

汇添富信用债基金获批 近期发行

证券时报记者 张哲

近期债市热度回升，其中高信用等级信用债更是领涨先锋。证券时报记者获悉，汇添富信用债债券型基金日前获得证监会批复，将于近期正式发行。

汇添富信用债债券型基金主要投资于信用债券资产，该基金拟任基金经理王珏池表示，当前通胀高点已过，未来通胀将进入下降期，基本面利好债券市场，因此，目前到明年一季度都是布局债券市场的较好时机。从四季度整体来看，经济弱势、通胀回落，而目前各等级信用债较国债的信用利差仍处于历史较高水平，伴随未来货币政策环境逐渐放松，同时因信用债较利率品种收益率具有更大的下行空间，加上信用债在前期下跌较多，所以有望出现上涨。这意味着一旦流动性紧张有所改善，信用债的投资机会将凸显出来，可担纲布局债市的先锋品种。

招商行业领先基金 布局传媒股弱市领跑

证券时报记者 方丽

招商行业领先股票基金成为近期反弹急先锋。Wind 数据显示，自 10 月 21 日大盘反弹以来，截至 11 月 10 日，该基金区间净值增长高达 10.17%。

三季报显示，该基金三季度重点配置了金融保险、食品饮料板块，这两大板块反弹以来表现稳健。尤为重要的是，该基金三季度在传播与文化产业板块上的配置比例占基金净值比例达到 8.62%，而 10 月 21 日至 11 月 10 日的反弹中，该板块上涨 16.93%。对于近期的投资机会，基金经理涂冰云指出，板块性机会短期看有两类，一类是文化、传媒、软件等政策导向型的小市值板块，另一类是盈利周期性较弱的低估值大盘蓝筹板块。

易方达货币基金 七日年化收益超5%

证券时报记者 杨磊

银河证券 2011 年 11 月 11 日统计显示，纳入统计的 77 只货币基金中，有 59 只的七日年化收益率高于一年期定期存款利率 3.5%。在三季报资产规模超过 40 亿的货币基金中，截至 11 月 11 日，易方达货币基金表现最优，A 级份额的七日年化收益率高达 5.339%。

货币基金主要投资于短期货币市场工具，本金亏损风险小，因此显示出强大的“吸金”能力。相较于银行定存，货基金能够随时支取，T+1 日可变现，且不收取申购赎回费用，更能够适应短期理财需求。相较于银行理财产品，货基申购起始资金仅为 1000 元，不像银行理财产品普遍要求 5 万元以上的投资门槛。

华泰柏瑞价值增长 获海通证券五星评级

证券时报记者 程俊琳

华泰柏瑞价值增长股票基金获“海通证券股票型基金五星评级”。

据悉，自 2008 年 7 月 16 日成立以来，华泰柏瑞价值增长股票基金运作平稳，期间分红 2 次，每 10 份基金份额累计分红 5.1 元。截至 2011 年 10 月 28 日，该基金为投资人累计获得回报 62.87%，同期业绩比较基准收益率为 1.12%，超越业绩比较基准 61.75%，同期上证综指下跌 8.59%。

华安基金苏玉平： 债券基金再现投资良机

证券时报记者 张哲

Wind 数据显示，上周债市净值平均上涨 0.28%。这是自“十一”长假之后债市净值第五周上涨。华安信用四季红债券型基金拟任基金经理苏玉平表示，目前宏观经济数据和企业微观盈利都处于下行趋势，债券基金正迎来投资良机。

苏玉平认为，前期债券基金面临的挑战来自内因和外因。外因是紧缩性货币政策波及到了债市，短期冲击很大；内因是绝大部分债券基金投资范围加入了可转债和股票等权益类投资，所以波动率异常大。债券基金普遍出现负收益主要来自内因，如果投资纯债，短期流动性冲击结束后，整年获得正收益还是大概率事件。

次新上市基金场内份额快速缩水

10月以来挂牌上市基金中,八成场内份额减少,帮忙资金撤退是主因

证券时报记者 刘明

次新上市基金场内份额遭遇大幅缩水。10 月以来挂牌的上市基金中，八成基金场内份额出现减少，部分基金场内份额减少达八成以上。

Wind 资讯显示，10 月以来共有 12 只上市基金挂牌上市，包含 4 只上市开放式基金 (LOF)、5 只交易型开放式指数基金 (ETF) 与 3 只创新封基，剔除 1 只不可进行场内场外转换的创新封基，其余 11 只上市基金中，9 只场内份额出现减少，甚至有基金场内份额减少达八成以上。

11 月 1 日挂牌的 LOF 南方中国上市交易的份额为 2853.72 万

份，而 11 月 14 日，南方中国的场内份额仅有 429.47 万份，缩水比例高达 85%。10 月 21 日挂牌上市的富国 500 场内份额也出现了较大幅度的减少，挂牌交易份额为 7937.47 万份，11 月 14 日场内份额减少到 2665.84 万份，下降比例为 66%。

一些 ETF 也出现了较高比例的份额缩水。10 月 25 日上市的深价值 ETF 上市交易的份额为 3.32 亿份，然而截至 11 月 14 日，深价值 ETF 场内份额减少至 1.43 亿份，减少比例为 57%。

10 月以来挂牌可以进行场内场外转换的创新封基银华瑞吉、银华瑞祥场内份额也出现较大比例减少，10 月 21 日，这 2 只基金上市

交易，上市份额分别为 1902.54 万份、7610.16 万份，而到 11 月 14 日，这 2 只基金场内份额减少到 720.86 万份、2883.46 万份，减少比例均为 62%。不过，也有 2 只上市基金场内份额出现增长，均为 ETF，分别为民营 ETF 与 380ETF，场内份额略有不到 10%的增长。

东北证券基金研究员刘朝阳表示，由于现在新基金发行中经常会有帮忙资金，这些上市基金一般上市后都会打开申购赎回，帮忙资金就会选择撤退，这或是当前上市基金场内份额减少的主要原因。

不过，也有市场人士表示，场内份额的变化并不一定代表上市基金所有份额的变化情况。ETF 与创新封基的份额均在场内，因而场内

10月以来挂牌上市基金场内份额变化情况一览

基金代码	基金简称	上市日期	上市份额 (万份)	当前份额 (万份)	申赎比例	基金类型
160125	南方中国	2011-11-01	2854	429	-85.00%	LOF
161017	富国 500	2011-10-21	7937	2666	-66.41%	LOF
150047	银华瑞吉	2011-10-21	1903	721	-62.12%	创新封基
150048	银华瑞祥	2011-10-21	7610	2883	-62.11%	创新封基
159913	深价值	2011-10-25	33233	14533	-56.27%	ETF
160415	华安 S300	2011-10-18	14658	10866	-25.87%	LOF
510280	成长 ETF	2011-10-18	82175	61275	-25.43%	ETF
159916	深 F60	2011-10-24	21207	16857	-20.51%	ETF
161116	易基黄金	2011-11-08	2727	2720	-0.27%	LOF
510290	380ETF	2011-11-08	33045	33645	1.82%	ETF
159911	民营 ETF	2011-10-14	17227	18327	6.38%	ETF

注：成长 ETF、380ETF 当前份额的时间为 11 月 11 日，其他均为 11 月 14 日
数据来源：Wind 资讯 刘明/制表

份额就是该基金份额。不过，LOF 场内场外均有份额，且可以进行转换，场内份额减少的比例并不代表场外份额也出现同样比例减少，甚至有

可能出现场内份额减少，场外份额增加的情况。而可转换的创新封基场内基金份额变化也不完全代表母基金份额的份额变化。

错失反弹良机 4只次新QDII吃大亏

10月以来49只QDII净值平均上涨8.4%, 45只净值上涨, 其中13只涨幅超10%

证券时报记者 胡晓

10 月以来，海外市场上演反弹大戏，截至上周五，道琼斯、纳斯达克、恒生指数涨幅均超过 10%。但是，在市场大幅反弹的情况下，4 只次新 QDII 净值却逆市下跌，下跌最多的一只跌幅达 3.36%。该基金隶属一家银行系基金公司，成立于今年 6 月。证券时报记者查阅该基金最新公布的三季报发现，截至 9 月 30 日，该基金仅持有 1 只股票，股票仓位为 0.44%，返售金融资产占比达 33.19%，银行存款和结算备付金占比 66.33%。而其基金经理当时对后市的展望也较为悲观，认为新

南方四国和南方全球表现出色，净值上涨幅度分别达到 15.3%、11.34%和 11.33%。

但是在大部分 QDII 净值均出现上涨的情况下，4 只次新 QDII 净值却逆市下跌，下跌最多的一只跌幅达 3.36%。该基金隶属一家银行系基金公司，成立于今年 6 月。证券时报记者查阅该基金最新公布的三季报发现，截至 9 月 30 日，该基金仅持有 1 只股票，股票仓位为 0.44%，返售金融资产占比达 33.19%，银行存款和结算备付金占比 66.33%。而其基金经理当时对后市的展望也较为悲观，认为新

兴市场最大的困扰因素是较高的通胀水平，加上欧美的债务危机对新兴市场国家的出口可能会产生较大的影响，短期内仍可能会经历较大幅度的震荡。较低的股票仓位及所投资其他资产亏损可能是该基金表现不佳的重要原因之一。

此外，从该基金三季度申购赎回数据发现，三季度初该基金份额为 4.26 亿份，三季度末该基金的份额下降至 1.77 亿份，基金经理建仓缓慢，可能与该基金为保障部分帮忙资金安全撤出有关。

上海一家基金公司旗下 7 月成立的 QDII 也出现了类似情况，10 月以

来，该 QDII 净值下跌了 0.4%。该基金经理在三季报中表示，在策略上应以防御和安全性为主，长期资产配置为首选。截至 9 月 30 日，该基金没有买入任何股票，基金投资占比 1.36%，共计持有 3 只交易型开放式指数基金 (ETF) 和 1 只债券基金，银行存款和结算备付金占比 59.86%，其他资产占比 38.78%。而该基金在三季度也出现了巨额赎回，赎回比例高达八成。

另外 2 只 9 月底成立的 QDII，成立后即逢海外市场大涨，但是截至上周五，10 月以来上述 2 只基金分别下跌了 1.6%和 0.1%。

分级指基低风险份额迎来高收益

10月以来大涨近15%,创3个月以来收盘新高

证券时报记者 杨磊

10月以来分级指数基金低风险份额上涨情况

基金简称	代码	最高涨幅	涨幅	9月28日折价率	11月11日折价率
银华稳进	150018	17.06%	16.14%	29.24%	17.45%
申万收益	150022	15.61%	15.48%	29.91%	19.71%
银华金利	150030	14.18%	14.06%	23.57%	12.28%
双禧 A	150012	14.72%	13.96%	29.89%	17.97%
信诚 500A	150028	13.22%	13.22%	26.47%	17.10%

杨磊/制表

之前不太受市场关注的分级指数基金低风险份额 10 月以来出现大幅上涨。截至昨日，5 只该产品 10 月以来平均涨幅已达 14.57%，涨幅最大的达到了 16.14%，并且昨日同时创下了 3 个月以来的收盘新高。

据悉，5 只分级指数基金低风险份额分别为双禧 A、银华稳进、申万收益、信诚 500A 和银华金利，都是无明确到期日且可以和高风险份额配对转换的。这 5 只产品今年 10 月以来的上涨幅度在 13.22%到 16.14%之间，平均涨幅

为 14.57%，银华稳进和申万收益的上涨幅度超过了 15%，分别为 16.14%和 15.48%。

由于这些产品的单位净值波动很小，以每年 5%到 6%的收益率缓慢上升，所以基金价格的波动绝大部分来自于折价率变化。

这些分级指数基金低风险份额

折价率最高的一天是今年 9 月 29 日，平均折价率高达 28.64%，折价率最高的申万收益达 29.91%，而到了 11 月 11 日，这些产品折价率大幅下降到了 17.24%，最高折价率也只有 19.71%。由于昨日这 5 只产品的平均折价率上涨超过 1%，导致基金折价率进一步下降，平均折价率有望下降

基金公司争抢贺岁档 25只新基金同台竞技

全年成立新基金数量有望突破200只,基金总数将迈上900只新台阶

证券时报记者 朱景锋

基金公司抢滩“贺岁档”，新基金发行数量年底现高潮，全年新成立基金将突破 200 只大关。

随着平安大华深证 300 指数基金、华安信用四季红、华富中小板指数增强和富国产业债基金 4 只新基金在本周启动首发，本周新基金发行数量增加到 25 只之多，不仅创四季度以来单周在售新基金数量新高，而且从今年以来的发行情况来看，也属于十分密集的状态。

本周 4 只新基金投入募集也使得今年成立及发行新基金总数达到 200 只。统计显示，截至昨日，今年以来已经有 173 只新基金成立，上周则有海富通国策导向和大摩深证 300 指数等 2 只基金完成募集尚待成立，而正在发行的 25 只基金均计划在 12 月中旬之前完成募集，这样，今年全

年成立的新基金总数有望在年底冲破 200 只大关，创出单年度新基金成立数量历史新高。

实际上，近几年新基金发行数量呈现连年增加态势。2008 年新成立基金 97 只，2009 年增长到 118 只，去年则有 147 只新基金成立，仅用了 3 年时间，基金数量便翻了一番。来自证监会网站公布的数据显示，截至 10 月底，我

国各类证券投资基金总数达到 873 只，随着年底前新基金发行和成立潮的出现，到今年末我国基金总数将迈上 900 只的新台阶。

年底新基金发行高潮与基金公司争抢“贺岁档”不无关系，不少基金公司为了完成全年发行指标，在新基金获批后便迅速投入发行，以争取赶在年底前成立，造成年底新基金发行大塞车。

本周在售新基金一览

序号	基金名称	基金类型	发行期间	序号	基金名称	基金类型	发行期间
1	中邮上证 380 增强	债券型	9月28日到11月18日	14	申万赛信可转债	债券型	11月1日到12月2日
2	天治稳定收益	债券型	10月12日到11月25日	15	鹏华丰泽分级	债券型	11月2日到11月25日
3	中银中小盘成长	股票型	10月17日到11月18日	16	浦银安盛增利分级	债券型	11月7日到12月7日
4	天弘丰利分级	债券型	10月24日到11月18日	17	银华中证内地资源主题分级	指数型	11月7日到12月2日
5	民生加银景气行业	股票型	10月18日到11月18日	18	长盛同瑞中证 200 分级	指数型	11月7日到11月30日
6	中银中小盘成长	股票型	10月17日到11月18日	19	嘉实周期优选	股票型	11月7日到12月6日
7	鹏华美国房地产	QDII	10月26日到11月22日	20	信诚全球商品主题	QDII	11月9日到12月14日
8	大成可转债	债券型	10月26日到11月25日	21	国投瑞银新兴产业	混合型	11月10日到12月7日
9	泰达宏利中证 500 分级	股票型	10月24日到11月25日	22	平安大华深证 300 增强	指数型	11月14日到12月16日
10	建信恒稳价值	混合型	10月24日到11月18日	23	华安信用四季红	债券型	11月15日到12月6日
11	财通价值动量	混合型	10月27日到11月28日	24	华富中小板增强	指数型	11月15日到12月6日
12	农银汇理中证 500	指数型	10月28日到11月25日	25	富国产业债	债券型	11月16日到12月9日
13	长盛同禧信用增利	债券型	10月31日到12月2日				

数据来源：公开资料 刘明/制表

独立基金销售机构 商业模式摸石头过河

证券时报记者 李添浩

线上销售还是实体店销售？这是独立基金销售机构申请牌照时不得不面对的问题。昨日，证券时报记者从多家正在申请牌照的准独立基金销售机构处了解到，基金三方销售的业态尚未形成，各家申请牌照机构的商业模式也不一样，多数机构会主打线上销售。

“我们第一阶段不会做线下。”深圳一家已经完成材料报送的准独立基金销售机构人士说，线上销售省去了物理网点的费用，对于初创期的独立基金销售机构来说，采取这种方式很容易理解。他认为是否采取线下模式，还取决于产品类型，如果只是销售公募产品，很难支撑线下网点的费用。基金销售管理办法明确基金销售机构可以公开发售以基金为投资标的的理财产品，并收取基金销售的增值服务费，随着业务范围的扩大，不排除在今后采取线上线下销售相结合的模式。

除了暂时不考虑线下销售的，相当部分准基金销售机构从一开始就考虑线上线下同时发展。有基金评级机构人士透露，现在不少第三方基金销售机构在申请牌照时，虽然主打线上销售，但都觉得一定要有个实体的旗舰店，好让线上有个“落地”的地方。上海一家拟申请牌照的机构人士说，中国人有句俗话，跑得了和尚跑不了庙，开实体店能增加客户的信赖感，提供增值服务也需要和客户见面才能完成。这个实体店不会像券商营业部或者银行网点那么大，可能二三十平方米足矣。”

从一开始就侧重线下销售的则是独立销售机构中的“少数派”。一家率先在业内取得基金代销资格的机构目前也完成了独立基金销售机构的牌照申请报送，而该机构将主打线下物理网点的销售。据悉，该机构的线下销售依托其原有的代销营业网点打造新的销售渠道。目前，该机构已在北京、上海、深圳、济南、太原、大连、重庆等城市设有营业网点。

接下来还有多只基金将投入发行。景顺长城基金今日公告，旗下景顺长城核心竞争力基金将于下周一到 12 月 16 日发售；而证券时报记者从东方基金和国投瑞银等公司获悉，这两家公司也将于近期分别启动东方增长中小盘和国投瑞银瑞源保本基金的发行。另外，目前已拿到批文等待发售的新基金超过 40 只之多，可能还有更多基金在“贺岁档”投入发行。