

华夏理财30天基金获批 短期理财基金再度来袭

证券时报记者获悉，华夏理财 30 天债券基金日前已正式获批。这是继 5 只行业 ETF 基金之后，华夏基金又一只获批的新产品。

今年以来，短期理财产品持续升温，相关产品数量和资产规模在数月内实现了数量及规模爆炸式增长。业内人士分析，在股市震荡下行的情况下，短期理财基金满足客户稳健理财的需求，其产品特点和业绩优势是快速发展主要原因。华夏理财 30 天基金购买起点为 1000 元，且到期自动滚存。并且，该基金主要投资于协议存款等安全性较高的品种，分享只有机构大户才能参与的投资机会，相当于帮普通投资人“团购”协议存款。

(李清香)

首只全市场债券指基出炉 易方达中债指数28日起售

在经济依然有下行压力的情况下，债券投资回报具有相对不错的吸引力。9 月 28 日起，易方达基金将发行旗下首只债券指数产品——易方达中债新综合债券指数基金，这也是国内首只涵盖全市场的债券指数基金。

据悉，中债新综合指数是最具代表性的跨市场债券指数，横跨银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所三大市场，代表性强，方便投资者配置。据了解，易方达在固定收益系统建设方面投入了大量资源，目前已成功搭建了债券指数投资管理平台，使用分层抽样法精确跟踪指数。

(杨磊)

民生加银平稳增利债基 将于近日发行

据悉，民生加银基金旗下首只定期开放纯债基金——民生加银平稳增利债券型基金将于 10 月 9 日至 11 月 9 日通过建设银行、民生银行及公司直销渠道发行。今年以来，民生加银在固定收益方面投资业绩突出，据海通证券统计，公司固定收益资产业绩 2012 年上半年在 57 家可比的基金公司中排名第五。

据介绍，该基金为纯债基金，主要投资于具有良好流动性的固定收益类金融工具，其纯粹的投资风格决定了该基金较低的风险属性，此外定期开放的运作模式也是该基金的一大特色。

(李焱焱)

大摩量化配置基金获批 将于近期发行

摩根士丹利华鑫基金旗下又一量化产品——大摩量化配置股票基金正式获得批准，将于近期在各大渠道发行。

大摩量化配置基金将策略重点聚焦于行业配置，采用结合了行业多因子阿尔法模型和 BL (Black-Litterman) 资产配置模型等的量化模型进行行业配置。

拟任基金经理张靖表示，大摩量化配置基金更能捕捉行业、板块联动所产生的投资机会，选择大概率获取超额收益的行业进行重点配置，提高资金使用效率。

(杜志鑫)

长盛同辉弱市避险 今日零仓位登陆深交所

在股市萎靡不振、连创新低的背景下，次新基金长盛同辉深 100 等权重指数分级选择了空仓避险的策略。今天（周三）该基金将以零仓位在深交所挂牌上市。

同辉 A 采用固定利率模式，其约定年基准收益率高达 7%。海通证券认为，在当前降息通道的背景下，浮息产品未来收益率可能较大幅度下滑，且随着利率市场化进程的推进，采用浮息产品比价效应将会下降，因而固定利率产品的相对优势将越来越大。

(贾壮)

首批三年期 “一对多”到期 招商瑞泰收益率27.6%

近期，首批三年期 “一对多”专户陆续到期，以招商基金为代表的公司投资业绩优良，数据显示，已于近日清盘的招商瑞泰灵活配置 1 号组合表现出色，该计划成立于 2009 年 9 月 14 日，截至 2012 年 9 月 14 日累计收益率为 27.6%，同期上证指数下跌超过 30%，招商瑞泰灵活配置 1 号组合取得了非常好的绝对收益以及相对收益。

招商基金专户投资部总监杨渺表示，宏观经济在之后几年内难有整体性行情，操作上会相对谨慎，以那些能够满足中国经济内生需求的真成长股为主，重点把握投资、城镇化、消费和产业升级相关概念。

(杜志鑫)

银华稳进约定收益份额连续2日涨幅超1%

8月以来的累计上涨幅度达到10.15%，同期信诚500A的阶段涨幅达到10.22%

证券时报记者 杨磊

本周以来，以银华稳进和信诚 500A 为代表的约定收益份额价格出现连续上涨，其中银华稳进 9 月 24 日上涨 1.69%，为该基金 8 个月以来的最大单日涨幅。在这些约定份额基金连涨的背后，业内专家分析主要原因是相关杠杆指数基金到点折算的可能性越来越大，刺激了相关约定收益份额价格的上涨。

据悉，银华稳进 9 月 24 日从 0.888 元上涨到 0.903 元，1.69% 的单日上涨幅度仅次于今年 1 月 20 日的 2.46%。9 月 25 日，银华稳进继续上涨，交易价格从 0.903 元上涨到了 0.912 元，上涨幅度达到了 1%。

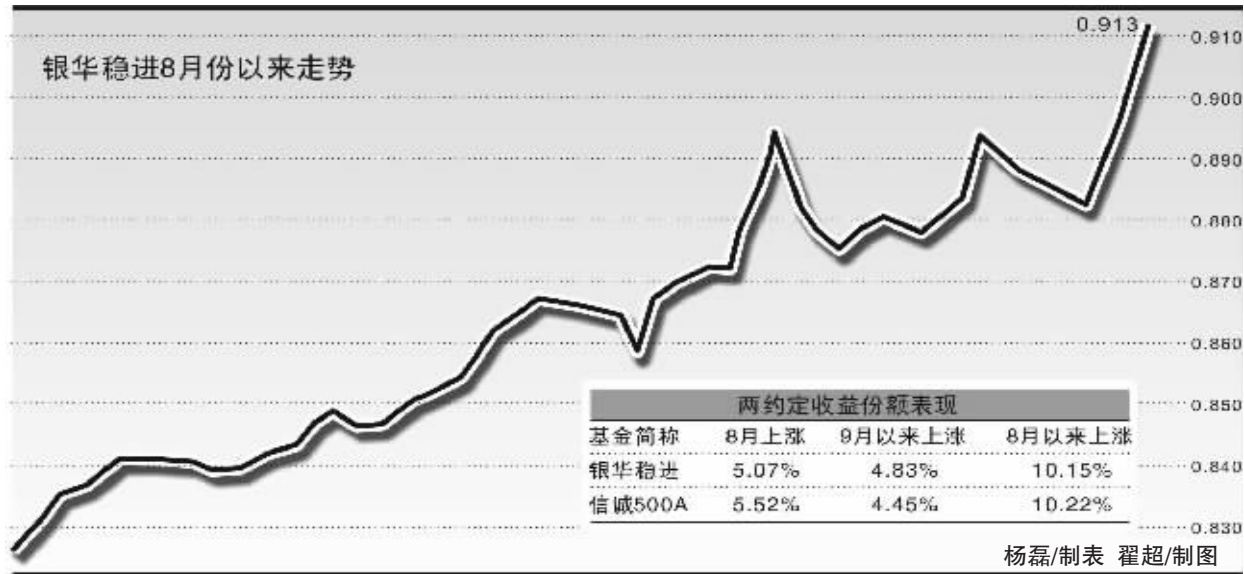
对于约定份额基金来说，单日出现上涨 1% 的情况比较少见，今年以来银华稳进只出现过 7 次单日上涨幅度超过 1% 的情况，最近却连续两日出现。从本轮上涨来看，

银华稳进今年 8 月以来的累计上涨幅度已经超过了 10%，达到了 10.15%。

类似的上涨还出现在信诚 500A 上面，该基金最近两日分别上涨 0.98% 和 0.86%，实际上从今年 8 月以来，信诚 500A 的阶段上涨幅度已超过了银华稳进，达到了 10.22%。

业内专家分析，整个股市今年 8 月以来以下跌为主，银华稳进和信诚 500A 的上涨幅度超过了 10%，成为很好地对冲市场下跌风险的投资工具。

事实上，银华稳进、信诚 500A 的上涨和今年 8 月底银华鑫利的到点折算有很大的关系。由于高杠杆份额银华鑫利 8 月底跌破了 0.25 元的阈值，而进行了到点折算，约定份额基金银华金利价格出现明显上涨，阶段涨幅超过 10%，而随着股市的下跌，银华稳进和信诚 500A 对应的高杠杆份额距离到点折算也越来越近。



以今年 9 月 21 日的单位净值来看，银华锐进和信诚 500B 的单位净值分别为 0.439 元和 0.396 元，到今年 12 月，只要相对应的深 100 或中证指数再下跌 12% 左右，银华锐进和信诚 500B 就会达到 0.25 元。

上海某基金分析师表示，银华金利到点折算后实际价值达到了 1 元，因此银华稳进和信诚 500A 对应的高杠杆份额一旦达到了 0.25 元的到点折算阈值，约定收益份额市场价格有望接近 1 元，而目前银华稳进和信诚

500A 距离 1 元还有接近 10% 的空间，如果股市继续下跌，约定收益份额还有一定的上涨空间。

此外，申万收益、双禧 A、银华金利等约定份额基金受银华稳进上涨的影响，也出现了小幅上涨行情。

RQFII稳步推进 15家基金设香港子公司

证券时报记者 余子君

近期监管层不断提升人民币境外机构投资者（RQFII）投资额度，RQFII 业务发展如火如荼。为布局相关业务，基金公司设立香港子公司的步伐也在加快。据证券时报记者不完全统计显示，目前已经设立香港子公司的基金公司达到 15 家，另有多家基金公司在积极准备中。

富国基金公司今日发布公告称，根据证监会的相关批复，该公司已在香港办理完成富国资产管理有限公司的注册登记手续。富国资产于 9 月 24 日获得香港证券及期货事务监察委员会颁发的第 4 类（就证券提供意见）和第 9 类（提

供资产管理）牌照。这也就意味着，只要获取投资额度和产品准备就绪，富国基金公司香港子公司即可以开展 RQFII 业务。

来自证监会网站的信息显示，包括富国在内，目前已经在香港成立子公司的基金公司达到 15 家。15 家公司中，深广两地的公司共占据 7 席，北京基金公司 3 个，其余 5 家公司隶属于上海的基金公司。另据记者获悉，除上述 15 家基金公司之外，招商、国泰等多家基金公司也正在加紧筹备香港子公司，布局相关业务。

从目前已经开展业务的基金公司香港子公司来看，主要是从事投顾业务和 RQFII 产品管理。从首批 RQFII 产品来看，风险较低的债券类产品普遍被基金公司选为“头炮”，如华安、

南方、汇添富的首只产品均为债券型。在债券型产品之后，为了完善产品线，股票型、指数型产品将会陆续出炉。”上海一家基金公司人士表示。

有业内人士表示，RQFII 业务的开闸对基金公司香港子公司资管业务而言确实是一大利好，不过这项业务未来能否成为基金公司盈利新的增长点还要打上一个问号。因为，目前香港的人民币有正常渠道流向内地，这也就意味着，香港的人民币资金可以自由投资内地的股票和债券市场，不一定非要通过 RQFII，RQFII 并不具备通道优势。基金公司香港子公司只有发挥出专业资产管理的优势，让投资者实实在在看到收益，才能吸引投资者。”上述人士表示。

大盘或继续下行 基金连续两周减仓

众禄基金研究中心最新仓位测算显示，上周 5 个交易日内开放式偏股型基金（包括股票型和混合型基金，剔除 QDII 和指数型基金）平均仓位自前一期的 80.86% 下降至 80.17%。其中，股票型基金平均仓位为 84.77%，较前期下降 0.67 个百分点；混合型基金平均仓位为 72.60%，较前期下降 0.60 个百分点。471 只偏股型基金中，有 41 只仓位保持不变，有 262 只选择减仓，有 168 只选择加仓。

从具体产品来看，本期加仓的主要有光大保德信中小盘、国投瑞银稳健增长、长城品牌优选；减仓的主要有泰达宏利市值优选、大成内需增长、中海优质成长、华商动态阿尔法、建信恒稳价值、易方达中小盘等。

(李焱焱)

■ 记者观察 | Observation |

银行手握推荐榜单 新基金命运早注定

证券时报记者 程俊琳

作为基金销售主要渠道的银行，每家都有一份新基金销售优先榜。而在这份名单上排名顺序几乎决定了新基金最终的募集成绩。

据一家刚刚完成债券型产品募集的基金公司人士介绍，他们的产品发行时正遇上一家大型基金公司产品以及一款短期理财产品同期在发，在两款热门产品夹击之下，他们的这只产品即使是由管理成绩优秀的基金经理掌舵，还是遭到银行“忽视”。最后找到了另外几家银行帮忙才完成发行任务，但规模与最初的预期相差很远。”她对记者表示。

对于基金公司销售人员来说，

银行的这份同期发行新基金推荐重点榜单无疑具有主宰销售结果的魔力。每只产品最后的发行规模都与这张榜单的排位顺序密切相关。“多只产品同期发行，银行首选有实力的大公司然后是短期理财这类受欢迎的产品，我们公司最后只能退而求其次——保本成立不保规模。”前述人士对记者表示。

另一家同期在该渠道发行产品的基金公司渠道总监则透露，“股票型新基金明显不受银行待见。”事实上，来自该行理财经理的信息也证实，前期要主发一家大型基金公司产品，银行资源已几乎被耗尽。加上随后发行的是一款短期理财产品，银行方面肯定认为发行

这种低风险产品安全性更强，因此列为第二大发行任务，股票型产品基本不被关注。”

据上海一家基金公司销售人员介绍，大行托管渠道会有多只新基金同时发行。为公平起见，银行会保证每只基金有一周左右的主动时间，但因为每只基金销售任务不同，很可能不同销售档期的独家销售时间会被其他重点产品挤占。”

每位销售人员都清楚这张销售重点榜单的重要，如何提高自家产品的排序，是每位销售人员都头疼的问题。如果托管行作为主销售渠道都不卖力，基金公司最后的选择要么是延期，要么是寻求外援，而外援又只能是有股东支撑的基金公司才有可能。”他如是表示。

三季报公布在即 基金紧盯上市公司业绩

证券时报记者 杜志鑫

2012 年经济不景气，很多上市公司业绩下滑，在此背景下，在前三季度行将结束的时刻，基金经理关注焦点也转向了上市公司三季度业绩。

深圳一家基金公司基金经理表示，目前的时间点比较关键，三季度即将结束，上市公司将渐次公布三季度报告，在目前市场低迷的情况下，一旦基金重点持仓的上市公司三季度业绩低于预期，这些公司股价将承受较大压力。因此，目前他们正在重点调研和跟踪持有公司三季度业绩情况。

以刚刚公布三季度业绩预告的汤臣倍健为例，由于汤臣倍健三季度加大了广告投放，与上半年相比，三季度汤臣倍健业绩增速放缓，受此拖累，9 月 21 日，汤臣倍健股价被机构砸在了跌停板上。

另外一家基金公司基金经理也表示，从他们目前调研情况看，三季度业绩比较差的公司主要集中于光伏、航运、化工、钢铁和资源等行业，白酒等食品饮料业绩仍有支撑。因此，从投资上来说，他们仍然规避业绩差的公司，持有业绩增长明确的公司。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春也表示，从产业角度来看，周

期性中游行业再一次腹背受敌，下行压力十分显著，多数行业表现出现现金流同比恶化的情况，融资压力大，中下游行业资本支出意愿下降，上游资本支出继续上升，对去产能而言，上游不利，过程可能会拖长。

证券时报统计的数据也显示，航运、光伏等上市公司业绩不理想，西部矿业、招商轮船三季报净利润下滑都在 50% 以上；光伏公司精功科技净利润亏损 2300 万元至 2800 万元。

深圳一位业绩优异的基金经理也表示，他现在主要是把握三季度业绩增长明确的上市公司，规避业绩增速放缓的地雷公司，对于一些存在反弹机会的周期性行业，也会有所布局。

■ 观点 | Point |

南方基金四季度投资策略： 经济见底时间推后

证券时报记者 杜志鑫

南方基金近日发布四季度投资策略报告认为，从国内外宏观经济形势分析来看，经济见底时间推后，股市接近底部区域，关注结构性行情、优选个股是当前最佳投资策略。

南方基金分析认为，从近期公布的一系列经济指标来看，我国经济增速下滑的速度超过年初市场预期，经济见底的时间一再后移。未来，调结构仍是重点，但调结构也需在保持一定经济增速的基础上进行，否则可能会造成中小企业倒闭、大量失业等问题。

报告同时指出，受欧洲 OMT 无限量购债政策以及美国第三轮量

化宽松政策影响，海外市场表现强劲，总体上有利于热钱重新流入中国，增强国内流动性，但对实体经济的影响有待观察。

针对当前 A 股市场的节节败退，南方基金判断，依靠市场自发的触底反弹力度很弱，如果没有重大利好出现，市场难以扭转下跌趋势。由于本次经济增速下滑是全球经济周期和国内经济结构调整双重叠加的结果，我国经济可能要经历漫长的底部调整，在经济没有走到上升周期之前，市场很难打破下降通道，未来几个月 A 股仍会震荡探底。南方基金建议，在操作上关注结构性行情、优选个股仍是当前最佳投资策略，可偏向蓝筹股，规避创业板和绩差股，重点配置白酒等消费品及医药等。

海富通基金10月投资策略：

经济将维持弱势 聚焦成长股

证券时报记者 程俊琳

海富通基金近日发布的 10 月份投资策略报告认为，未来经济增速的企稳将一定程度上依赖于低基数而非经济自身动力，因此难以形成较有力的反弹。除非政策切实转向增长，否则经济还将维持弱势。

中长期投资方面，海富通基金建议，重点关注业绩较好为确定的成长股领域，同时看好与结构调整相关的如城镇化受益、消费服务、节能环保、提高人民医疗生活水平等板块。

就近期债市而言，海富通基金

认为，临近三季度末，在债市走势分歧加大的情况下，需提防部分投资者的行为因素对部分券种走势及估值的影响。

短期来看，QE3 对债市的影响已经体现，未来国内经济的作用更为重要，将成为决定定债走势的核心因素。在 CPI 同比逐步抬高的背景下，如果未来经济基本面能逐步展现出现一些积极因素、或政策面出现乐观变化，那债市的短期机会或将进一步缩小。对于具体品种，相较于利率债，信用债尤其是中低等级品种在票息较高和二级市场不剧烈调整的前提下，将仍具备吸引力。