

国投瑞银瑞源保本基金 下周一起售

今年以来A股市场频现“过山车”行情，投资者避险情绪提升，进可攻退可守的保本基金备受关注。据悉，国投瑞银瑞源保本基金将于11月21日起正式发行。该基金引进“双保险策略”，组合使用CPPI、TIPP两种保本策略，其中CPPI策略较适合牛市环境，而更为保守的TIPP策略较适合震荡市以及熊市。

拟任基金经理李怡文表示，保本基金在运行初期的市场环境对其后期运作影响较大，将利用好目前债市反弹的时机迅速积累安全垫，在保本前提下赚取良好收益。 (李浩浩)

东方中小盘21日起发行

2011年以来，业绩“异军突起”并持续领先的东方基金即将推出又一投资利器。公司旗下增长中小盘混合型基金已于日前获批，即将于11月21日发行。

据了解，东方增长中小盘基金主要投资于具有良好成长潜力及合理估值水平的中小盘股票，是为投资者分享中小盘市场收益而“量身定做”的新产品。拟任基金经理呼振翼表示，目前中小盘股估值压力基本消化，随着国内经济转型，中小盘股良好的投资价值将会更加明显，一批成长性确定、基本面良好的中小盘股票将迎来投资良机。 (隗水)

鹏华丰泽A上限21亿份 或将末日比例配售

近期，鹏华丰泽分级债券基金A级产品正在发售。据悉，鹏华丰泽B级9亿份上限已结束募集，而鹏华丰泽A级募集上限21亿份，将于11月25日前结束并将末日比例配售。该基金是国内首只纯债分级基金，约定年收益率4.73%。

鹏华基金固定收益团队，具备丰富的固定收益类资产管理经验，目前管理着五只债券基金、一只货币基金和数只社保基金组合。基金经理阳先伟表示，追求可持续的稳健收益是其团队一直奉行的宗旨。 (朱景锋)

债市快速熊转牛 招商债基持续走强

受益于近期债市的强劲反弹，债券基金的业绩也表现出色。截至11月11日，招商基金旗下债券基金表现不俗，根据晨星基金数据，招商安泰债券A、招商安泰债券B今年以来收益分别为4.34%、4.02%，在晨星普通型债券基金中排名第二和第四，最近一个月的收益分别为3.76%、3.74%。

除此之外，招商信用添利债券、招商安本增利债券、招商安瑞进取债券、招商安心收益债券最近一月的收益分别高达4.39%、6.90%、6.97%和6.38%。今年9月1日成立的招商安达保本基金净值截至11月11日达到1.061元。 (仿丽)

华商开通建行卡网上定投

华商基金发布公告称，从即日起，持有建行卡的投资者可以通过华商基金网上交易办理定投业务，费率享受5折优惠。

基金网上定投因其方便、灵活且费率低廉等特点，受到投资者欢迎。据了解，华商基金网上定投金额目前已累计超过2.5亿元，且呈现逐年上升态势。建行卡网上定投的开通，将为投资者带来更多的投资便利。 (隗水)

新华基金：震荡调整是布局好时机

上周(11月7日至11日)，A股市场震荡回落，上证综指跌1.87%，深证成指跌2.62%。新华基金认为，通胀数据虽回落，但是未能给市场带来太多惊喜，而欧债危机的延绵不绝导致A股市场人气低落。不过，市场的短暂调整正是逢低介入的好时机。

行业方面，上周申万一级行业板块几乎全线下跌，仅公用事业板块独自收正，而建筑建材、家用电器、交运设备和房地产板块等跌幅居前；市场风格上，大盘蓝筹股调整较深。新华基金认为，上周市场缺乏热点，而前期涨幅较大的行业板块出现回调，市场的观望情绪成为影响短期上涨的主要因素。

对于近期的A股市场，新华基金认为，总体而言，目前国内通胀进入下降轨道，政策放松预期日渐强烈，同时欧债危机转机再现，A股市场在短暂调整后有望重拾升势。震荡调整往往是逢低布局的好时机，可关注低估值的行业板块和前期涨幅较小的个股，及政策相关的主题投资机会。 (隗水)

反弹行情中偏股基金表现差异明显

新兴产业和小盘股基金领跑反弹行情

证券时报记者 杨磊

今年10月以来股市出现震荡反弹，偏股基金表现差异明显，重点投资新兴产业和中小盘的基金表现领先，而以消费、煤炭等行业为投资重点的基金则暂时表现落后。

天相统计数据显示，截至11月14日，主动投资偏股基金10月以来的平均净值增长率为5.36%，为上证指数和沪深300指数同期上涨幅度的75%左右，总体业绩表现一般。不过，有一批基金业绩超过10%，其中新兴产业和中小盘基金的身影尤为显眼。

华宝新兴产业基金和国投创新动力基金今年10月以来的净值增长率超过11%，分别为11.51%和11.24%。华宝新兴产业基金的前两大重仓股分别为碧水源和汇川技术，均为创业板中的高科技上市公司。在行业上，该基金所投资信息技术业占比高

达13.41%，而基金业平均投资信息技术业占比不足5%；国投创新动力基金今年三季度末的股票仓位达到了91.64%，第一重仓股铁龙物流今年10月以来上涨超过13%。

重点投资小盘股或中小盘股的基金也表现优异，光大中小盘今年10月以来的上涨幅度达到了10.29%，海富通中小盘今年10月以来的上涨幅度达到9.69%，这些基金所投资的中小盘股总体表现明显好于大盘股。

从大小盘指数表现来看，今年10月初到11月15日，中证100和沪深300指数分别上涨6.37%和6.33%，而代表小盘股的中证500指数上涨了8.71%，明显高于中证100和沪深300指数的同期表现，期间创业板指数涨幅更是高达16.41%，比同期沪深300指数涨幅高出10.07个百分点。

此外，重点投资于创新企业的嘉实新动力和国泰金牛创新今年10



月以来的业绩表现也十分优异，分别增长了9.54%和9.44%。

有三只偏股基金在股市震荡上涨中逆市下跌，除了一只次新基金以外，另两只基金重点投资了消费、煤炭等表现较弱的行业。

多家基金公司兴致勃勃掘金增发

证券时报记者 朱景锋

今年股市整体表现不佳，但是仍有一批公司对看好的增发项目果断参与，并不手软，易方达、兴业全球和华夏基金在掘金定向增发时就非常积极。

民和股份日前发布的非公开发行结果显示，兴业全球基金公司旗下投资组合参与了此次该股增发配售，合计获配440万股，兴业全球也是唯一参与该股增发的公募基金，而今日兴业全球公告显示，兴全趋势投资和兴全社会责任分别认购民和股份193万股和51万股增发股，其余股份应为兴业全球旗下专户投资组合参与认购。据悉，这次民和股份增发价为每股19.30

元，相比申购前一交易日(10月27日)二级市场交易均价27.48元打了七折，可以说具有相当的安全边际，昨日该股收盘价达到30.32元。

实际上，虽然今年前三季度股市表现惨淡，但兴业全球基金对看好的增发项目依然采取果断参与策略。据统计，今年以来该公司旗下投资组合(包括公募基金和专户组合)共参与了升达林业、国中水务、得润电子、成飞集成、广发证券、恒邦股份、民和股份等7家公司非公开发行，其中兴全趋势投资是参与次数最多的基金。

和兴业全球基金类似，华夏、易方达等公司在今年的弱市中参与增发也十分积极，华夏基金参与了

得润电子、东方铝业、广汇股份、广发证券、国统股份、海利得、综艺股份等7家公司定向增发，特别是王亚伟旗下两只基金华夏大盘和华夏策略在5月份曾力挺旗下重仓股广汇股份增发。

易方达基金则密集参与了11家公司定向增发，是今年以来参与增发次数最多的基金公司，不过，该公司多数是利用旗下专户组合参与认购，公募基金参与次数较少。此外，鹏华基金旗下投资组合参与了安琪酵母、酒鬼酒、美的电器和黔源电力等4家公司增发，国泰基金参与了中金黄金、兴蓉投资、西部资源、京新药业、江南高纤等5家公司增发。大成基金、工银瑞信、博时基金等各参与4家公司增发。

市场回暖 一批次新基金站上面值

证券时报记者 刘明

10月底以来，上证指数与沪深300指数均上涨超过9%。受益于市场反弹，今年成立的多只次新基金重新站上面值。大摩多因子策略、汇丰晋信科技先锋等基金都在经历了较大跌幅后重新回到面值之上。

对于今年成立的很多基金，用生不逢时来形容并不为过。4月以来，A股市场持续下跌，不少次新基金成立没多久跌幅就达到10%左右。不过，10月底以来的反弹令其中一些基金感受到了市场的温暖，重新回到面值以上。

具体来看，今年5月份成立的大摩多因子策略基金，成立后单位

净值持续下滑，至10月21日跌到0.904元，跌幅近10%。不过，就在该基金单位净值即将跌破0.9元之际，市场出现反弹，该基金净值跟随市场一路反弹，至11月14日，单位净值达到1.015元。

除了大摩多因子策略基金，7月底成立的汇丰晋信科技先锋也成为这波市场反弹的受益者，该基金成立后单位净值一路下滑，最低时跌到10月21日的0.922元，成立不到3个月单位净值缩水8%。幸运的是，此后紧跟市场的反弹，单位净值走势呈现出V形反转，至11月14日，该基金单位净值为1.018元。

此外，今年成立的泰信周期机

遇等次新基金单位净值也在近日回到1元以上。

除上述已站上面值的次新基金，还有一批次新基金单位净值已接近面值。如7月底成立的银河消费驱动从10月21日单位净值最低的0.944元涨回到11月14日的0.994元。5月初成立的兴全绿色投资基金单位净值也在经历了下跌后一路走向面值回归之路，该基金单位净值一度跌至0.91元，11月14日单位净值已回到0.981元。

虽然不少次新基金已站上面值或正在回归面值的路上，但仍有部分次新基金仍在“遥望”面值。如上海某新基金公司的首只基金，目前单位净值仍只有0.87元，还有部分次新指数基金的单位面值在0.83元左右。

第三方机构纠结基金销售牌照

证券时报记者 余子君

《证券投资基金销售管理办法》已于10月实施，已有近百家公司股东层上都希望能获取这个牌照。”上述人士指出，但是，根据证监会的规定，搭建一个第三方销售平台，软件、硬件都必须符合要求，前期投入至少要200万元，而目前在公募基金销售上，银行已经取得了绝对垄断地位，而且公募基金主要以中小投资者为主，一次购买可能只有几千元左右、几万元左右，因此前期投入加上公司日常的运营成本，可能会导致公司面临长期亏损。

深圳另一家第三方研究机构人士表示，除了成本问题之外，由于

申请牌照的第三方机构太多，鱼龙混杂，基金公司虽然很渴望能拓展销售渠道，但是对于第三方销售机构并不是全盘接纳，尤其是大型基金公司。只有那些有客户资源的第三方销售机构基金公司才会感兴趣，比如起步较早的好买基金，目前该公司已经和多家大型基金公司进行数据测试。但是对于客户资源较少、网站访问量较小的第三方机构基金公司根本不感兴趣。基金销售牌照，我们不是不爱，而是爱不起。一旦投入，至少面临3到5年的亏损，甚至被淘汰，但是不投入，很可能被挤出这个行业，未来第三方销售一旦发展起来，就丧失了分蛋糕的权利。”上述人士表示。

申请牌照的第三方机构太多，鱼龙混杂，基金公司虽然很渴望能拓展销售渠道，但是对于第三方销售机构并不是全盘接纳，尤其是大型基金公司。只有那些有客户资源的第三方销售机构基金公司才会感兴趣，比如起步较早的好买基金，目前该公司已经和多家大型基金公司进行数据测试。但是对于客户资源较少、网站访问量较小的第三方机构基金公司根本不感兴趣。基金销售牌照，我们不是不爱，而是爱不起。一旦投入，至少面临3到5年的亏损，甚至被淘汰，但是不投入，很可能被挤出这个行业，未来第三方销售一旦发展起来，就丧失了分蛋糕的权利。”上述人士表示。

传统四大行仍是 新基金代销托管最佳搭档

证券时报记者 朱景锋

在银行销售渠道费用高企的当下，哪些银行最受基金公司的青睐，成为他们的代销和托管的首选合作伙伴? 证券业协会日前发布的调查报告给出了答案，工行、建行、中行、农行凭借网点和客户优势仍是基金公司的最佳合作伙伴。

据协会对参与调查的59家基金管理公司的统计，每家基金公司平均与15.8家代销银行及4.46家托管银行合作，建行、工行、农行、中国银行、交通、招商、兴业银行等10家银行获得了最佳托管银行合作伙伴提名。四大国有股份制商业银行体现出了明显优势，选择建行、工行的均为22家，占比25.88%，选择农行的14家，占比为16.47%，选择中国银行的12家，占比为14.12%，选择其他银行的共计15家，占比为17.65%。

可见，在基金公司心目中，四

大托管银行依然占据着最重要的位置，合计占据了八成以上的份额。今年以来新基金托管行的分布情况也印证了这一调查结果。据统计，今年以来一共成立及获批新基金245只，其中托管行为建行的达到62只，市场份额占比为25.21%，工行托管45只，中国银行和农业银行各托管48只和33只，四家银行合计托管188只，市场份额合计达76.74%。

不仅在托管方面四大行位居基金公司最佳合作伙伴领先地位，而且在代销方面的优势地位也难以撼动。根据参与调查的59家基金管理公司的选择，建行、工行、农行、中国银行、招商银行等12家银行获得了最佳代销银行合作伙伴提名。四大国有股份制商业银行充分显示出其在客户基础、网点分布等销售基础要素方面的强大实力，选择建设银行的有23家，选择工商银行22家，选择农行的16家，选择中国银行的13家，选择其他银行的仅占22.11%。

南方基金：中期底部未来两个月出现

证券时报记者 陈楚

日前，2011年度基金投资者服务巡讲大型公益活动”在福州举行，南方基金发布了公司四季度策略报告，认为目前出现反转行情的时机还不成熟，中期底部有望在未来两个月出现。

南方基金认为，当前的通胀已经是强弩之末，现在正处于从经济回落向通胀回落传导的停滞期。在紧缩政策和价格管制的双重作用下，未来几个月通胀将明显回落。考虑到翘尾因素的影响，7月份很可能是本轮通胀的顶点。到了明年，通胀也许不再是问题。

南方基金表示，目前政策虽然在局部有所微调，但是还未到全局放松的时点。特别是通胀仍然处于较高位置，经济指标未出现大幅回落。在这种情况下，管理层对通胀的担忧还会让位于对经济下滑的担忧。所以，市场目前出现反转行情的时机还不成熟。根本性的放松还要等到明年初消费者物价指数

(CPI)回到4%左右的时候。

从估值上来看，A股市场当前的整体市盈率水平相当于2008年1664点的水平，而整体市净率依然高于2008年，极端情况下，假设整体PB全部回归到2008年最低点，则上证指数至多有20%的跌幅。整体看，市场已经处于底部区域，市场反转机会仍需耐心等待更多的利好信号出现，南方基金认为，中期底部有望在未来两个月出现。

具体到投资策略上，南方基金认为当前市场已经处于底部区域，探底成功后将呈现震荡反弹格局，个股机会逐渐增多。南方基金的投资策略将以α策略为主，通过精选个股和行业来应对股市的震荡波动性。

重点配置行业方面，南方基金建议，随着通胀和成本压力回落，中下游制造业毛利率有望小幅回升，可以关注工程机械、汽车等制造业板块反弹的机会；通胀回落，居民真实收入和购买力回升，可以继续持有消费板块；适当配置低估值还要等到明年初消费者物价指数

中欧基金苟开红：股票吸引力正在上升

中欧基金权益投资部总监、中欧价值发现基金经理苟开红认为，当前市场处于中长期的底部区域，股票作为大类资产配置吸引力正在逐渐上升。

苟开红表示，货币政策转向紧缩，已超过两年时间，实体经济的资金链过分紧张等负面效果已经开始形成，相关板块已经进行了较大调整。目前来看，未来政策至少不会进一步收紧，不会再对市场形成一个负面因素。

对于通胀压力问题，苟开红表

示，明年CPI同比涨幅绝对数会比今年下降，但不会降到非常低的水平。从宏观经济看市场，苟开红认为，未来大盘窄幅波动是大概率事件，即以年初为原点，波动区间在上下15%—20%区间。从当前的市场进程以及宏观经济环境来看，上证指数目前没有打破僵局的可能性。因此，从投资来看，她认为需要在整体宏观情况下寻找局部的亮点。现在的工作重点在于精选个股上，挑选持续稳定成长的个股。”苟开红告诉记者。

对于通胀压力问题，苟开红表