

## 国投瑞银香港子公司成立

日前,国投瑞银基金发布公告称,该公司已在香港完成国投瑞银资产管理(香港)有限公司的注册登记,并于10月11日获得了香港证券及期货事务监察委员会颁发的就证券提供意见和资产管理牌照,将于近日开业。

据国投瑞银国际业务部负责人介绍,香港子公司将力争成为国投瑞银境外投资和境外客户资产管理业务的平台,通过香港区位优势,更好地服务投资者。(李焱焱)

## 银华中证内地资源主题指数分级基金获批

国内首只跟踪中证内地资源指数的分级基金——银华中证内地资源主题指数分级基金获得证监会批准,将于近期发行。

银华中证内地资源主题分级基金为投资者提供了三类基金份额,即母基金银华资源份额、低风险银华金瑞和高风险银华鑫瑞份额。按目前利率水平,银华金瑞份额持有人可享受约7%的固定收益,而银华鑫瑞则在承担较高风险的同时,获取杠杆投资收益。(贾壮)

## 华安信用四季红债基获批

华安信用四季红债券型基金日前获得证监会批复,将于近期正式发行。

资料显示,华安信用四季红债券型基金明确以信用债券为主要投资对象,其投资比例不低于固定收益类资产的80%。该基金不投资股票,该基金在每季度末满足分红条件时,至少进行收益分配1次。据悉,华安信用四季红是华安基金旗下第6只固定收益类产品。(张哲)

## 浦银安盛增利分级债基获批

浦银安盛旗下首只分级债券基金——浦银安盛增利分级债券型基金已获得证监会的批复,并将于近期发行。

据了解,浦银安盛增利分级债基全部份额将按7:3的比率确认为低风险A份额和高风险B份额,并进行为期3年的封闭运作。业内人士认为,现在介入封闭债基是锁定高收益率的最佳时机。此外,3年的封闭期可减少频繁申赎带来的交易成本,还降低了组合的流动性风险。(程俊琳)

## 富国沪深300三季度最抢眼

最新公布的基金三季报显示,指数型基金以3.53%的净申购比例,成为除货币基金外最受欢迎的基金品种。其中,富国沪深300指数增强基金,以12.7亿份、45%的净申购比例,成为表现最抢眼的指数基金。

从具体产品来看,华安180、易方达深证100、银华深证100、富国沪深300,分别以36亿、34亿、16亿与12.7亿的净申购额,位列91只指数基金中净申购前四位。其中,富国沪深300指数增强基金,以高达45%的净申购比例,成为表现最抢眼的产品。(张哲)

## 鹏华获评 综合实力5A级

根据天相投研发布的最新基金公司综合评价报告,截至9月30日,鹏华基金获评“综合实力5A级基金公司”,在10家获评5A级的公司中,鹏华基金排名第6。

A股市场三季度持续震荡,鹏华旗下基金表现稳健,据天相投研统计显示,前三季度237只主动型股票型的可比基金中,鹏华消费优选、鹏华价值列前三季度最为抗跌基金的第一和第二位。(朱景锋)

## 汇添富股债基金涨幅居前

Wind数据显示,汇添富旗下固定收益类产品表现出色,截至10月28日,汇添富可转债基金今年以来净值增长率居同类基金第二,超越同期可转债指数近10个百分点;同时,汇添富旗下权益类基金近期涨幅居前,10月27日,上证指数上涨0.33%,汇添富价值精选和汇添富民营活力分别以0.78%和0.73%的涨幅囊括股票型基金单日涨幅冠军。(海素)

## 东吴行业轮动发力领涨

截至10月28日,东吴行业轮动以10.02%的单周涨幅位居所有开放式标准股票型基金首位。从新近披露的三季报来看,资源类个股的重配,促进了该基金的大幅上涨。东吴行业轮动基金经理任壮表示,中长期来看结构性机会将逐步出现,关注煤炭、有色、金融等大资源型品种。(海素)

# 债券基金有望迎来两年最大月涨幅

10月以来的平均净值增长达到了2.52%,超过去年8月2.07%的上涨幅度

证券时报记者 杨磊

随着10月债券市场的大涨,债券基金有望迎来2009年8月以来的最大月度涨幅。天相统计数据截至28日,全部债券基金今年10月以来的规模加权平均净值增长达到了2.52%,已经明显超过了去年8月2.07%的上涨幅度,今日是10月的最后一个交易日,如不出现大跌,今年10月债券基金的涨幅或将超过去年8月。

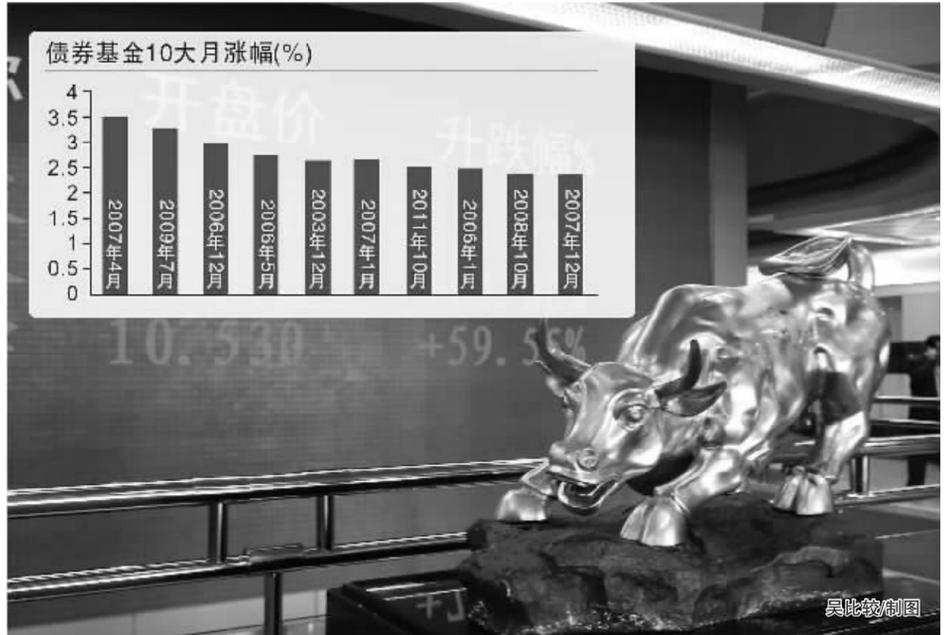
债券基金今年10月净值大涨的首要功臣是可转债,天相转债指数10月以来的涨幅达到了6.77%,特别是其中的石化转债大幅上涨,周上涨幅度达到了12.61%,该券种的优异表现还受到公司下调转股价格的正面刺激。今年三季度末持有石化转债占基金净值18.59%的华宝转债今年10月以来的单位净值大涨了6.31%,名列债券基金涨幅前5名。

在200多只债券基金中,只有两只债券基金10月以来的净值

出现下跌,不过下跌幅度都在0.5%以上,15只债券基金10月以来的净值上涨幅度超过了5%,另有约40只债券基金的涨幅在3%到5%之间。

经过了10月份的大涨之后,债券基金今年以来的净值下跌幅度已经从4.79%大幅收窄到了2.46%,正收益的债券基金数量从5只增加到了21只,光大增利A、鹏华丰收、嘉实超短债、华安债券、广发强债和光大增利C共6只债券基金产品今年以来的净值增长率在2%以上。

数据显示,对比历史上债券基金大涨的月份,2007年4月和2009年的7月,凭借着股市、可转债、债券和打新的综合收益,债券基金分别取得过3.5%和3.26%的月净值涨幅。如果按照截至28日的收益率计算,今年10月是债券基金历史上第7大月涨幅,如果10月31日债券市场能够有所上涨,本月债券基金涨幅有望进入历史前5名。



# 混合型基金今年来收益终翻红

证券时报记者 李焱焱

受上证综指五连阳、创年内最大单周涨幅的有力提振,今年长时间处于全线尽墨状态的混合型基金终于翻红。天相数据显示,截至10月28日,银华保本今年以来的收益已经转正,净值增长0.76%,泰达宏利离转正一步之遥,今年以来净值仅下跌0.04%。

天相数据显示,在166只今年以前成立的混合型基金中,按规模加权后平均跌幅是13.87%,而同

期上证综指下跌11.92%。从今年以来的表现看,混合型基金整体上没有显示出其专业投资的优势,表现不及大盘。

从单只基金的表现来看,除了银华保本实现正收益之外,其余基金单位净值全部下跌。其中跌幅在5%以内的有9只,泰达宏利、金鹿保本2和交银保本净值仅分别下跌了0.04%、0.99%和1.39%。此外,有25只基金跌幅在5%~10%之间。这些基金在下跌市中较好地控制了风险,损失相对较小。

从基金公司角度来看,博时、鹏华、富国、东方、华夏、南方等公司旗下均有多只基金跌幅小于10%,整体表现较为抗跌。

值得一提的是,今年以来收益靠前的混合型基金都是“常胜将军”。好买数据显示,今年收益的前十名其成立以来的累计收益都为正,其中,东方精选、南方避险、泰达宏利成立以来的收益分别达到了352.55%、258.48%和191.32%。

虽然有一些基金表现抗跌,但

跌幅超过大盘的基金仍然占据了一半以上,据统计,今年以来跌幅超过沪深300指数的基金达到115只,其中有16只基金下跌风险控制不力,单位净值跌幅超过20%,表现最差的3只基金单位净值分别下跌了26.61%、25.78%和25.42%。

与此同时,由于股票仓位更重,股票型基金今年以来收益仍是全部告负。天相数据显示,截至10月28日,今年以来最抗跌的3只股票型基金鹏华、东方成长、博时主题的净值分别下跌了2.48%、2.70%和3.01%。

## 记者观察 | Observation |

# 若为春生 何惧冬藏

证券时报记者 李焱焱

在春生、夏长、秋收、冬藏的轮回里,基金行业似乎正面临着“冬藏”。

今年可能是2006年以来最后一个好年景了,准备收缩蛰伏吧,冬天来了。”深圳一家中型基金公司的基金经理感叹道。

今年的年份的确不太好,基金的业绩不景气,不仅全部股票基金、绝大部分混合基金和大部分债券基金的收益都是负的,而且相当部分偏股基金没有跑赢业绩基准,比指数跌得还多。另外,基金份额持续下降、迷你基金越来越多……

虽然最近有一些宏观微调的暖风信号,但实体经济的寒冰依然没有打破。”大成基金一位基金经理说,“基金是周期性行业,应该有一些过冬的打算。”在他看来,在实体经济好转之前,市场的每次上涨

都是反弹,不过是幅度高低而已。深圳老十家之一的一家大型基金公司市场部人士告诉证券时报记者,“我们公司正准备压缩成本,领导说要市场部开刀,还说以后出差只能住七天连锁酒店,从没住过,还真不知能否习惯。”一向财大气粗的白领精英,还真有点过不惯需要节俭的日子。

北京一家小基金公司的投研人员在调研前需要提供详细的提纲,如果提纲内容不够扎实很可能不被批准出差。有基金公司渠道和市场部“傍上”地产商拉赞助搞活动,把客户活动开进了开发商的滞销楼盘,“物地、茶水、工作人员都由地产商包了,我们不出费用,地产商只需要客户在活动结束后顺便看看楼,捆绑营销一下。”该基金公司市场部人士说。上海有基金公司几乎冻结人事,非投研部门核心岗位,不准进入。京、沪、深多家公

司人士已经预见到明年可能降薪,据深圳一家大型基金公司基金经理透露,如果行情不好,年终奖可能全部被“洗白”,而年终奖最高时可达年收入的40%。

在二级市场低迷的背景下,近来一些基金投研人才被PE纳入麾下,原华商基金投资总监庄涛变身中信产业基金总经理,有传闻称东海富通一基金经理也欲加盟PE。公募基金经理从二级市场逃离,公募投研队伍的人才凋零,也从一个侧面说明基金业真的还是有点冷。

过一段苦日子,静下心来,反思一下近几年基金业的功过是非,对浮躁而自视甚高的基金业,未尝不是一件好事。”有资深业内人士表示。

冬天就是要“藏”,养精蓄锐、休养生息。这不,有多家基金公司正在调整新产品发行策略、调整公司发展战略,蛰伏之后,相信基金业一定能浴火重生。春生夏长秋收冬藏——若为春生,何惧冬藏?

## 银河基金：市场系统性风险仍未完全释放

上周,五连阳使上证指数在一个月后重新站上2450点关口。对于此次强劲反弹,银河成长股票基金经理丁杰人表示,主要是政策方面出现了一定的微调,反弹的希望再次被点燃。但银河成长的投资策略仍将以防御为主,因为目前市场系统性风险的释放仍没有结束。

丁杰人指出,今年的GDP增速预计在9%附近,CPI在5.5%附近,按照历史数据来看,同比9%的经济增速很难导致5.5%的通货膨胀,出现这样问题的主要原因在于经济增速供应方面在这两年出现了明显的负面因素,如劳动力供应放缓、过度依赖基建和地产等消费性投资等,这些是中长期约束中国经济增长和通胀的关键因素。从现有情况来看,预计2012年经济增长和通胀都要低于今年,但通胀年度数据回落到3%以下的概率很低,因此货币政策难言实质性转变,最多类似目前的结构性微调。(贾壮)

# 选股不如选行业 景气行业正当其时

李焱焱

近期大盘有所回暖,面对扑朔迷离的市场走势,如何精选个股成为投资者要研究的重要课题。

民生加银认为选股就是选行业,或者说选股不如选行业,以往在资金推动型行情中的技术选股即将被现阶段的行业选股所取代。各行业的景气程度及变动趋势受到社会、政治、经济等外在因素的深刻影响,此外,由于行业内生的创新和突破,也会对行业景气产生巨大的促进作用。建议投资者从以下几方面进行投资选择:首先,分析行

业与社会经济发展趋势的契合程度;其次,关注政府的政策目标;第三,观察各行业的景气程度及变动趋势与经济发展过程中的周期性波动存在的联系;再次,分析在某些外在事件的驱动下,如大型盛会或突发性危机对相关行业的景气程度及变动趋势所产生正面或负面的阶段性影响;最后,关注行业的各项内生因素对行业的景气程度产生的影响。

现阶段正在发行的民生加银景气行业股票基金即为一款以精选行业为初衷而设立发行的股票型证券投资基金,该基金通过对宏观经

济、各行业景气程度及变动趋势,以及上市公司基本面的深入分析,选取景气行业中发展速度快、可持续性较强以及业绩弹性大、收益质量高的上市公司,力争实现基金资产的长期稳定增值。

目前沪深300对应的市盈率在14倍左右,低于历史平均水平。从动态市盈率来看,2011年的利润增速可能达到15%,动态的估值水平为12.2倍左右,也就是说现阶段,流动性和大盘估值都处于历史性的较低位,成交也处于地量,市场正在构建底部。随着中国水电的上市,最后一个融资重锤落下,水电的破发不是

最好的选择,但却是最大的机会。只有利用破发来攻击市场的心理底线,底线击穿了底部就出来了,“不破不立”就是这个道理。综上所述,现在应该是投资者逢低入场的好时机,主要投资于具备以下特征的行业:一是寻找转嫁成本的行业,主要体现成本上升,而毛利不受影响的行业;二是受到供给冲击但是需求不受影响的行业;三是低估值+需求不受影响的行业。这些行业正与景气行业的定义大致相似。综合来看,投资民生加银景气行业基金不失为一个良好的选择。

资料显示,民生加银基金具有双

## 看好新兴市场机遇 基金热盼跨境ETF

证券时报记者 张哲 实习生 王敏婕

日前,由上海证券交易所主办的第二届“中巴资本市场论坛”在沪举行,此次论坛以新兴市场的发展机遇、ETF及金融产品创新等为主题展开讨论,不少与会的基金公司产品负责人认为,基金业已经进入公司差异化竞争和产品差异化竞争阶段,国际金融投资往来日渐密切,未来投资境外市场尤其是新兴市场更希望通过跨境ETF的方式参与其中。

南方基金首席产品设计师柯晓表示,南方基金旗下金砖四国QDII基金设立的初衷就是看中巴西的资源优势,前十大重仓股投巴西股票。华宝兴业策略部总经理周晶表示,“我们对巴西等境外资本市场感兴趣,但是由于距离遥远,对当地上市公司的了解处于朦胧阶段,未来投资会选择被动投资,跨境ETF是首选。”

鹏华基金产品部总监王瑞珉表示,目前鹏华基金旗下共有25个产品,其中11个在交易所交易。中国基金业14年的历史,经历了最初的以交易所为中心的封闭式基金阶段,随后投资者离开交易所,如今重新回归。这种变化,与其说是产品导向不如说是受惠于交易所的平台。2008年金融危机时,全球唯一一个不受影响的投资品种就是ETF,说明这个产品的生命力之强。”

博时基金产品部总经理卢申林表示,博时基金已经开发了很多产品,希望在跨市场ETF领域走在前端。易方达将在上交所推出恒生国指ETF,华夏基金在深交所推出恒指港股ETF。博时、华夏、易方达、嘉实、华安、华宝兴业等公司均在着手开发跨境ETF产品。

会上权威人士表示,随着一系列法规政策的制度保障,以及市场机制的不断完善,未来基金产品仍将进一步优化结构实现跨越式发展。

银系背景,实力雄厚。公司内部经过半年的整合,汇集了一批最优秀的投研人才,该公司拟任总经理俞岱曦出身,原为中银基金副总,曾在嘉实基金、鹏华基金工作多年,具备丰富的投资经验。拟任投资总监吴剑飞,曾经的五星基金经理,在公募基金管理和保险公司资管业务方面游刃有余。这为民生加银团队的投资质量加上了双重保障。民生加银景气行业基金将由具有多年行业研究经验的乐瑞祺及蔡锋亮两位基金经理共同执掌,为精确捕捉行业景气先机打下坚实基础。

(CIS)