国投瑞银瑞源保本即将发行

10月中旬以来，A股市场步入大幅调整后的相对平稳期，债市的投资价值也逐步显现。但震荡概率依然较高，在此背景下，进可攻退可守的保本型产品成为投资者跨年布局的热门品种。据悉，国投瑞银瑞源保本基金日前获批，将于近期发行。该基金首发期有望踏准牛熊转折期这一运作良机，规避转折期大幅波动的风险，积极把握投资机会。

拟任基金经理李怡文表示，在目前的市场条件下，保本基金可利用债市即将反弹的良好时机迅速积累安全垫，在保本的情况下择机赚取股市的上涨收益。 （李湉湉）

富国产业债16日起首发

富国基金今日公告称，国内首只专注于产业债的基金产品富国产业债基金并将于11月16日起正式发行。富国产业债为纯债型基金，不投资二级市场股票。产业债是信用产品中剔除了城投债的部分，其发债主体有明确的主营业务收入，与国债、金融债相比，票息收入相对较高。

值得注意的是，富国产业债设立了根据持有年限、逐级递减的赎回费率，并创新性地将赎回费全部归入基金资产。 （张哲）

大摩深证300周五结束募集

证券时报记者从大摩华鑫基金获悉，该公司旗下首只指数基金产品——大摩深证300指数增强基金将于11月11日结束募集。

该基金以具有“深市新标杆”之称的深证300指数作为跟踪目标指数。深证300是目前深市唯一覆盖主板、中小板和创业板三个板块的宽基成分指数，纳入深证300的中小板和创业板公司在行业中颇具代表性，众多创新型企业处于上升阶段，在“十二五”规划推动下，该指数的持续溢价能力值得关注。 （杜志鑫）

鹏华丰收获五A评级

据银河证券数据统计，截至11月4日，鹏华丰收债券基金今年以来净值增长率2.79%，在64只同类二级债基中位列第一，并先后被评为银河证券、晨星、海通证券的五星级基金。晨星数据显示，鹏华丰收自设立以来累计收益28.35%，最近三年的年化回报率6.62%，获评晨星五星债基。

鹏华丰收基金经理阳先伟分析，目前的时点是投资债券基金的较好时机，将关注中高信用等级的信用债和中等期限的利率产品，操作策略上注重纯债，对权益相关的产品相对谨慎。 （朱景锋）

宝盈泛沿海净申购超10亿份

三季度以来股市震荡走低，业绩优异的老基金净申购放量明显，嘉实优质、宝盈泛沿海和鹏华50三只净申购超过10亿份。

天相统计显示，三季度宝盈泛沿海今年三季度管理份额从44.79亿份增加到56.7亿份，净申购11.91亿份，是该基金今年连续第三个季度净申购，前两个季度净申购分别为0.96亿份和0.98亿份。

据悉，宝盈泛沿海基金今年以来出现净申购，主要原因在于该基金优异的投资业绩。银河证券截至2011年11月4日的业绩统计显示，该基金今年以来业绩表现处在同类股票型基金的前1/10。 （杨磊）

信达澳银精华近期业绩突出

近期，信达澳银精华灵活配置基金表现突出，据银河证券统计，截至10月底，该基金过去6个月增长率在53只同类基金中排名第8。

基金经理李坤元认为，伴随着通胀压力的逐步回落，货币政策进一步宽松的预期将不断增强，激发市场做多情绪。但是，在货币政策未出现实质转向的前提下不宜过于乐观。操作上，将坚持自下而上的选股原则，通过精选个股来获取超额收益。 （朱景锋）

华商基金弱市体现专业价值

一年一度的北京金融博览会上周日落下帷幕。作为唯一一家独立参展的基金公司，华商基金提出的“弱市通胀下如何理财”主题，受到参观者的欢迎。

华商基金表示，在当前市场形势下，帮助投资者分析市场和投资策略，选择正确的投资方法，是基金公司专业价值的体现，也是责任所在。为此，华商基金经过充分的市场调研，确定了“弱市通胀下如何理财”的参展主题，提出了持续基金定投的理念，其专业和态度和服务意识得到了参观者的认可。 （孙晓霞）

ETF频现大宗交易平台 稀客光临引关注

11月以来共计出现44次，成交金额2.03亿元

证券时报记者 刘明

很少参与大宗交易的交易型开放式指数基金（ETF）近期频频现身大宗交易平台，而且买卖席位均来自同一家券商旗下的营业部，引起业内关注。

交易集中在同一券商旗下营业部

交易所大宗平台信息显示，11月8日，50ETF、180ETF、深100ETF、中小板ETF等7只ETF现身交易所大宗交易平台多达13次，成交金额6323.09万元。据统计，11月2日、3日、4日、7日均有ETF出现在大宗交易平台上，加上昨天的13次，11月以来共计出现44次，成交金额2.03亿元，包括沪市的50ETF、180ETF、金融ETF、红利ETF以及深市的深100ETF、中小板ETF和深成ETF。尤为引人注意的是，买入卖出席位所属营业部均为同一家券商——渤海证券。

公开信息显示，上述ETF的大宗交易，既有在两个营业部之间同等金额的对倒，也有同一个营业部自己内部的买卖。

如出现次数较多的180ETF，买卖均发生在渤海证券北京西外大街营业部与天津气象台路营业部，11月8日，180ETF出现三次买卖情况，一次为北京西外大街营业部从天津气象台路营业部买入690万份，一次为天津气象台路营业部从北京西外大街营业部买入469.45万份，一次为北京西外大街营业部自买自卖1200万份，三次成交价格均为0.58元，刚好为昨日180ETF收盘价。

据统计，从11月2日至8日，180ETF出现在大宗交易平台上达13次，上述两家营业部各自买自卖一次，天津气象台路营业部从北京西外大街营业部买入6次，买入份额3998万份；北京西外大街营业部从天津气象台路营业部买入5次，买入份额3890万份，大致相当。公开信息显示，50ETF、深100ETF等也有着类似的买卖情况，不过深100ETF、中小板ETF的买卖情况出现在两家以上的营业部之间。

频频现身原因成谜

一位长期关注大宗交易的市场人士告诉证券时报记者，ETF出现在大宗交易平台的情况非常少见，今年前10个月应该都没有出现过。证券时报记者查阅相关资料，只有50ETF在2008年与2009年各在大宗交易平台出现过一次。

深圳一位券商经纪业务部门负责人则告诉证券时报记者，这种情况他没有见到过，难以理解。

值得注意的是，从上述ETF单日成交量与当日二级市场成交量来看，50ETF、180ETF、深100ETF等在二级市场出售不太会造成价格波动。因而这些ETF近期频繁现身大宗交易应该不是一般的大宗交易的流动性原因。

对此，上述市场人士表示，从交易方式来看，在同一家券商营业部之间买卖，属券商营业部之间的对倒，应该是私底下商量好的行为。

据该人士分析，上述交易的出现有三种可能，一是可能将ETF作为质押，几天后再通过大宗交易返还；也可能是单一账户持有ETF过多，通过在券商营业部之间进行互倒到不同账户，化整为零，在二级市场交易不会引起关注；另外，大宗交易的手续费比二级市场直接买卖低，可以节省费用。

180ETF近期大宗交易情况一览

交易日期	证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万份)	买入营业部	卖出营业部
2011-11-8	180ETF	0.58	469.45	808	天津气象台路营业部	北京西外大街营业部
2011-11-7	180ETF	0.59	405.72	690	天津气象台路营业部	北京西外大街营业部
2011-11-4	180ETF	0.58	175.2	300	天津气象台路营业部	北京西外大街营业部
2011-11-3	180ETF	0.59	410.9	700	天津气象台路营业部	北京西外大街营业部
2011-11-2	180ETF	0.57	343.8	600	天津气象台路营业部	北京西外大街营业部
2011-11-2	180ETF	0.57	515.7	900	天津气象台路营业部	北京西外大街营业部
2011-11-8	180ETF	0.58	400.69	690	北京西外大街营业部	天津气象台路营业部
2011-11-7	180ETF	0.59	438.75	750	北京西外大街营业部	天津气象台路营业部
2011-11-7	180ETF	0.59	623.26	1060	北京西外大街营业部	天津气象台路营业部
2011-11-4	180ETF	0.59	403.05	690	北京西外大街营业部	天津气象台路营业部
2011-11-2	180ETF	0.57	399.7	700	北京西外大街营业部	天津气象台路营业部
2011-11-4	180ETF	0.58	443.64	760	天津气象台路营业部	天津气象台路营业部
2011-11-8	180ETF	0.58	697.2	1200	北京西外大街营业部	北京西外大街营业部

注：以上全部营业部均为渤海证券旗下营业部 资料来源：交易所同花顺 制表人/刘明 制图/程超

封闭债基10月以来涨势明显 最高超过15%

证券时报记者 杨磊

进入10月以来，封闭债券基金（封闭分级债券基金除外）价格出现明显上涨，一些之前超跌的品种大涨，其中华富强债基金10月以来的上涨幅度超过15%，9只封闭式债券基金的平均上涨幅度超过了7%，明显高于同期封闭债券基金单位净值2.41%的上涨幅度。

数据显示，今年前三季度封闭债券基金整体处在下跌之中，基金单位净值下跌的同时，基金折价率也在不断上涨，华富强债基金从接近0.99元最低下跌达到了不足0.8元，下降幅度超过了20%。

然而，进入10月以来，随着债券市场的整体转暖，封闭债券基金折价率迅速收窄，加上基金单位净值的上涨，带动了封闭债券基金出现明显的上涨行情。

以华富强债为例，截至11月8日该基金10月以来的累计上涨幅度已经达到15.53%，从0.779元上涨到了0.9元，造成该基金价格大涨的首要因素在于折价率的下降，今年9月30日该基金还折价16.68%，到了11月7日只折价了5.98%，仅折价率的下降就带动该基金价格大涨10%以上。该基金今年10月以来的业绩表现也不错，截至11月7日净值上涨3.42%，成为9只封闭债券基金中净值上涨最快的一只产品。

此外，信诚增强和招商信用两只封闭债券基金价格分别上涨8.7%和8.52%，是除华富强债以外上涨最快的封闭债券基金。鹏华丰润、工银四季、中欧强债、银华信用和易基岁丰的上涨幅度也超过了5%，都明显高于基金单位净值的上涨幅度。

从整体折溢价水平来看，封闭债券基金已经从今年9月底的折价8.4%降到了4.93%，是今年7月6日以来封闭债券基金的折价率首次低于5%。

兴业证券基金研究员徐幸福表示，对于债券市场的过度悲观情绪让封闭债券基金在今年9月的折价超出平常水平，10月以来封闭债券基金的大涨是价值回归的表现，投资者选择封闭债券基金时要结合折价率和基金持仓品种，重点选择折价率高并且持有企业债比例比较高的封闭债券基金品种。

长盛基金王超：目前点位有望成为重要底部

长盛同瑞中证200指数分级基金经理王超认为，现在的点位有望成为未来市场的重要底部。虽然可能仍有反复，但是结构性机会将逐步显现，现在正是中长期价值投资者布局结构性投资机会的好时点。

王超认为，从近期政策信号和市场趋势来看，宏观调控紧缩力度有望放松，温家宝总理关于对宏观政策适时适度进行预调微调的言论，预示着宏观调控政策将显露宽松迹象，实体经济资金面缓解。

王超认为，目前沪深300滚动PE已经处于10倍以下，这种情况仅在2005年7月和2008年11月出现过2次，之后市场都迎来了大幅反弹。此外，其他市场底部区间的特征也日益显现，如产业投资者的动向，10月以来，其减持金额继续下降，大股东增持明显增多，显示产业资本逐渐认可A股的估值水平，对长期投资价值预期改善。此外，债券市场已经提前反弹，2008年的历史似乎正在重演，当时中债总指数也是领先沪深300三个月左右率先反弹。 （贾壮）

基金公司知难 新基金申报退潮

证券时报记者 朱景锋

三季度以来惨淡的首发业绩正在使基金公司重新审视新基金发行节奏，10月份以来递交募集材料的公司大幅减少。而审批依然保持高密度，上周再度有5只基金获批，使得10月份以来获批新基金达到32只。

据证监会网站昨日公布的新基金募集申请公示表显示，上周仅长信基金一家递交新基金发行申请，这样，截至上周五，10月份以来仅有7只新基金上报，较9月份的18只和8月份的20只大幅减少，显示出10月份以来基金公司上报新基金的热度显著降温，甚至出现了单周零申报的冷清局面，和今年前期基金公司竞相申报的火热场面形成强烈对比。

股市状况不佳和新基金发行过于密集导致新发基金规模过低，残酷现实使基金公司不得不调整新基金发展策略，一些公司显然已知难而退。据统计，截至昨日，下半年以来共成立新基金66只，合计募资资金556.52亿元，平均单只基金募资8.43亿元，远低于上半年16.64亿元的平均发行规模。

无法获得理想的首发规模，使得基金公司陷入新基金“发一只亏一只”的尴尬境地。

痛定思痛，战略调整已经开始。据悉，虽然有新基金发行批文在手，但南方、诺安、招商、中海等大中型基金公司已经确定今年不再发行新基金。信达澳银等刚拿到新基金发售批文的中小公司也不急于今年发售。

虽然基金公司上报新基金的热情大减，但对于上报的产品，证监会依然大力放行。公示表显示，上周共有5只基金顺利获得发行批文。

■记者观察 | Observation

主动投资基金冬眠 研究员晋升基金经理难

证券时报记者 张哲

上海的研究员小通（化名）今年相当郁闷。在成功从一家小型基金公司跳槽到一家规模稍大的公司之后，薪水是提高了不少，但距离自己基金经理的梦想，却更遥远了。

“以前在小公司，产品发行停滞，原本寄望大一些的公司产品发得多，自己有机会当一名主动管理的股票基金经理。但今年公司发行的几只新基金，要么是债券型，要么是指数型，而且看领导的意思，未来一段时间，也不打算在新发股票基金上做文章。”

今年以来，像小通这样怀揣基金经理梦想而壮志难酬的研究员和基金经理助理不在少数。尽管股债双熊，但基金审批六通道威力显现，新基金成立数量创下新高。根据Wind数据，截至11月3日，今年以来成立的新基金数量多达160只，如此多的新基金，按道理股票基金经理应是一将难求，但事实恰恰相反。

给今年以来成立的新基金类型做一归类后发现，尽管新基金数量创纪录，但主动管理的偏股基金所占比例较少。Wind数据显示，今年以来成立的主动投资的股票型基金为46只，混合型4只，股票型分级基金2只，合计仅有52只，不到全部新成立基金的三分之一。今年以来有基金公司一只主动型偏股基金都没有发行成立，而选择了让主动投资的股票基金“过冬”。除去这52只主动偏股基金，其他100多只新基金中，被动投资的指数基金占据了半壁江山。

被动产品大行其道，有市场的客观原因，也有基金公司管理者的主观因素。证券市场不给力，股票基金发行遭遇寒冬；基金公司高管、投资人才流动过快，投资队伍不稳定，新任高管和新的投资团队还未建立起足够的信任度，即使有股票基金管理机会，也更愿意启用自己的“心腹”，原有的内部投研人才则不免遇冷。

“只发被动型，不发主动型，而且未来一段时间也不打算发主动型产品，主要在于公司领导对目前的投研团队实力不信任。”小通诉苦道。事实上，优秀投资力量的流失导致的投研队伍青黄不接、水平参差不齐，正在成为一部分公司管理层选择被动型产品的原因所在。

五星级基金弱市中相对优胜

代宏坤 许行志

三季度新晋五星级基金延续了二季度的亏损状况，仅是相对跑赢了同类型基金的平均水准。

上海证券基金评级显示，2011年三季度有37只基金被评为五星级基金，包括16只股票型、16只混合型和5只债券型基金。其中，5只股票型（汇丰龙腾、海富优势、兴全全球、泰达精选、长城久富）、4只混合型（华夏经典、富国天惠、银河稳健、富国天源）和3只债券型（诺安优化、易基回报A、易基回报B）基金是本期新晋五星级基金。

新晋五星基金的业绩仅是相对跑赢了同类型基金的平均水准。三季度新晋五星级基金在报告期内的表现延续二季度的亏损状况，但其业绩表现相对较好。虽没有基金取得正收益，但从相对收益（超越业绩基准收益率）来看，大部分基金表现好于市场平均水平，其中半数基金跑赢业绩比较基准。部分基金三季度业绩表现相对出色，股票型基金中的兴全全球和长城久富，混合型基金中的银河稳健和富国天源都大幅跑赢了业绩比较基准。

面对三季度市场大幅下跌的走势，择时能力指标的提升是基金新晋五星的共同特征。三季度新晋五星基金的三年择时能力指标均较今年二季度有所改善。在大类资产配置方面，新晋五星基金的股票仓位调整幅度并不大，有3只基金加仓，6只减仓，减仓幅度大于加仓幅度。减仓的基金在大盘下跌的过程中规避了一定风险，由于加仓力度不大，加仓的基金在一定程度上并未扩大亏损。行业配置方面，有效的行业调整及主动的配置管理，使新晋五星基金的择时能力指标在本季度得到改善，新晋五星基金针对市场特征，看好经济转型背景下内需型产业的发展机会，超配食品饮料及机械设备等行业。此外，无论成长股还是价值股，估值优势已经显现出来，这些基金增配了医药生物和信息技术等行业。

面对市场行情的震荡及风格特征的剧烈变化，新晋基金选证能力分化严重，一部分基金的选证能力变差。5只基金的选证能力指标较上期变好，有1只基金选证能力指标与上期持平，而有4只基金的选证能力指标较上期变差。

（作者单位：上海证券基金评价研究中心）