

泰达宏利 逆向策略股票基金获批

证券时报记者 孙晓霞

证券时报记者日前从泰达宏利基金获悉，国内首批采用逆向投资策略的基金——泰达宏利逆向策略股票型基金已获批，将择期发行。

据了解，泰达宏利逆向策略基金通过运用逆向投资策略，在有效控制投资组合风险的前提下，努力为投资者谋求资产的长期稳定增值。该基金以估值和反转策略等量化指标逆向精选个股，重点投资于价值被低估的优质个股，把握股票市场中事件冲击型投资机会，获取长期稳定的超额收益。

2008年-2010年，金融危机影响全球股市普通下跌，平均收益为-12%，而逆向投资策略基金依然保持了微弱盈利状态。

建信双息红利债券基金 今日起募集

据悉，建信双息红利债券基金今日起募集，募集结束时间为12月9日，投资者可到建设银行等各大银行和券商渠道认购。

建信双息红利的债券投资重点是高债息类债券，而且有一定比例的资产参与股票投资，主要选择一些“红利股”进行配置，这些股票股价波动较小，在当前不明朗的经济背景下具有很好的投资优势。

两岸合资基金公司“首秀” 方正富邦创新动力引关注

欧美债务危机给全球金融业带来了新的挑战，同时也让两岸金融合作显得更加迫切。首家由大陆与台湾合资成立的基金公司——方正富邦的首只基金成为市场焦点。10月底，方正富邦创新动力股票型证券投资基金正式获批发行，成为两岸金融合作的标志性事件。

对于基金成立正值市场整体低迷期的疑问，方正富邦总经理宋宜农表示，市场的涨跌本质就是价格起伏，而起伏是证券投资获利的基本要件之一，并不构成问题。

富国天盈A明日开放申购 约定收益4.9%

来自富国基金的消息称，曾吸引逾70亿资金购买的富国天盈A，将于11月22日迎来首度开放申赎，起始认购金额为1000元，封闭期6个月。根据当前的银行利率，其约定年化收益可达4.9%。

富国基金表示，22日，天盈A结转已实现收益，单位净值归为1元，投资者可通过工行、农行等渠道以及富国基金直销网站参与申购。对于老持有人而言，如果再继续持有一个封闭期以上，赎回费降回至0。

万家添利A 12月1日打开申购

万家添利A将于12月1日打开申购及赎回，为期1天。万家基金相关人士介绍，此番打开申赎的仅是万家添利的A级份额，A、B两级份额的初始比例约为2.41:1。如果A级份额的申购量大于赎回量，将进行比例配售，投资者的申购资金将部分确认。

震荡行情考验量化投资 大摩多因子乱市拔头筹

根据Wind分类，目前市场上共有13只量化基金，其中表现最为抢眼的大摩多因子策略基金，在最近3、4、5个月的业绩排名均为第一位，在上证综指下跌11.32%的情况下，上涨2.4%，在同类基金中排名第2。

摩根士丹利华鑫基金量化投资团队负责人刘钊表示，该基金的选股与择时对近期超额收益的贡献度约为70%与30%，选股收益主要得益于价值因子与小市值因子。

巴菲特首买科技股 新兴产业迎来价值投资

近日，巴菲特斥资107亿美元入股IBM，A股市场的科技股也闻风而动。正在发行的国投瑞银新兴产业基金有望迎来难得的建仓良机。拟任基金经理徐炜哲表示，在中长期温和向上的背景下，此次新兴产业投资潮，并不不同于过往的概念炒作或豪赌黑马，新兴产业正在迎来真正的价值投资者。

股市10月以来整体上涨，但10只杠杆股基中只有合润B上涨2.31%，其他9只全部下跌5%以上

高溢价受挫 杠杆股基10月来跌近10%

证券时报记者 杨磊

杠杆偏股基金今年10月以来遭受重创，在股市整体上涨的情况下，10只上市的杠杆偏股基金中只有合润B上涨2.31%，其他9只基金平均下跌幅度达到了10.45%，成为10月以来下跌幅度最大的一类基金。

10月以来，上证指数和沪深300指数的上涨幅度分别为2.43%和0.97%，综合指数中表现最好的创业板指数更是大涨了9.87%，只有深证成指下跌了2.6%。

然而，天相统计数据 displays，除合润B以外的9只杠杆偏股基金全部下跌5%以上，其中申万进取和银华鑫利价格更是分别大跌了21.71%和20%，上周五报收于0.613元和0.652元，申万进取还创下了该基金成立以来的收盘新低。银华锐进紧随其后，10月以来价格下跌幅度达

到了13.01%。

不仅是上述可配对转换的杠杆偏股基金价格下跌明显，一些主动投资的老杠杆基金价格也有所下跌。同庆B、国泰进取和瑞福进取的价格10月以来分别下跌7.46%、5.72%和5.15%。同庆B创下了上市两年多以来的价格新低0.668元，瑞福进取也创下了两年多以来的价格新低0.516元。

杠杆偏股基金被业界看作是股市放大器，在股市上涨时往往能够有很好的净值上涨和价格表现，通常被投资者当成抢反弹和追涨的工具，今年10月以来的表现却和以往大相径庭。

溢价率的大幅降低被认为是杠杆偏股基金表现较弱的主要原因。天相统计显示，10只杠杆偏股基金平均溢价率从9月30日的17.23%急速降低到了上周五的7.94%，下降了9.29个百分点。以

申万进取和银华鑫利为例，这两只基金9月30日分别溢价了66.95%和46.32%，而到了11月18日溢价率下降到了44.24%和21.19%，都下降

了20个百分点以上。

此外，部分杠杆偏股基金的业绩表现较弱，也影响到了基金价格表现。例如申万进取单位净值大跌

9.38%，是同期母基金跟踪指数净值下跌幅度的3.6倍；主动投资的同庆B在绝大多数指数上涨的情况下，净值下跌了1.94%。



■ 记者观察 | Observation |

ETF拟入围两融标的 流动性不容忽视

近三个月日均资产规模不低于20亿元，是成为融资融券标的的ETF必须具备的三个条件之一。但是，目前有的拟入围品种日均成交量不足140万元。这样的流动性能否满足融资融券交易需要，引发业内关注。

证券时报记者 木鱼

融资融券业务推行一年半之后，交易型开放式指数基金(ETF)纳入融资融券标的的证券的呼声日渐高涨。从目前入围融资融券标的的ETF标准来看，20亿元是最重要的门槛，但是，拟入围融资融券标的ETF中有的品种日均成交量不足140万元。

据了解，ETF进行融资融券

交易的细则草案已上报证监会，其中涉及成为融资融券标的的ETF必须具备以下三个条件，一是上市交易超过3个月；二是近三个月日均资产规模不低于20亿元；三是近三个月日均持有人户数不低于4000户。其中条件一和三都很容易满足，关键条件在于20亿元的规模门槛。

从今年11月18日规模来看，华夏上证50ETF和易方达深

证100ETF规模分别为218.32亿元和191.84亿元，华安上证180ETF规模也达到94.31亿元，这三大ETF达到这一标准没有任何问题。中小板ETF、180治理ETF和深成ETF最新规模分别为46.33亿元、31.08亿元和29.39亿元，目前只有这6只ETF符合规模20亿元以上的规定。

但在这6只符合条件的ETF中，有的ETF成交量明显不足，有一只ETF从2011年10月初到11月18日只成交了不足4200万元，日均成交量不足140万元，在25只ETF中只排在第17位。

对比深市股票作为融资融券标的试点的规定，要求股票最近3个月的日均换手率不低于基准指数日均换手率的20%，尽管没有直接规定日均成

交易，但通过对日均换手率的规定，阻止了那些成交不活跃股票入围融资融券标的。

据悉，上述ETF成交不活跃的主要原因在于90%以上为自家联接基金持有，这部分份额日常成交非常稀少，2011年9月底联接基金持有了28.6亿元该ETF，占30.48亿元资产净值的93.83%，除了自家联接基金的持有量之外，该ETF只有1.88亿元。

拟入围融资融券标的的股票的上证180和深证100成分股中，今年10月以来成交量最少的也有2亿多元，是上述30亿元ETF成交量的5倍左右。某基金分析师表示，如果按20亿元规模为标准，那么联接基金持有比例很高的ETF有可能出现流动性不足问题。

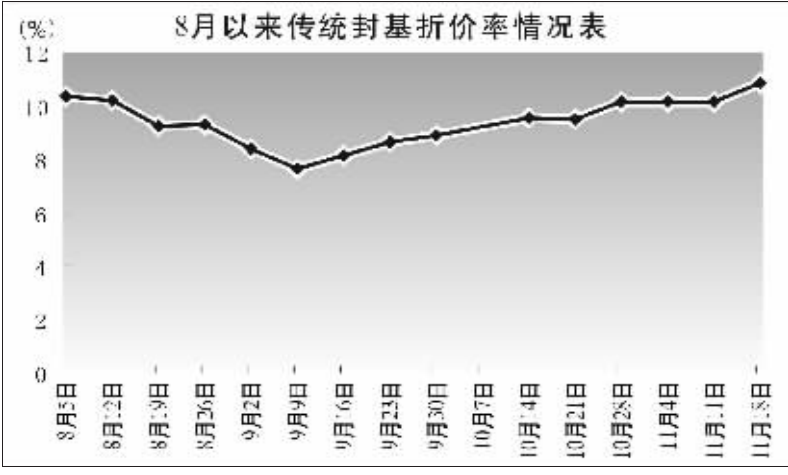
10.83% 传统封基折价率创年内新高

证券时报记者 刘明

在经历短暂反弹后，上周A股市场再次出现较大跌幅。市场谨慎情绪上升，25只传统封基折价率于上周五创出10.83%的年内新高。

天相投顾数据显示，上周末25只传统封基按规模加权平均折价率为10.83%，创出今年以来折价率新高。同时，传统封基的折价率也是连续第四周超过10%。8月5日传统封基折价率曾创出10.32%的年内高点。

具体来看，多达16只传统封基折价率超过10%。基金银丰折价率为16.34%，折价率最高；基金丰和、基金久嘉、基金科瑞折价率分别为15.44%、14.83%、13.8%，紧随其后；基金金鑫、基金鸿阳、基金天元等传统封基折价



率也较高。基金汉盛、基金兴华、基金安顺为折价率最低的3只传统封基，折价率分别为3.33%、5.4%、6.51%。

东北证券基金研究员刘朝阳表示，传统封基折价率再度走高，直接原因是传统封基二级市场上价格的下跌幅度超过市场下跌引起的其

单位净值的下跌，二级市场的跌幅超过单位净值的跌幅表明在市场下跌之时，投资者更加谨慎，以更大折价价甩卖传统封基。如上周基金银丰二级市场的价格下跌了2.38%，而其单位净值仅下跌了0.6%。好买基金研究员曾令华表示，对于传统封基，不少投资者涨时看涨，跌时看跌，造成市场低位时，折价率反而走高。

曾令华表示，目前市场处于底部区域，传统封基折价率走高，折价率为投资传统封基提供了个内在稳定器，其投资价值值得关注。现阶段布局封基，可关注分红因素。在满足分红条件的情况下，基金管理必须以现金形式分配至少90%的基金净收益，并且每年至少分配一次。另外基金管理人的投资能力、折价率以及到期年限都需要纳入考虑范围。

国内首只纯债指数基金 南方中证50首次分红

国内首只纯债指数基金——南方中证50债券指数基金今日发布分红公告。公告显示，南方中证50债券指数基金将以11月16日为收益分配基准日，向基金份额持有人每10份派发现金红利0.1元。

成立于今年5月份的南方中证50债券指数基金成功地把握了市场节奏，获取了良好的收益。据晨星数据显示，截至11月18日，南方中证50债A份额净值为1.0440元，成立以来累计净值增长率为4.40%，同期基准回报率为1.55%，

跑赢基准指数2.85个百分点。而南方50债C份额净值也达到了1.0418元。

南方中证50债券指数基金经理刘朝阳将良好的业绩归功于公司制定的稳健型建仓策略。在南方50债基建仓期间，南方基金判断债券市场仍然存在一些不确定性，所以在封闭期选择谨慎建仓，以争取正收益和规避封闭期结束后的流动性冲击为主要目标。待债市风险进一步释放后，公司根据逐渐稳定的基金规模，参照指数构成和基金合同要求逐步买入

各成分券或备选成分券，实现对指数的有效跟踪。

据悉，南方中证50债基是国内首只纯粹意义上的债券指数基金产品，是市场上稀缺的纯债基金，具有低风险、收益稳定的特点。业内人士表示，目前国内市场上存在的债券基金品种大多数是股票和债券的混合体，基金经理在资产配置时一般会持有一定的股票仓位或参与打新股。即使投资者不看好股票市场，选择购买债券基金，也会被动持有股票仓位。南方中证50债基作为一只纯债基金，则完全规避了上

述状况，并且为投资者提供了自主构造投资组合的机会。

事实上，南方基金旗下的其他产品在如今的弱市行情下也有出色的表现。据银河数据显示，截至11月18日，南方现金增利A和B七日年化收益率分别达到5.069%和5.310%，最近一年、最近两年业绩在同类基金中均名列前茅；另外即将开放申购进入第二个保本周期的南方恒元保本基金，在首个保本周期内为投资者实现了19.33%的累计净值增长率，实现了保本又增值的目标。

(仿丽) (CIS)

业绩反转推动 部分债券基金净申购

证券时报记者 杨磊

业绩反转是债券基金净申购的最主要原因。一些基金公司旗下债券基金今年以来业绩表现优异，在股市低迷环境下，债券基金较高的投资收益，刺激了投资者的净申购。

今年三季度遭遇20%大幅净赎回的债券基金近期出现净申购，证券时报记者从多家基金公司了解到，部分债券基金今年10月下旬以来出现净申购，有的净申购比例超过10%。推动这些债券基金净申购的最大原因在于业绩的反转，今年10月以来超过50只债券基金的单位净值上涨幅度超过4%。

深圳一家基金公司市场人士透露，该公司旗下的债券基金因短期业绩表现比较好，10月以来净值最高上涨超过8%，带动了债券基金的净申购。广州也有基金公司人士表示，其公司旗下债券基金今年以来业绩表现优异，在股市低迷环境下，债券基金较高的投资收益，刺激了投资者净申购，阶段净申购比例已经超过10%。

从中登公司近期发布的基金月度持债量来看，基金在2011年10月大举增持了1018.53亿元债券。业内专家分析，其中的部分增量债券投资来自于债券基金的净申购。

业绩反转是债券基金净申购的最主要原因。天相统计显示，截至11月18日，今年10月以来债券基金平均净值增长率达到了3.41%，在10月份还创造了月度2.78%的最近两年最大月度上涨幅度。其中，上涨幅度超过5%的债券基金(杠杆债券基金除外)多达28只，上涨幅度在4%到5%之间的债券基金也有23只，两者合计达到了51只。而在今年第三季度债券基金净值平均下跌了3.75%，超过10只重仓转债的债券基金净值大跌10%以上。

和债券基金业绩反转同时出现的还有一批债券基金今年以来业绩由负转正。据统计，截至11月18日，今年以来收益率超过1%的债券基金已经达到了18只，广发强债、招商债券、光大增利、华安债券、鹏华丰收等8只产品的收益率超过了3%。

此外，债券基金的净申购和基金公司加大了对债券基金宣传力度有一定关系。股市较弱，新老股票、指数和混合基金都很难销售，老基金中只有货币和债券基金还保持一点亮色，基金公司加大低风险基金的宣传力度，促进固定收益基金净申购，在报纸、基金公司网站、财经网站等宣传方案中都能看到货币基金或债券基金宣传广告。