现，整体带动了债券基金在国庆后第一周的上漲幅度超过1%，创下今年以来最大单周上涨幅度。

据悉，此前今年以来债券基金最大单周上涨幅度是4月份第三周的0.5%，国庆过后第一周债券基金平均上涨幅度达到了1.12%，是此前今年以来最高单周上涨幅度的2倍以上。

从债券品种上来看，可转债是推动债券基金净值大涨的主要原因，天相转债指数上周大涨了2.89%，主要是受到可转债有望作为回购交易质押券消息的影响，今年10月12日和13日天相转债指数连续大涨1.48%和1.78%。具

有代表性的转债品种是石化转债，该品种上周大涨3.02%，市场价格重上90元大关。

基金公司普遍看好回购交易质押券对可转债的正面刺激作用。国联安基金固定收益部总监冯俊表示，允许可转债进行质押式回购交易对于转债而言这是件好事，转债的流动性因此而增强，溢价率有望提升。

从领涨的债券基金来看，也大多是重仓持有可转债的基金。博时转债、博时信用债、博时债券、宝盈收益、万家稳增和富国转债的单位净值上涨幅度超过了3%，上周上涨幅度最大的博时转债今年半年报中67.93%的资产都投资在可转债上，博时信用债和宝盈收益两只债券基金今年半年报中显示有43.28%和52.65%的资产投资于可转债。

还有逾10只债券基金上周的单位净值上涨幅度在2%到

3%之间，其中包括华宝转债、华安转债等以转债为主要投资品种的基金，近200只债券基金中只有3只债券基金上周的单位净值

微跌。

除可转债之外，企业债、国债等债券品种也略有上涨，上证企债指数和深证企债指数上周分别上涨

了0.33%和0.09%，上证国债指数上周的上涨幅度也达到了0.26%，与该指数今年以来的单周最大上涨幅度持平。

兴全基金杨云：

## 转债迎来三年来最好投资机会

兴全可转债、兴全保本基金经理杨云指出，在经历了大幅调整之后，转债市场正迎来2008年以来最好的投资机会，投资者可以相对“贪婪”一点。市场有时候会反应过度，但从历史上看，这都是机会”。尽管今年以来债市低迷，但杨云认为在未来的一段时间，可转债的机会更清晰。

经过2009年以来两年的风险释放，目前转债已经非常低估了”，杨云认为，很多转债已经具

备了“两高一高”——低转债价格、低转股溢价率以及高纯债收益率，在这种情况下，转债已经非常具备投资价值。杨云分析指出，转债前期大幅下跌中有恐慌性因素，目前下跌已经过度，在这种情况下，基本的价值判断应该坚持，否则只会变成无聊的追涨杀跌。可转债的债性为投资者提供了安全边际，绝大部分转债已经跌破面值，大部分转债的纯债收益率已经达到3%以上，最高的达6.11%，加之可转债具有回售以及修正转股价条

款的保护，其投资价值已经开始显现。需要注意的是，目前过半转债的转股溢价率都在20%以内，未来股市只要有上下对半波动的机会，转债就有收益。事实上，国庆节前已经有资金入场布局，9月30日的可转债市场成交量出现了显著增加。

今年以来，“股债双输”成了市场一个奇特的现象，杨云指出主要是流动性和经济减速的影响。未来的一段时间，债券的机会更清晰一点。

（张哲）

## 交投活跃分级指基受市场青睐

### 分级指基的高风险杠杆份额较低风险份额换手率更高

证券时报记者 刘明

去年以来，股票型分级基金数量显著增加，其中既有主动管理型分级股基也有被动型的分级指基。数据显示，从换手率来看，分级指基较主动型的分级股基更受市场青睐，换手率更高，尤其是分级指基的杠杆份额。

近日，分级指基的子份额信诚500B、申万进取、信诚500A的换手率频频达到10%以上，如信诚500B10月13日的换手率为18.4%，申万进取10月13日、10月14日的换手率均高于13%，而国泰进取、合润B等主动管理型分级基金子份额换手率基本都在5%以下。不仅是近期，即使较长

时间内分级指基的换手率也较主动型分级股基要高。

以今年三季度为例，Wind资讯显示，目前已上市的21只分级的交易型基金（A、B类份额分开算）中，三季度换手率前五名均为分级指基的杠杆份额，前十名当中仅有国泰进取与合润A两只基金为主动管理型的分级股基的子份额，国泰进取为高风险的杠杆份额，合润A为低风险份额。杠杆指基信诚500B为三季度换手率最高的分级基金子份额，区间日均换手率达7.24%；申万进取位居其次，区间日均换手率为7.11%；银华锐进排名第三，区间日均换手率分别为5.51%。自上市以来，日均换手率前五名也是分级指基子份额，分别为申万进取、银华锐进、双禧B、信诚500B、信诚500A。

华泰联合证券基金研究中心总经理王群航告诉证券时报记者，对于场内投资者来说，在投资股票型分级基

金中，一般来说，指数型的仓位较主动型的高，在市场反弹中更好把握反弹，且指数型基金的投资标的更透明，投资者比较清楚所购买分级基金的跟踪标的。

值得注意的是，分级指基中高风险的杠杆份额较低风险份额的换手率更高。好买基金研究员曾令华表示，场内投资者以高风险投资者居多，因而具有杠杆的高风险份额上市往往较低风险份额更受市场青睐，并且低风险份额的持有者往往以追求长期固定收益为主，不会频繁换手。

据统计，目前已成立的12只股票型分级基金中（A、B合并计算），分级指基与主动管理型的分级股基各占一半，均为6只。但在目前已获批以及上报待批的23只分级股基中，分级指基达20只，占比高达87%，主动型分级股基仅有3只，基金公司对分级指基的青睐相当明显。

## 准三方机构积极备战电子化报送

### 拿牌需经电子化报送、人工审核、现场检查

证券时报记者 木子

刚刚过去的这个周末对众多拟进入基金销售领域的准三方机构来说无疑是紧张忙碌的，各家几乎都在加班加点对申请材料进行最后比对。

上周五晚间，《关于实施<证券投资基金销售管理办法>的规定》明确了报送材料的范本格式和实施衔接过程中的具体问题，多家机构正积极备战申报材料的电子化报。

此前，对众多准三方机构而言，尽管《证券投资基金销售管理

办法》从10月1日起生效，但由于缺少申请拿牌报材料的格式“范本”，他们大多没有制作拿牌的申报材料。据了解，在《规定》颁布前，仅有一家机构递交了申报材料，目前需要根据《规定》再进行补正材料。

深圳众禄投顾有关人士称，据他们了解，电子化报送便于监管部门的系统自动审核，便于简化审核流程，完成电子化报送后才是有效申报，在监管部门确定有效申报后会就材料内容的真实性 and 内在关系进行人工审核，如果通过再进行现场检查，等待最

后审批。该人士表示，不好预测何时开始启动现场检查，监管部门可能视材料报送的具体情况而定。”

今年6月以来，随着基金销售管理办法、销售结算资金管理规定等法规的出台，多年来有关独立基金销售机构的发牌预期最终明确，14日出台的《规定》与独立基金销售机构相关的“一揽子”法规中的最后一个，《规定》发布后，基金销售法规体系已基本建成。

好买基金研究中心有关人士透露说，经过多年的准备和积淀，

他们已经完成了所有相关的“物理”准备，材料的电子化报送也在最后准备阶段。

尽管牌照尚待上报和审批，但各家机构显然已经有了更长远的计划。

证券时报记者了解到，多家机构已经规划出了拿牌后的业务重点，多数机构在初创期会把主要精力放在渠道铺设上，把自己定位为“专业、低廉的销售平台提供商”，和尽可能多的第三方支付机构和基金公司完成系统对接，然后分出一部分精力发行基金中的基金（FOF）类产品，并在积累了渠道资源和树立品牌后最后开展增值服务业务。

### 弱市中保住本金最重要

## 南方保本产品 “保本又增值”打造金字招牌

方丽

股神巴菲特曾总结投资成功的秘诀有三：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，牢记前两点。”

在股市震荡下行的趋势下，今年的新发基金均遭到不同程度的伤害，能够保住本金显得尤为重要，而保本基金产品无疑是当前投资者的最佳选择。

查阅Wind数据发现，成立于今年6月份的南方保本混合基金

截至10月14日的净值为1.008元，累计净值增长率为0.8%，在这一轮大跌行情中成功为投资人保住了本金，并实现了保本基础上的增值。

据了解，南方保本混合基金为南方基金公司旗下第三只保本基金，于今年5月底首发，首募突破规模上限50亿元人民币，启动末日比例配售机制。其基金经理由南方恒元基金经理蒋峰及南方避险基金经理孙鲁闽共同出任。自该基金6月21日成立以来，始终保持正收益，截

至10月14日上周五，净值达到1.008元，累计净值增长率为0.8%。

对此，蒋峰表示，南方保本稳健的表现得益于南方基金公司旗下另外两只保本基金多年成功运作所积累的丰富经验。南方基金于2003年发行了国内基金市场首只保本基金——南方避险增值基金，后又于2008年发行了旗下第二只保本基金南方恒元保本混合基金，两只保本型基金自设立以来都具有稳定居前的业绩表现。Wind数据显示，截至2011年10月14日，南方避险在近八年的运作中，

累计净值增长率达到255.78%，超越业绩比较基准207个百分点，年化收益达到16.51%；截至2011年10月14日，南方恒元保本自2008年成立以来在近三年弱市市场环境中，累计净值增长率也达到了19.39%，大幅跑赢业绩比较基准3年期银行定期存款税后收益率”，真正做到了“保本又增值”。如此优秀的业绩打造了南方基金保本产品的“金字招牌”。

值得一提的是，南方恒元保本基金将于今年11月中旬结束首个保本期，届时不出意外将开放申购赎回，并正常转入第二个保本周期。

在股市震荡筑底阶段，这对于既想保住本金，又想不错过股市反弹以期望稳定增值的投资者来说，无疑是个难得的入场机会。事实上，拥有基金行业保本品牌“大哥”地位的南方基金，其每次保本基金的发行（或开放申购）均受到了投资者的热情追捧：2010年5月17日，南方避险基金开放申购，甚至出现了“一日售罄，比例配售”的盛况，反映了市场上强大的保本需求和对品牌基金的追随。

（CS）