

汇添富联手中信银行 即将推出CTE信用卡

据悉，汇添富基金近期将联手中信银行推出中信汇添富现金宝联名信用卡，又名现金增值CTE信用卡。该卡是整合汇添富现金宝理财功能和中信信用卡生活服务两大资源打造出来的创新产品。CTE信用卡可为持卡人带来货币基金收益，同时还提供跨行还款、自助还款等便利服务，是一张“有收益、易还款”的信用卡。

据汇添富电子商务相关负责人介绍，现金宝是汇添富公司于2009年7月首推的一项创新业务，是短期管理闲散资金的工具，而近期推出的CTE服务全称“City Easy”，中文为城市便捷，则是利用互联网信息技术实现的跨平台应用整合云端服务。CTE信用卡就是在这两者基础上实现的全新应用。

国泰“三剑客”主打信心牌

适逢今年市场表现普遍不佳，信心涣散之时，国泰基金近期将旗下绩优基金打造成“三剑客”推荐给投资者。国泰基金相关负责人表示，国泰此次主推的三只基金分别代表了国泰旗下短、中、长期业绩表现突出的绩优基金，“三剑客”概念是公司积极应对今年弱市环境、以攻为守、提升投资者信心的策略之一。尽管“三剑客”并非国泰系今年业绩表现最好的三只基金，但我们认为这一组合是能够帮助投资者战胜市场的投资品种。

中欧价值发现今年以来 业绩居同类第6位

银河证券公布的最新一期业绩周报显示，截至10月14日，在标准股票型基金中，中欧价值发现在过去六个月、“今年以来”以及“过去一年”等多项业绩评价指标中均排名前1/10，其中，今年以来在同类可比的217只基金中排名第6位，表现突出。

据银河证券基金研究中心统计，截至10月14日，标准股票型基金平均净值收益率为-17.42%，中欧价值发现、中欧新动力显示了相对较强的抗跌性，其业绩超标准股票型基金平均收益率近10个百分点。基金经理苟开红表示，震荡市中操作思路主要以“自下而上”精选具有成长性的个股为主，更强调投资的安全边际、关注公司质地与未来成长性。

工银上证央企ETF 特聘基金经理

工银瑞信基金近日公告称，该公司旗下上证中央企业50交易型开放式指数证券投资基金将特聘赵翔为基金经理，与原基金经理何江共同管理该基金。

据了解，赵翔2008年加入工银瑞信，曾任风险管理部金融工程分析师，从2011年10月18日起担任工银上证央企ETF基金基金经理，从事证券投资从业年限3年。

博时基金 抗通胀专栏

关注欧盟峰会 等待市场新方向

与十月初相比，上周宏观经济变化不大，市场持续对欧洲问题的进展感到乐观，风险需求增加，欧美主要股市继续上涨。

经过连续两周的上涨，美股迅速由超卖变成超买，进一步上涨的空间比较有限。本周开始公布的企业三季度盈利数据喜忧参半，大部分超预期的银行盈利都来自于账面操作，高盛出现了历史上少有的赔钱季度。所以，本轮季报对美股的推动作用可能有限，市场会更加关注欧洲问题的发展。

本月23日的欧盟峰会是否能提出可行和有意义的方案是我们关注的焦点。目前，欧洲政客说的多，做的少。我们认为，希腊问题可能只能通过破产或印钱解决。评级公司还在不断降低欧洲主权国家或银行的评级，但是市场反应较小，都把注意力放在了解决方案上。从资金面分析，上周欧元的反弹，部分原因是欧洲银行为了缓解欧元流动性的不足开始出售美元资产，进而推动了欧元的买盘。

尽管黄金近期出现上涨，但是整体并没有冲高的动力。黄金的基本面还是比较好的，主流投资机构交易员调查投票显示市场一致看多。上周亚洲实物黄金的需求也一直比较强劲。香港本周开始了人民币计价的黄金交易，预计也会加大实物需求。

我们预计未来两周，随着季报期的结束和欧洲利好出尽，市场可能开始寻找新的方向，短期内投资者不宜盲目追高。

(博时基金)

大盘轮回 85只偏股基金收益超10%

证券时报记者 朱景锋

越是震荡市越能体现基金投资能力的差异。过去一年多时间里，股市起起伏伏又回到原点，基金整体上取得一定超额收益，基金之间收益的分化更是剧烈。

过去两个交易日股市受挫，反弹戛然而止，周二上证指数收于2383.49点，恰和去年7月2日的2382.90点持平，大盘经过一年多的起伏又回到起点。

在这一年多的轮回中，偏股基金整体取得一定的超额收益，据天相投顾统计，从去年7月2日到今

年10月18日，362只主动开放式偏股基金单位净值平均上涨4.35%，战胜大盘，但考虑到期间沪深300指数上涨了2.3%，基金相对市场基准的超额收益只有2.05个百分点，超额收益并不显著。

事实上，偏股基金之间业绩的分化一直严重。整体上取得正收益的基金有263只，其余100只收益率为负。而在取得正收益的基金中，有85只的收益超过10%，12只基金收益率高达20%以上。王亚伟掌舵的华夏策略精选区间收益率高达29.41%，广发聚瑞以27.98%的收益率紧随其后，华夏

优势增长、华夏大盘精选和泰达红利先锋收益率也都超过25%，分别达26.54%、25.82%和25.76%，华夏基金独占表现最好的五只基金中的三席，王亚伟掌舵的基金独占两席。

此外，富国天惠、宝盈资源、富国天源、泰达品质、嘉实优质、东方精选和易方达中小盘等收益率也均超过20%，表现同样出众。

但是也有一些基金表现不尽如人意。据统计，在100只区间收益率为负的基金中，有48只基金亏损幅度超过5%，其中更是有18只基金跌幅超过10%，最高的亏损27.9%。证券时报记者发现，表现较差的

基金，多数在过去一年多时间里遭遇人事变动的冲击，导致业绩不理想。

拉长时间来看，本周二上证指数点位也和2009年4月9日的2379.88点基本相当，也就是说从2009年4月初至今的两年半时间里，大盘起落，最终回归到终点涨幅归零。据天相投顾统计显示，在这两年半的区间里，280只开放式偏股基金平均取得15.01%的收益率，明显跑赢大盘，时间拉长之后，基金的超额收益较为显著。但时间越长，基金之间收益率的分化也愈发明显。

据统计，两年半区间里有178只基金收益率超过10%，占比近64%，

收益率超过30%的基金有44只，王亚伟管理的华夏策略和华夏精选表现最为优异，分别取得79.1%和74.72%的收益率。而华商盛世成长、诺安配置、富国天惠、大摩资源等基金也表现强劲，收益率分别达68.74%、59.63%、47.35%和46.35%，同时，也有少数基金发生亏损，其中有13只基金区间亏损超过10%，亏损幅度最大的超过了25%。

从过去一年多和两年半时间里基金的表现可以发现，对持有人来说，入市时机固然决定了赚钱与否，但基金品种的选择则更为重要。越是震荡市，越能考验基金的投资能力。

新基金建仓上演多空对决

证券时报记者 朱景锋

股市下跌中新基金建仓步伐并未放缓，部分新基金短时间内仓位便填满，而也有基金较为谨慎，建仓速度缓慢，在建仓策略上上演了一场多空对决。

近期有多只交易型基金上市交易，从披露的仓位来看，不少新基金已经满仓。昨日建信基金公告旗下深证基本面60ETF(交易所交易基金)上市交易，公告书显示，该基金9月8日成立，截止到10月17日，仓位已达98.09%，一个月时间(扣除国庆长假)便建仓完毕，可谓神速；9月2日成立的鹏华民营ETF也采取了闪电建仓的策略，截至9月30日该基金仓位已达98.91%，接近满仓。9月2日成立的另外一只基金——华安深证300指数LOF基金(上市交易型开放式基金)到10月11日仓位已经达到89.86%。

实际上，根据沪深两市交易所的规则，指数基金并不需要建仓完毕才能上市，在充裕的建仓期里采取闪电建仓策略，充分显示出他们对股市下跌后大盘点位的认可以及对后市的积极态度。

除了上述神速建仓基金之外，还有新基金减仓脚步也不慢。8月



1日成立的嘉实深证基本面120ETF到9月20日仓位已达75.44%，已属于较高仓位，8月4日成立的华宝兴业上证180成长ETF到10月10日的仓位也有59.84%，两个月建仓近六成。

与上述基金火速建仓的策略相对，也有新基金采取空仓上市的做法。9月28日成立的银华消费主题分级基金计划10月21日上市交易，截至10月14日仓位仍然为零，而10月12日成立的富国中证500指数基金将于10月24日上市交易，截至10月14日，该基金未积极投

资股票，在成立后的3个交易日里仅建仓1.68%。信诚新机遇LOF基金8月1日成立，到9月8日仓位只有13.13%。但正是因为建仓缓慢，该基金躲过了9月份的大跌。

从以上基金情况来看，股市大幅下跌使得多数基金变得较为积极，建仓速度明显较快。而已经公布的上市公司三季报也显示，部分新基金成立后精选个股建仓，现身一些公司前十大流通股股东，如6月13日成立的信达澳银产业升级基金大举建仓德力股份，三季度末持有近41万股，列该股第八大流通股股东。

华夏3基金热捧次新股东方精工

证券时报记者 余子君

今年下半年以来，A股市场持续下行，新股却成为一道独特的风景线，为投资者带来的收益颇丰。华夏基金旗下就有3只基金三季度大举进驻了次新股东方精工。

具体来看，8月30日上市的东方精工三季报显示，截至9月30日，有3只基金位列该股前十大流通股股东，且这3只基金均隶属于华夏基金公司：华夏行业、华夏盛世和基金兴华，分别持有130.71万股、37.89万股和18.37万股，合计占流通股比例为7.39%，分列该股前十大流通股股东的第一、第二和第六位。而东方精工网下配售结果显示，仅有招商安本增利、招商安瑞进取和银华保本3只基金参与，华夏旗下并没有基金获配。可

见华夏系基金是在8月30日后的一个月买入了该股。

另一只次新股恒大高新三季度也受到基金的热捧。三季报显示，截至9月30日，恒大高新前十大流通股股东中共计有2只公募基金、1只私募基金和1个社保组合。其中金鹰主题优势和诺安多策略均为三季度新进入该股前十大流通股股东，分别持有34.31万股和33.95万股，分别占流通股比例1.72%和1.7%。除此之外，由刘明达掌舵的阳光私募产品——明达2期也在三季度新进入恒大高新前十大流通股股东，持有42.9万股，占流通股比例2.14%。值得注意的是，三季度末位列该股第九大流通股股东的——全国社保基金504组合在三季度则进行了减持，截至9月30日，上述社保组合持有恒大高

新16万股，占流通股比例0.8%。而翻看恒大高新网下配售公告发现，全国社保基金504组合在该股发行期获配80万股，这部分网下获配股已于9月21日解禁，而当日恒大高新成交均价为20.95元，较发行价上涨了4.75%，上述社保基金有可能在当日采取了获利减持的策略。

国泰君安日前发布的研究报告显示，新股的破发潮和次新股的炒作存在交替出现现象，次新股的炒作周期一般在一到一个半月，而次新股的炒作中涨幅最大的往往是破发潮后期发行的股票，这是由于破发潮开始一段时间后，投资者炒新的热情大大下降，导致不管是基本面好的还是不好的股票都以较低的市盈率发行，给之后二级市场的炒作留下了空间。

空仓难改颓势 多只一对多到期亏损

证券时报记者 木子

空仓难改颓势，一对多到期大多亏损。证券时报记者昨日获悉，今年以来市场持续低迷，由于前段时间多只一对多身陷陪盘泥沼，为了止损，大部分采取了空仓或者低仓位参与的策略，这使得一些到期或者将到期的一对多只有以亏损了结，而这也引发了持有人对一对多“做绝对收益”能力的质疑。

从本月1日起，监管层取消了“规模200亿才能开展专户业务”的规定，一时间小基金公司踌躇满志，纷纷备战资格申请，动作快的基金公司已经递交了申报材料。一边是小基金公司竞相申请专户资格的火爆，一边是已发一对多大面积亏损的惨淡。一冷一热之间，多位基金公司人士感叹，专户市场好比“围城”，没进来的想来抢这块高附加值的肥肉，进到里面的才知道“没有金刚钻，就别揽瓷器活”。

深圳一家大型基金公司旗下一只一对多本月12日到期，该产品持有人称，买了100万元到账亏了8万元，盼了一年没想到

是这种结果。”上海一家小基金公司(光大保德信)最近有一只2年期的一对多到期，亏损13%。今年市场不好，尽管去年有一两波行情，综合两年情况来看，还是亏了不少。”该产品的持有人表示，两年多前买了这只产品，结果在一年前的大好形势下，该产品居然亏损颇多，基金公司答应更换基金经理，结果两年后到期还是亏损13%。

上海一家中型基金公司的一只一对多下个月到期，截至上周末，其净值为0.932元。净值最高的时候到过1.1元，但止损和斩仓不果断，看来到期必亏无疑了。”深圳一家中型基金公司旗下产品的最新净值是0.992元，该产品11月24日到期，9月底的时候净值到过1.06元。快到期了，不求挣多少了，就想给留点利润吧，结果还是破净值了，真想不明白，这么差的行情，怎么还会重仓搏杀？”该一对多持有人说。

尽管多数一对多到期以亏损了结，但也有全身而退者。广发系一对多中的明星产品广发主题1号在9月25日已到期，最后的净值为1.112元，该产品前期积累了相当大的安全垫，净值增长最多时超过40%。

观点 | Point |

基金：等待政策明朗

国投瑞银认为，A股市场估值到达历史性低位，超跌反弹后趋于平稳，方向仍待政策明朗。

展望后市，国投瑞银分析认为，实体经济由于中小企业困境加剧而面临风险，通胀率虽然有所下降，但仍将维持高位，货币政策短期内无显著放松迹象。市场反弹仍将进行，但短期内，其过程将伴随显著震荡且幅度有限，局部机会依然主导市场。国投瑞银建议投资者可以关注低估值、业绩稳定各行业，如大型银行和其他金融机构、交通运输等；大消费各行业：如生物医药、零售、餐饮旅游、食品饮料等行业；产业转型中的高成长机会：如财务状况良好、盈利能力稳固、市场稳定的优质高新技术类个股。

华泰柏瑞基金专户投资经理杨景涵表示，目前沪深300指数的动

态市盈率只有11.5倍，比1664点还低，这个位置，不宜悲观。

杨景涵认为，欧洲债务问题不会从根本上改变大格局，即中国对欧洲的出口仍将在较长时期内维持较大规模的总量；最近美元升值、大宗商品及贵金属暴跌，体现出全球资本可能正在开始回流美国，美国复苏有利于中国出口的增长，但这一点短期内还难以看到。

国内8月份CPI出现了拐点，银行出现存款外逃现象，显示出负利率带来的危害，民间借贷出现崩盘迹象，房地产价格也有一定松动，总体来看，国内经济危中有机，机会正在逐步酝酿。因此，他认为，未来政策可能会在减税、定向宽松方向有所作为，将促使中国经济在保持平稳增长的同时，调整增长结构，转变增长方式。

(李活活 程俊琳)

券商集合理财产品成新基金认购大户

证券时报记者 方丽

近期新基金的持有人名单中，券商集合理财产品的身影频频显现。而券商理财产品认购新基金，一方面是出于资产配置的需要，也可能是出于可以获得认购资金数十倍的基金分仓的考虑。

从近期发布的基金上市交易书可以看出，不少券商集合理财产品成为认购大户。如华安深证300指数基金的前十大持有人中，券商集

合理财产品就占据了三席，该基金第一大持有人就是“宏源证券-建行-宏源3号红利成长集合计划”，持有份额占比达到13.65%，恒泰证券-建行-恒泰先锋1号”和东吴证券-工行-东吴财富2号”分别占据第四和第五席，占比分别为6.82%和3.41%。

而且，建信深证基本面60ETF基金的上市公告书显示，前十大持有人名单中，也出现了“广发证券-工行-广发资管新型高成长”和“国都-华夏-国都安心”，占场内基金份额的比例为5.14%和3.85%。新基金中出现的券商集合理财产品的身影，相比之前要密集很多。

关联方公告也显示，券商集合理财产品是新基金的“支援者”。9月16日，华泰紫金2号集合资产管理计划发布公告，该计划认购了南方基金公司管理的上证380ETF基金。截至2011年9月15日，华泰紫金2号集合资产管理计划持有该基金市值为750万元。

券商集合理财产品的季报数据统计还透露，截至二季度末，今年以来券商集合理财持有新基金产品合计有53个品种(债券基金A/B/C份额分开计算)，占同期发行的新基金数量的近两成，远高于历史同期数据。分析人士指出，因为券商理财产品季度报告只披露了前十大持仓品种，而且部分基金上市公告书也只披露前十大持有人，因此考虑到可能未披露的，券商集合理财产品对新基金投资占比可能更大。

值得注意的是，券商集合理财产品对新基金的持有周期通常很短，一个季度后的季报中往往便再难觅其踪影。业内人士表示，券商集合理财产品认购新基金，一方面是为了资产配置的需要，另一方面是为新基金发行时帮忙冲量。据一位基金人士透露，券商理财产品的资金正陆续成为新基金发行的“帮忙资金”，通常是按申购资金1:20的比例给予券商分仓，遇到市场不好的情况这一比例也会提高。