

## 招商基金正式聘任 许小松为总经理

招商基金日前发布公告，正式聘任许小松为总经理，任职开始日期为10月28日。

公告显示，许小松为博士研究生，1997年10月至2000年6月于深圳证券交易所工作，任研究所副所长；2000年6月至2008年6月于南方基金工作，任首席经济学家、副总经理；2008年7月至2011年7月在国联安基金管理有限公司工作，任总经理。2011年7月加入招商基金管理有限公司。

银河证券统计数据显示，在许小松担任国联安基金经理的三年中，该基金管理资产规模上升迅速。2008年6月末，该公司旗下公募基金资产净值合计为67.83亿元，管理资产规模位居59家基金公司中第48位，而2011年6月末，该公司管理资产规模已大幅上升至175亿元，在全部62家基金公司中居第34位。有业内人士指出，过去三年中，国联安在产品和渠道方面也有许多创新，特色化“经营推动了公司的快速发展。

数据显示，截至今年6月末，招商基金旗下基金资产净值约为363亿元，在62家基金公司中位居第27位。目前，招商基金旗下共21只基金（联接基金分开计算）。许小松表示，希望在任期之内，与招商基金全体员工共同努力，为持有人创造良好的回报。（方红群）

## 南方现金增利 取消大额申购限制

南方基金今日发布公告，即日起恢复南方现金增利货币基金的大额申购业务，即取消单日每个基金账户累计申购南方现金增利A级基金或南方现金增利B级基金的金额不得超过1000万元的限制。对于当前货币和债券市场投资时机的看好，促使基金管理人取消申购限制以便让更多资金抓住入市机会。

南方现金增利基金经理、南方基金固定收益部总监韩亚庆表示，由于当前货币基金能够购买到收益率在近三四年中处于较高水平的产品，从而为投资者提供较高的业绩回报，所以它们对低风险偏好、注重资金流动性的个人和机构投资者具有很大的吸引力。当前，货币基金的收益率超过活期存款和许多银行短期理财产品，更突显出它的吸引力。

韩亚庆认为，未来一两个季度货币基金有望拥有获得债券票息收益和价差收益的双重机会。如果未来政策出现转向、存款准备金率降低，则当前货币基金所投资的此类高收益的产品便很难再找到。目前多买入高收益率的券种，货币基金就能够享受到今后利率回落可能产生的价差收益。

银河数据统计显示，截至10月28日，南方现金增利B今年以来净值增长率达3.35%，在26只同类基金中位居第二，最近一年、最近两年业绩在同类基金中均为第一名；南方现金增利A近一年、两年业绩在49只同类基金中分别为第一名和第二名。南方基金人士表示，南方基金近日增选了南方中证50债券指数基金经理刘朝阳为南方现金增利的基金经理，双基金经理制将促进该基金业绩持续保持优异。（方红群）

## 华安信用四季红债基 获准发行

华安基金相关人士表示，华安信用四季红债券型基金目前已获得证监会批复，将于近期正式发行。

华安信用四季红债券型基金以信用债券为主要投资对象，其投资比例将不低于固定收益类资产的80%，该基金不投资股票，是一只“债性较纯”的债基。此外，该基金在每季度末满足分红条件时，至少进行一次收益分配。

分析人士表示，市场对前期偏紧的货币政策开始有转向中性的预期，债市投资环境明显改善。（田露）

责编：鲁孝年 曹淑彦 美编：王 力

# 逢高了结周期股 股基领头羊屯兵低估值股

□本报实习记者 郑洞宇 深圳报道

去年十月市场表现红红火火，然而今年十月以来，大盘却走得跌宕起伏。Wind数据显示，在纳入统计的281只股票型基金中，十月以来截至27日仅有26只股基跑赢了上证指数。从基金的三季报中可以发现，领涨股基的重仓股多为估值偏低的银行股，而垫底股基的持仓则多为去年十月涨势凌厉的煤炭、有色个股。

### 九成股基跑输大盘

去年十月，上证指数在16个交易日蹿升近400点，火爆的行情令人记忆犹新。而今年十月市场行情的进展却是跌宕起伏，让不少提前布局的投资者期待扑了空。Wind数据显示，10月以来截至27日，在纳入统计的281只股票型基金中，

复权单位净值增长率跑赢大盘的基金仅有26只，九成股票型基金净值增长落后于大盘3.2%的涨幅。其中排名第一位的股基复权单位净值增长率为7.02%，而排名垫底的股基复权单位净值增长率为-5.79%，首尾两股基净值增长率相差12.81%。

### 低估值VS强周期策略

结合业绩排名居前和殿后基金的三季报可以看出，造成业绩差异的原因不在于仓位，而集中在体现在低估值与强周期的投资策略差别上。十月以来复权单位净值增长率排名第一的股基是长城品牌优选，持股占基金总资产比在90%以上，其三季报中披露的投资策略为，在月初的相对高位，减持了部分水泥、家电、煤炭等行业的股票，并使资金进一步向估值低、增长确

定的行业和公司集中，以增强投资组合的抗风险能力。长城品牌优选三季度的十大重仓股也体现了其低估值的选股思路，前四大重仓股均为银行股，占基金资产净值比达35.59%。此外，十月以来净值增长率为4.89%，排名第二的嘉实主题新动力，在三季度选股上进行了比较大的改变。在7月初逐步将水泥板块获利了结，然后在8月份开始逐步减持中小板的成长股和食品板块，转向价值低估的大盘股，其第一重仓股为北京银行。两只基金低估值的选股思路也得到了市场的应验，十月以来金融指数表现强于上证指数，10月12日当天反弹幅度就高达6.1%，成为了十月以来市场的中流砥柱。

而十月以来暂时业绩垫底的股基，持股占基金总资产比也在90%以上，但其投资策略则较为激进。该基金认为流动性过剩依然影响着市场，投资方向主要偏向于能源与资源，看好煤炭、有色、金融以及新兴产业方面。从其三季报披露的十大重仓股可以看出，前五大重仓股中就有四只是煤炭股。另一只排名倒数第三、净值增长率为-2.23%的股基，在三季度也重点配置了上游资源类行业以及制造业行业。尽管去年十月呈现“煤”飞色舞，然而今年十月初期煤炭却呈现集体暴跌，煤炭股的市场角色彻底颠覆。

有业内人士认为，技术分析的三大假设中，其中一条就包括历史会重演。然而今年十月在国内通胀高企、货币政策持续紧缩、扩容压力仍大等内忧之下，欧债危机、美国经济衰退等外患的影响下，难以复制去年同期的行情。今年十月的市场可谓令投资者大失所望，但也在情理之中。

## 嘉实货币七日年化收益超9%

□本报记者 余喆 北京报道

WIND统计，截至10月26日，纳入统计的75只货币基金超半数的七日年化收益率在4%以上，其中嘉实货币基金继25日七日年化收益率飙升至9.117%拔得头筹后，26日再度攀至9.224%，稳居75只货币基金之首。

嘉实货币基金经理魏莉表示，面对当前宏观环境，预期央

行货币政策将进入观望期。预计四季度市场流动性将比三季度有所好转，但是幅度有限。在通胀下降态势确定之前，货币政策转向的可能性非常小。此外，银行机构受到贷存比考核等因素影响，资金的波动性依然较大，不排除市场出现阶段性的资金紧张。

在此背景下，魏莉指出，未来嘉实货币基金将坚持一贯以来的

谨慎操作风格。密切关注各项宏观数据、政策调整和市场资金面情况，继续保持较高的流动性资产配置，谨慎控制组合的信用配置，以应对市场利率波动和组合规模波动风险。

对于追求流动性和安全性的投资者而言，晨星研究中心分析师也建议选择成立时间长、规模较大、业绩相对稳定的货币基金进行投资，将会是不错的机会。

## 中银基金：中小盘年底或迎布局机会

基金三季报披露近期落下帷幕，从相关统计来看，三季度公募基金整体上增持了消费板块以及电子等成长性行业板块。对此，有部分机构投资者认为，随着中小盘股估值逐渐步入合理区间、国家财税金融政策支持效应显现，布局中小盘股的机会或许已经来临。

中银中小盘基金拟任基金经理王涛表示，部分消费、科技、新兴产业的优质中小盘成长股已具备较好的中长期投资价值。从估值上来看，上述板块2011年市盈率已进入20-30倍区间，风险得到较为充分的释放。此外，但随着本轮解禁结束，明年上半年的总体

解禁压力将大幅降低。从建仓角度考虑，这将有利于中小盘股票在今年年底的估值企稳，也有利于新基金建仓。此外，随着中央支持中小企业财税金融政策的落实，市场对中小企业发展前景预期有望持续改善，这也为中小盘股票的投资提供了利好。（田露）

## 金鹰基金：寻找定向宽松下的投资机会

市场迎来了久违的连续大幅反弹，对于本轮上涨能否持续，金鹰基金认为，此轮反弹的高度将主要由市场流动性改善情况及IPO、再融资节奏决定。在市场流动性没有得到根本性好转、IPO、再融资节奏没有减缓的前提下，四季度市场很难有趋势性机会，因此将在政

策定向宽松中寻找投资机会。

金鹰基金四季度策略报告指出，CPI在7月份见顶后，四季度趋势性回落的概率加大，货币政策进一步紧缩的空间已经不大，而且有望定向宽松，流动性有阶段性改善的可能。房价在持续上涨后已经开始回落，有望达到全面

回落。然而，在未见到通胀和房地产市场价格得到有效控制之前，政策整体放松的可能性不大。

金鹰基金认为四季度可以重点关注包括医疗器械、医疗服务和中药板块，非银行金融业中的证券业，受益于水价上调的水务行业和信息服务业。（黎宇文）

## 大成基金朱文辉：可转债底部特征明显

在今年经历了罕见下挫后，可转债终于在进入十月后企稳，部分品种还展开一波反弹。大成可转债增强债基拟任基金经理朱文辉认为，经历了前期恐慌性抛售之后，绝大部分转债跌破面值，系统性风险基本释放，最危险的时候已经过去。

朱文辉表示，现阶段可转债市场具有底部特征明显、隐含波动率低和可能受益于正股估值修复等三大特点。WIND数据显

示，截至三季度末，19只转债中有11只低于面值，平均纯债溢价率为11.51%，处于2008年以来的低点。对于股性较强的品种，从转股溢价率的角度来看，其估值水平已与历史最低水平相当。并且，目前大部分转债隐含波动率低于其正股的历史波动率，尤其是大盘转债，说明市场悲观预期已基本反映，转债中所含有的期权价值很可能被低估。最后，国内转债市场中以大盘转债居多，

而其正股所对应的行业估值已位于历史最低，此类可转债值得关注。

“大成可转债增强债基成立后，将基于可转债的股性和债性双重特征，结合股票市场与债券市场的预期相对风险收益，选择时机相应投资于期权价值低估或纯债价值低估的可转债品种，以期通过积极主动的管理来获得超额收益。”大成基金朱文辉说。（郑洞宇）

## 浦银安盛增利 分级债基获批

浦银安盛基金公司的首只分级债基——浦银安盛增利分级债券型基金已获得证监会批准，并将于近期发行。

据悉，浦银安盛增利分级债基为一级债基，该基金不会直接买入二级市场的股票，将通过场外、场内两种方式公开发售。基金发售结束后，投资者认购的全部份额将按7:3的比例确认为低风险A份额和高风险B份额，并进行为期三年的封闭运作。浦银增利分级债基A份额约定的目标收益率，根据目前的银行存款利率测算为5.25%，属于市场较高水平。

业内分析人士表示，现在介入封闭债基将是锁定高收益率的最佳时机。此外，就封闭债基而言，三年的封闭期最为合适。（田露）

## 银华中证内地资源 主题指数分级基金获批

中国证券报记者获悉，国内首只跟踪中证内地资源指数的分级指数基金——银华中证内地资源主题指数分级基金正式获得证监会批准，将于近期发行。这也是继银华深证100、银华中证等权重90及银华消费主题分级后，银华基金旗下的第四只指数分级基金。

该基金跟踪标的为中证内地资源主题指数，该指数汇聚了中国内地资源领域内的众多“龙头”企业。Wind数据显示，截至10月27日，中证内地资源指数近五年来累计收益率达147.99%，大幅跑赢沪深300、上证综指等指数的同期收益率。

资料显示，银华中证内地资源主题分级基金为投资者提供了三类基金份额，即母基金银华资源份额、低风险银华瑞份额和高风险银华鑫瑞份额。投资者在场内申购银华资源分级基金母基金份额，可选择按照4:6的比例拆分为银华瑞和银华鑫瑞份额。其中，银华瑞份额具有其约定年基准收益率为“1年期银行定期存款利率+3.5%”，并每年进行一次定期份额折算。（郑洞宇）