

## 华泰柏瑞 上证红利ETF逆市分红

华泰柏瑞基金公司今日发布公告称,该公司旗下的华泰柏瑞上证红利交易型开放式指数基金(ETF)将于近日分红,每10份分红0.35元,这也是该基金成立以来的第5次分红。根据2011年9月30日银河评级排名,上证红利ETF在60只标准指数型基金中,今年以来排名第一。

据悉,华泰柏瑞上证红利ETF完全并始终投资于沪市分红最多的50只股票”,其跟踪的上证红利指数兼具低估值和周期类的风格特征,Wind数据显示,截至2011年10月12日,上证红利指数成分股的平均市盈率仅为9倍,低于全市场A股同期的平均市盈率水平;市盈率倒数超过11%,超过当前1年期定期存款利率水平。(程俊琳)

## 南方现金增利基金 增聘基金经理

南方基金公司今日发布公告称,南方现金增利基金增聘刘朝阳为基金经理,和原基金经理韩亚庆共同管理该基金。

据悉,刘朝阳证券从业年限为4年,为北京大学金融学硕士,2007年7月加入南方基金公司,历任南方基金公司固定收益研究员、债券交易员、宏观策略高级研究员;2011年5月至今,任南方50债基金经理。(方丽)

## 易方达基金推出 固定收益大讲堂

近期市场资金紧张,短期资产收益率较高,推升货币基金收益走高。一些绩优货币基金的收益率出现明显提升,截至10月12日,银河证券货币B类基金七日年化收益率最高的是易方达货币B,七日年化收益率已达5.441%。该基金A级份额的七日年化收益率也达到5.205%,在银河同类基金中排名第三。

针对投资者的需求,易方达基金近期将在全国各大主要城市巡回开展“固定收益大讲堂”活动,与持有人共同交流如何在波动市场中稳健投资。系列活动将由易方达货币基金基金经理马喜德主讲,活动形式多样,包括现场活动、网络交流会等。10月13日第一场活动在北京进行,此后将陆续在易方达公司网站以及国内其他多个城市举办。(杨磊)

## 天弘基金三季度 股票投资能力升至第四

银河证券第三季度基金公司股票投资能力评价报告日前出炉,天弘基金的股票投资能力在61家公司中排名第四。

根据银河证券报告,三季度基金管理公司的股票投资平均收益分化加剧,第一名和最后一名平均股票收益率相差10%。部分中小型基金公司排名大幅跃升,其中,半年度排名第五十三位的天弘基金,第三季度排名跃居第四。

根据晨星数据,截至2011年9月30日,天弘精选基金最近3个月的回报率为89只同类基金中排名第一。天弘周期策略基金也处于同类基金的前10%。(贾壮)

## 广发低风险三基金 三季度表现优异

具有稳健风格的低风险基金今年三季度展现出较强的抗跌能力,特别是广发基金公司旗下的3只低风险基金三季度表现优异。

银河证券基金研究中心数据显示,三季度广发基金聚祥保本、广发强债、广发货币均排名同类基金第一位。其中广发聚祥保本基金微跌0.7%,同期保本基金平均下跌2.32%;广发强债下跌1.07%,跑赢71只同类债基平均收益3个百分点。截至9月30日,广发货币基金A类份额七日年化收益率达到4.249%,三季度共为投资者赢取1.0708%的正收益,在45只货币基金中排名第一。(杨磊)

## 华商基金 推出网上开户有礼活动

华商基金近日联袂汇付天下推出天天盈开户体验活动,活动期间投资者只要开通天天盈账户,即可获得汇付天下提供的手机充值卡。

随着网络支付的日趋成熟,网购基金也成为一些投资者购买基金的新选择。基金行业顺应市场发展趋势,与第三方支付平台展开合作,以便投资者享受便捷的购买方式。据了解,利用天天盈账户购买基金,可以享受申购费率4折的优惠。(鑫水)

# 不敢建仓 新基金零仓位等待抄底

银华消费、富国中证500上周五股票仓位分别为零和0.87%

证券时报记者 方丽

市场惨淡,新基金掌门人不敢建仓,目前股票型新基金依靠股票“零仓位”打天下。

银华消费主题基金之瑞吉和瑞祥份额今日发布上市公告,截至10月14日,该基金股票仓位为零,该基金买入返售金融资产占基金总资产比例88.39%,银行存款和结算备付金占基金总资产比例11.56%。资料显示,银华消费分级基金成立于2011年9月28日,也就是说,该基金在成立后一直处于空仓状态。

无独有偶,富国中证500指数增强型基金也于今日发布上市公

告,截至10月14日,该基金股票投资占基金总资产比例仅为0.87%,几乎是空仓运作,该基金买入返售金融资产占基金总资产比例47.55%,银行存款和结算备付金占基金总资产比例51.55%。公告还显示,该基金未积极投资股票,仅按照指数行业进行了“微量”配置,股票组合占基金资产净值比例也不过1.68%。前五大重仓股为威孚高科、中科三环、电广传媒、人福医药、凯迪电力。不过,富国中证500指数基金成立于2011年10月12日。

除此之外,部分近一个月成立的次新基金净值也在1元面值附近,显示基金仓位较轻。而前期也

有不少基金发布上市交易书时,仓位很低,如信诚新机遇9月8日股票持仓比例仅有13.13%,一个多月建仓一成左右,申万量化中小盘基金在上市之时股票仓位为零。

基金公司相关人士认为,现在股市不好,新基金发行遇冷,部分新基金为了达到2个亿的募集规模下限,只好寻找帮忙资金帮忙,因此,在新基金打开申购和赎回之前,不敢贸然建仓,若一旦出现亏损,无法向帮忙资金交代。

在对未来市场的判断上,深圳一家基金公司的基金经理表示,近期市场震荡幅度很大,他们持谨慎态度,不少新基金确实不敢建仓,在等着市场底部的出现。



资料图

■记者观察 | Observation |

## 渠道卖力宣传 基金无福消受

证券时报记者 程俊琳

由于基金销售不景气,银行渠道为吸引投资者,制作的营销宣传材料大打擦边球,诱导性语句频现,令不取违规又需要发行规模的基金公司很为难。

### 渠道宣传资料用语不规范

日前,上海一家即将发行股票型产品的基金公司收到主代销渠道送来的宣传资料,负责营销策划的工作人员很为难,不少煽动性语言完全不符合基金公司宣传资料的用语规范。”她告诉证券时报记者。

这份宣传手册中,出现了多处不符合规范的用语,例如“分享财富饕餮盛宴”、“朱来财富主题”、“投资基金安心”等。据了解,这份宣传资料出自银行渠道委托的一

家广告公司之手,行业性差距使得广告公司在制作宣传资料时,出现虚拟业绩收益的情形。

另一家基金公司也表示,银行提供的宣传资料尺度超出基金公司合规范围,例如在持续营销期间,主推一只业绩表现不错的基金时,银行不仅大谈过往业绩,更出现了预测年化10%收益的字眼。一位基金投资者还表示,在银行发送的产品推荐短信中,也经常有财富、收益之类的字眼。

“如果按照广告公司单纯的宣传理解,宣传资料会更为夸张。”前述人士告诉记者。她表示,在基金公司多次与银行渠道沟通宣传合规性问题后,银行也尽量不采用不合规的词语,但从销售角度来说,没有煽动性语言确实不容易,每次与银行沟通宣传资料都是一种博

弈,在我们准许的范围内,又考虑到银行销售产品时的卖点问题,双方尽量达成一致。”

### 基金公司求两全

事实上,虽然基金公司也会制作产品宣传折页,但银行往往会根据需要制作一些针对客户的宣传资料,这些由银行操刀的资料用语一直是困扰基金公司市场部与监察稽核部的问题。

按照《证券投资基金销售管理办法》第三十条规定,基金宣传推介材料是指为推介基金向公众分发或者公布,使公众可以普遍获得的书面、电子或者其他介质的信息,包括:公开出版资料;宣传册、手册、信函、传真;非指定信息披露媒体上刊发的与基金销售相关的公告等面向公众的宣传资料等五大类。因此,银行如果按照自己制作的宣传资料进行推荐,基

金公司也必须合规监管。

不仅如此,2008年《关于证券投资基金宣传推介材料监管事项的补充规定》中,对基金的宣传行为有了进一步详细规定,并要求各基金管理公司、基金代销机构、基金托管银行遵照执行。2010年10月监管部门向各家基金公司发布了《基金监督管理措施例举对照表》,详细列举出基金宣传资料中各种违规用语,使基金公司在制作宣传资料时有据可依。

上海一家小规模基金公司市场部人士表示,基金公司非常清楚宣传资料的用语问题,但对一些没有品牌效应的公司而言,银行渠道主推产品确实很难,如果基金公司不在一些问题上作出让步,产品发行也很难。但银行的宣传资料一旦出现违规,基金公司根本逃不掉责任,所以我们必须和银行多次沟通,寻找折中方式。”

## 迷茫中前行的 全球经济

张珂

过去3个月,全球金融市场在急剧下跌后进入了剧烈波动区。愈演愈烈的欧洲债务危机开始拖累实体经济,欧洲各国二三季度各项经济指标显著下滑;而美国由于失业率居高不下,居民消费信心低迷,经济增长也十分缓慢;亚洲一方面受高通胀与紧缩性货币政策影响,一方面受欧美经济下滑与资金回流的拖累,现在也进退两难。

现阶段市场危机的最大根源还是欧洲国家债务危机。由于持续经济刺激政策和高企财政支出,各国政府负债在过去3年都大大增加。在经济不振、国家财政持续赤字的情况下,市场对“欧猪五国”的偿还能力非常担忧。在市场需要欧洲统一行动并显示其解决问题的政策决心时,欧洲各国政府却难以形成统一声音。这些都极大地增加了市场不确定性并打击了投资者信心。

8月初美国主权债务评级下调增加了市场对美国经济与其政治执行力的担忧,进而导致全球股票市场大跌。与股票市场相反,美国国债为9月份全球表现最好的金融产品,30年期美国国债9月份收益超过10%。在经济下行风险增大的情况下,投资者仍然愿意将资金投向更为安全的美元和美国国债。本轮亚太地区的股市暴跌与大量美元回流到本国也有直接联系。

美联储在9月21日宣布将推出“扭转操作”政策。大多数机构认为该计划对美国经济的刺激作用有限。

今年,中国经济在结构性经济转型以及紧缩货币财政政策的压力下,也开始减速调整,而其出口受全球经济疲软的影响,增速略有放缓。很多出口加工型企业企业在成本增加和订单减少的双重压力下举步维艰。美国参议院于10月11日通过了《2011年货币汇率监督改革法案》,此举被认为主要针对中国。

中美之间的汇率并不取决于中国政府的态度,而在于中国政府权衡之后的汇率政策。我们认为在国际经济形势不确定性较大,中国出口企业利润下降,同时国内通胀压力稍有减轻的情况下,中国政府不会很快改变现行的汇率政策,也不会短期内让人民币大幅升值。

在现阶段,全球经济下行风险增大,短期经济走势将主要取决于各国政府和央行的具体应对措施,我们认为主要有以下几个政策方向需要关注和研究:欧洲政府和央行是否能够帮助希腊渡过难关,或者能否提供足够的资金来阻止希腊破产后对欧洲银行和全球经济的连锁反应;意大利等高债务国家能否按照欧洲央行的计划成功减少赤字并给予市场信心;美国在大选前是否会通过新的财政刺激方案以及美联储是否会推出新一轮量化宽松政策(QE3);中国政府是否会第四季度适当放松货币政策。以上问题都取决于各国、各个政党的具体博弈与妥协以及宏观经济的具体走势,现在仍有很大不确定性。

(作者系鹏华基金国际业务部高级研究员)

# 基金：政策拐点渐行渐近

证券时报记者 朱景锋

在连续下跌五周之后,A股于国庆长假后首周迎来久违的反弹,为四季度期待中的吃饭行情开了个好头。汇金出手、政策放松预期、通胀回落进程成为市场关注热点,作为主要机构投资者,一些公募基金认为,大盘目前并不具备反转条件,大盘走好需要更多积极信号出现。

上投摩根认为目前大盘仍处于底部区域,但尚不具反转条件,未来还应关注通胀回落进程、经济增长速度与政策三大因素,并结合上市公司估值情况,来判断大盘趋势。

上周五国家统计局发布的报告显示,9月居民消费价格同比涨6.1%,其中食品价格涨13.4%,工业品出厂价格同比涨6.5%。汇丰晋信表示,通胀的压力依然存在,货币政策短期内难以以放松,加上最近温州民间借贷市场心理也有很大影响,市场需要更多的时间来观察实体经济的走势。

申万菱信基金表示,大盘在反弹过程中稳扎稳打,多头以空间换时间,以博取更长久的稳健走势。建议在密切关注海外局势的同时,关注中央政策拐点的信号,适当的时候,可以考虑逢高减持。

国投瑞银景气行业基金经理认为,货币政策不会轻易放松,宏观流动性显著松动的难度仍大。而市场融资步伐一直未有停止,市场资金面将继续承压。另外,海外危机如果升级可能对市场再次形成冲击,短期内A股还很难扭转弱势寻底的趋势。虽然短期不乐观,但中期却不悲观。从中长期来看,内部环境仍是影响A股的主导因素,随着经济底和通胀顶的逐步明朗,政策拐点也渐行渐近,市场有望演绎弱势筑底和对物价回落的趋势确认后的震荡回升格局。

## 南方基金：M<sub>1</sub>增速创新低预示市场底部

证券时报记者 方丽

上周受到汇金增持的鼓励,在政策放松的预期下市场小幅反弹。南方基金表示,随着狭义货币(M<sub>1</sub>)增速创出新低并逐渐见底,A股也将逐渐完成筑底过程。

南方基金表示,从各方面的经济数据来看,目前国内的通胀、经济、政策等宏观形势已经出现了微妙变化,经过连续调整后的A股

市场短期阶段性反弹仍将继续。随着三季报的披露,业绩超预期的公司将会受到市场的关注。

南方基金还认为,随着国内经济增长放缓,终端需求快速回落,加上大宗商品价格大幅下降,明年居民消费价格指数(CPI)和工业品出厂价格指数(PPI)将继续回落,通胀将不再成为货币政策的首要任务,保增长的迫切性将大大提高。短期内货币政策仍将维持偏紧,但没有进一步加码

的必要。

值得注意的是,今年1至9月份M<sub>1</sub>与广义货币(M<sub>2</sub>)同比增速剪刀差已经连续9个月为负值,表明经济景气度持续低迷。若货币条件无明显改善,四季度采购经理人指数(PMI)与工业环比增速仍将继续走低。南方基金表示,根据历史经验,M<sub>1</sub>同比增速回落至10%以下表明A股市场已接近底部,随着M<sub>1</sub>同比增速的逐渐见底,A股也将逐渐完成筑底过程。

## 国投瑞银基金：10月股市“多云转晴”

证券时报记者 李活活

日前,由国投瑞银基金打造的业内首个一站式基金投资解决方案——“投基气象站”公布了最新的投基气象:10月股市有望望披上阳光,随着国庆节日效应、业绩增长稳定性和安全边际主题仍将引导资金流向,市场有望出现

有限反弹。而债市同样是多云转晴的天气,随着通胀缓解,紧缩政策不再加码,债券市场有望进入触底反弹期。

纵观10月股市气象,“投基气象站”谨慎乐观,预报主要趋势表现为“多云转晴”。在政策面上,随着通胀的逐步回落,紧缩政策有望不再加码,同时部分产业将迎来定向宽

松。基本上,市场整体估值水平处于历史性底部区域,但长期成长预期有所放缓;同时从资金面上来看,随着楼市开始降价,民间融资和银行理财进入整顿,或将大量资金入市;建议关注代表新兴产业的业绩优质个股,代表未来长期方向的消费类各产业,以及业绩增长稳定及高安全边际的行业如金融、采掘等。

## 中海基金骆泽斌：长期看好消费行业

证券时报记者 程俊琳

消费行业长期利好消息不断,使消费主题类基金日益受到市场青睐。10月10日开始发行的中海消费主题精选股票基金拟任基金经理骆泽斌表示,2008年的全球经济危机标志着中国消费时代的开启。中国经济必将逐渐从工业化起飞阶段向大众消费时代迈进。

骆泽斌表示,虽然今年上半年消费板块也跟大盘一起调整,一些消费类公司仍面临风格切换带来的估值压力,但随着时间的推移,这种情况将会逐步好转,此类公司的估值溢价仍将存在。另外,消费行业估值目前仍处于合理水平,随着业绩的增长,明年仍有可能取得一定收益。在今年内忧外患的市场环境中,中国经济有望迈入基于转型和内需的新经济周

期,受通胀高企不下的压力,市场仍然表现为结构性的投资机会。

2011年已经过去了四分之三,对于消费行业在余下时间的表现以及持久性,骆泽斌表示乐观,短期内消费行业部分公司将面临风格切换的挑战,但是从中长期来看,那些业绩稳定增长的公司依然会成为市场的中流砥柱,因此并不会太看重此类公司短期内的价格波动。