

深交所授权易方达 独家开发创业板 ETF

证券时报记者 杨磊

本报讯 记者昨日获悉,易方达获得了开发市场期许颇高的创业板ETF的授权,届时对应联接基金亦会同时推出。

该产品跟踪的标的指数为创业板指数。据介绍,创业板指数于2010年6月1日发布,以2010年5月31日为基日,基点为1000点。该指数分为创业板收益指数和创业板价格指数两条,其中价格指数是主指数,ETF一般都跟踪价格指数。

创业板开板以来备受市场各方关注。深交所网站显示,创业板指数是全面反映创业板股票总体价格走势的规模指数,指数样本选取“流通市值市场占比”和“成交金额市场占比”两项指标在创业板排序前100只股票。有关专家分析,相对于投资创业板个股,投资ETF将使得投资者更好地分享创业板企业的高速成长,同时也能更好地规避个股的地雷风险。

国联安增利 拟每10份分红0.4元

证券时报记者 海秦

本报讯 今年以来业绩表现优异的国联安增利债券基金加入分红大军。该基金公告称,拟向基金持有人按每10份基金份额派发红利0.4元,这是该基金自2009年3月成立以来的第二次分红。

WIND 统计数据截至9月2日,国联安增利债券A近一年净值增长率达到15.79%,明显高于同类基金9%的平均收益率,稳坐一级债基收益冠军之位;今年以来,国联安增利债券A的累计收益也达到10.23%,同样位列一级债基收益排行榜前三。

华夏17只基金 11.82亿 参与工行可转债申购

见习记者 杜晓光

本报讯 华夏基金今日发布参与工商银行可转债网下申购情况公告,华夏基金旗下17只基金产品参与此次发行,累计获配1182万张可转债,金额达11.82亿元。

公告显示,5只华夏基金产品认购数量超过100万张,按照工行此次可转债每张面额为100元计算,此4只基金申购金额超过1亿。其中,华夏回报获配168.63万张,华夏红利获配151.04万张,华夏成长与华夏优势增长均获配110.92万张,华夏大盘精选获配102.92万张,该5只基金共获配6444.25万张,占华夏基金此次获配总额的54.51%。此外,兴和证券投资基金获配数量最少,仅为37390张。

新发股票基金 年内业绩胜过老基金

证券时报记者 付建利

本报讯 在最近的反弹行情中,新发股票基金表现抢眼。从整体来看,今年以来成立的股票基金保持正收益的比例为68.75%,今年以前成立的股票基金(不含封闭式基金),今年以来保持正收益的比例为18.69%,新发股票基金的优势比较明显。

次新基金的优势在于,建仓期内仓位较灵活,以成立于今年4月的诺安中小盘基金为例,该基金判断5月至6月的市场会持续下跌,因此采取债券回购为主防御策略。2500点左右时果断买入快速建仓至60%,抓住本轮反弹行情,因此诺安中小盘截至8月31日取得了14.9%的复权收益率,在今年以来成立的新基金(除分级基金)中排名第一。

华商基金摘 最近一年整体业绩桂冠

证券时报记者 孙晓霞

本报讯 据天相统计的基金公司净值增长率显示,截至8月31日,60家基金公司在过去一年的整体收益率首尾相差达40个百分点,其中,华商基金整体净值增长率达32.49%,旗下主动管理的偏股型基金整体净值增长率达到33.67%,在全部60家基金公司中均排名第一。

WIND 数据显示,截至8月31日,华商盛世最近一年收益率为50.03%,在166只股票型基金中排名第一;华商领先企业最近一年收益率为26.09%,华商收益增强基金最近一年收益率为14.46%(A类)、13.85%(B类),在60只一级债基中排名第5、第7。另外,去年底成立的华商动态阿尔法基金,今年以来收益率达7.73%,在117只偏股混合基金名第七。

老封基平均折价率创年内新高

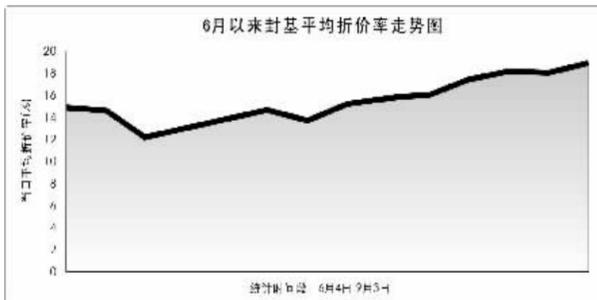
见习记者 杜晓光

本报讯 天相投顾数据显示,截至9月3日,26只传统封闭式基金按规模加权平均折价率为19.02%,创年内新高。

折价率较高的为基金久嘉、基金银丰、基金鸿阳、基金丰和、基金同盛,折价率分别为25.47%、25.02%、24.81%、22.93%、22.43%,此外,基金科瑞等6只基金折价率也在20%以上。

实际上,26只传统封基在6月18日以12.46%的平均折价率见底后就连续小幅回升,截至上周五,平均折价率扩大6.56个百分点。

6月大盘弱势中震荡,导致传统封基折价率低位徘徊,并于6月18日创出了年内最低点。自7月开始,封基二级市场走势疲软,折价率打开持续上升通道。数据显示,7月6日,26只封基平均折价率为13.94%,7月23日折价率平均水平上升至15.22%;8月6日,进一步上升至16.03%。到上周五,折价率



制图/翟超

创下年内最高水平,升至19.02%。申银万国认为,随着封闭式基金折价率扩大至18%以上,配置价值明显提升。但受股市环境影响,目前来看封基明年分红力度较为有限,其获取超额收益的可能性也较低。国金证券建议投资者结合基金折价率的情况、基础市场的走势、基金管理能力进行选择,可重点关注基金兴华、基金丰和、基金鸿阳、基金裕隆等封闭式基金。

创下年内最高水平,升至19.02%。

申银万国认为,随着封闭式基金折价率扩大至18%以上,配置价值明显提升。但受股市环境影响,目前来看封基明年分红力度较为有限,其获取超额收益的可能性也较低。国金证券建议投资者结合基金折价率的情况、基础市场的走势、基金管理能力进行选择,可重点关注基金兴华、基金丰和、基金鸿阳、基金裕隆等封闭式基金。

业内人士指出,进入9月以来股市颇有牛市行情意味,封闭式基金迎来投资机会,在关注折价率较高基金的同时,也要注意一些折价率适中的、具有分红预期的基金。

受益多通道 今年已获批90只新基金

还有36只基金递交了募集申请

证券时报记者 余子君

本报讯 受益于多通道审批,今年证监会放行新基金的速度大大提高。统计显示,证监会年内已经放行了90只基金。

9月6日,建信基金公司、摩根士丹利华鑫基金公司、南方基金3家公司各获批1只新基金,其中建信基金公司和摩根士丹利华鑫基金公司获批的均为偏股型基金,南方基金公司获批了1只债券型基金。

据统计,截至9月6日,年内已经有90只新基金(联接基金单独算)拿到了批文,其中已经发行或正在发行的基金只数达到75只,15只基金虽然已经获批但是还未开始发行。

夏春认为,政策、出口和内需三方面是构成我国行业轮动的关键因素,因此投资者可通过审视他们在一定时期的特点,来探索未来行业轮动下可能带来的投资机会。

从获批基金类型来看,今年股票基金占据了绝对优势。在已经获批的90只基金中,62只为偏股基金,占比

高达68.89%;15只为债券型基金,占比16.67%;10只为QDII基金,占比11.11%;2只为货币市场基金。

从基金公司来看,如果联接基金不单独算,南方基金公司和银华基金公司年内均获批了4只基金,此外,鹏华、建信、嘉实等多家基金公司也均获批3只基金。但是与上述基金公司大丰收不同的是,多达24家基金公司今年只获批了1只基金,占比超过三分之一,其中不乏大型基金公司。值得注意的是,华夏基金公司今

年没有获批任何新基金。此外,深圳某基金公司虽然获批了1只新基金,但是由于受到了证监会的处罚,所以至今也没有发行。

基金业内人士表示,今年新基金实行多通道审批,基金获批速度大大加快,新基金发行数量肯定会大大超过往年,某些大基金公司甚至可能出现一年发行5只或以上产品的情况。不仅如此,像博时基金公司和招商基金公司今年同时发行2只产品的情况未来也将频繁出现。

八大基金公司挖掘下半年投资机会

证券时报记者 付杜杨 程晋孙

编者按:昨日A股市场在金融和钢铁板块的推动下震荡上扬,一度逼近2700点关口。权重股表现强势,前期强势股普遍出现回落,二八现象再现。这是否是风格转换的信号?市场在震荡一月后何去何从?本报记者采访了八大基金公司投研人士。

南方基金: 市场悄然从反弹走向反转

8月份的宏观经济数据下周将陆续披露,南方基金预计经济增速放缓的趋势不会改变,9月份市场将会在政策放松和经济放缓两种力量的博弈下震荡上行,市场风格有利于中盘的蓝筹股。

南方基金认为,目前估值修复的反弹行情已经告一段落,本轮反弹中,板块轮动的节奏从地产板块最先启动,到机械、煤炭、有色等强周期板块的反弹,最后到医药、商业等防御性板块的补涨,目前基本完成了一轮较为完整的周期。经过上周五的快速调整,市场已经进入反弹的第二个阶段,也就是反弹深化阶段,大盘在震荡调整后酝酿新一轮反弹。市场再创新低的可能性不大,市场已经悄悄地由反弹逐步走向反转。

南方基金首席策略分析师杨德龙在接受证券时报记者采访时表示:基于对政策放松的预期,我们判断市场将会震荡反弹。板块方面,投资机会主要集中在调整充分的二线蓝筹股。经过前期的充分调整,二线蓝筹股的估值已经处于历史低位,下跌空间非常有限,目前风险收益比比较好,在市场反转时可能会有更好的收益。

博时基金: 关注行业轮动的投资机会

历经上半年的深度调整后,原本已在7月实现反弹行情的A股市场,于上个月又开始了新一轮的震荡。

博时基金研究部总经理夏春认为,从国内外投资市场经验来看,在经济波动的过程中,行业在股市中的

表现呈现出显著的轮动规律。因此通过定位经济周期的位置,可使一些特定的投资机会显现。瞄准行业轮动机会是博时基金下半年的投研主线。

夏春认为,政策、出口和内需三方面是构成我国行业轮动的关键因素,因此投资者可通过审视他们在一定时期的特点,来探索未来行业轮动下可能带来的投资机会。

从政策方面来讲,去年政府给出了强力刺激,但并未推动实体经济的稳步回升,其中的症结就在于产能高速扩张推动的增长模式已面临瓶颈,经济转型迫在眉睫。从出口和内需来看,近期纺织、电子产品及集装箱企业的订单和出货量有转弱迹象,而我国企业库存已出现正增长。综上分析,夏春认为当前的经济周期更倾向于复苏期,未来短期内投资者可重点关注与内需相关的行业产品。

大成基金刘安田: 经济触底 投资需反向思维

大成精选增值基金经理刘安田近日表示,中国经济已于今年7月触底,回升可期,投资可以不必过分悲观,在最低迷的时候主动把握投资机会,寻找低价值的质优个股会有良好收益。

结合各方面的数据,刘安田表示,中国经济最差的时候已经过去,将由放缓转为温和回升。因此,刘安田提出“反向思维”投资方法,在经济最坏的时候要考虑经济在未来的时间有可能会变好。”投资可以不必过分悲观,在最低迷的时候主动把握投资机会,寻找低价值的质优个股会有良好收益。

具体到行业选择上,刘安田表示,那些契合经济转型的行业,中部地区受到政策大力扶持的农业、装备制造、能源化工等行业,还有“十二五”规划强调以加快战略性新兴产业的培育和发展来转变经济发展方式,以信息技术、新能源为代表的战略新兴产业值得投资者重点关注。

银华基金: 掘金成长行业投资机会

致力于挖掘经济结构转型时期高成长行业投资机会的新基金——银华成长先锋混合型基金目前正在

工行、中行、建行等渠道发行。该基金将重点关注经济结构优化、产业升级和技术创新背景下,成长型行业和公司面临的投资机会。

银华成长先锋基金拟任基金经理李宇家认为,在中国经济步入转型期这一背景下,未来宏观经济的热点将涵盖三个方面,即外需向内需回归,投资让位于消费,区域经济由东向西“雁阵模式”平衡发展。在“调结构”的背景下,未来股市中有望有突出表现的行业将集中在大消费、新兴产业、传统制造业的升级和区域振兴等领域。

东方基金基金经理于鑫: 关注新兴海洋产业投资机会

东方基金基金经理于鑫表示,国家相关部门正酝酿发布鼓励海洋新兴产业发展的指导目录,对具有自主知识产权的大型海水利用工程、海洋能开发项目和深海资源开采工程等予以资金引导,对海水淡化水、海洋可再生能源发电等产品实行价格补贴。因此,可重点关注海水综合利用产业、海洋装备制造、海洋生物医药产业、海洋可再生能源产业、深海矿产资源勘探开发产业等,一些有望获得政策支持并形成技术核心竞争力企业值得关注。

于鑫强调,国家原来确定的七大新兴战略产业规划将“扩编”,新兴海洋产业和航空航天产业获国家支持,被增列入国家新兴战略产业规划,这两个产业将在财税政策、金融政策、政府采购政策、消化吸收和再创新政策、创新基地与平台政策等六个方面获得国家支持。

诺安基金: 周期股酝酿反弹行情

经过8月份的结构分化,大盘蓝筹股和中小市值股票的估值差距已超过历史最高水平。诺安基金认为,A股市场结构分化行情不会永远持续,小盘股的高估值风险日益显现,特别是那些业绩增长速度和成长空间达不到预期的小盘股,泡沫破灭的可能性很大,需要高度警惕。尽管短期内受制于地产调控,但大盘蓝筹股的长期投资价值不言而喻。

诺安基金认为,一旦有契机,周期股的反弹行情就会上演。从当前形

势看,中国经济增长逐渐企稳,持续下行风险较小,世界经济仍在复苏进程之中,二次探底是大概率事件,这些都是周期股反弹的良好契机。中国政府坚定不移推行节能减排战略,严格控制周期类行业的产能扩张,这也为周期股反弹创造了有利的环境。

华泰柏瑞卞亚军: 看好内需股 慎对周期股

华泰柏瑞量化先行股票基金基金经理助理卞亚军日前表示,该基金最主要的操作策略是在定量分析的基础上,发挥主观能动性,审慎精选个股。

卞亚军表示,后续仍需重点观察通胀数据、经济增长数据,并推断由此衍生出的政策变化。对于未来的不确定性因素,卞亚军认为,宏观经济下行在前,潜在的政策刺激在后,但刺激力度可能不会太大,因为通胀上行压力是一个相对中期的事情,因此内需股仍值得看好,而对周期性股应保持慎重并波段操作。而高成长类股发生分化的概率较大,只有那些收入能够持续增长的企业才能最终胜出,也只有这些企业才是我们投资的标的。

信达澳银中小盘: 看好大消费

信达澳银中小盘基金经理黄敬东表示,未来一段时间内,A股指数延续区间震荡走势的可能性更大,但依然能够期待一批个股走出5至10倍的上漲行情。他看好“调结构”下的投资机会,最确定能受益的消费类行业将成为投资的重中之重,精选成长类个股的结构策略将比仓位策略更重要。

黄敬东还认为,由于我国基础设施建设仍不完善,因而未来投资在经济增长中所占的权重仍会很大,因此在投资板块中,阶段性的机会依然存在,相对看好汽车、工程机械、水泥等行业。

黄敬东表示,未来一段时间内,将从政策方面的三个因素中寻找结构性机会:一是十二五规划,二是社会收入再分配制度或该领域的新构想,三是国家对新兴产业的具体扶持政策。行业方面,除了重点关注医药、食品饮料、商业零售等大消费类行业之外,他还看好具有“欠行业、小公司”特点的领域,如装饰行业、园林行业、家纺行业、珠宝行业等。

视点

用 Black-Litterman 模型 进行基金组合优化

上海证券 王毅 代宏坤

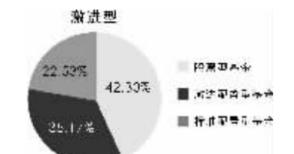
Black-Litterman 模型于1990年首次由高盛公司的 Fischer Black 和 Robert Litterman 提出,该模型被广泛地应用于资产配置。我们在评估经济增长前景的基础上形成对市场的观点,使用 Black-Litterman 模型构建“生证五星”基金组合。

基金组合优化

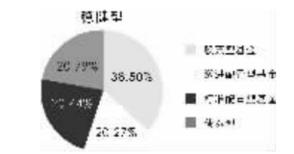
Black-Litterman 被广泛应用于资产配置,既可用于大类资产配置,如股票、债券、商品、地产等,又可应用于子类资产配置,如股票行业配置,可以对具有高度相关性的资产进行优化配置。Black-Litterman 模型区别于传统的资产配置模型之处在于它提供了一个将市场均衡与对投资机会的预判相联系起来的分析框架。

未来3个月基金组合倾向加大股票基金的配置。我们认为未来出现经济较高增长、高通胀的可能性很大。虽然目前国内经济已经有所下滑,但未来3个月GDP仍然会保持一个相对较高的增长,有可能达到9.5%左右。未来3个月通胀很可能达到3.3%。在这种情景下,结合对流动性和估值的综合考虑,我们预期股市将震荡向上,而债市逐步回落,整个基金组合中,倾向加大股票型基金的比重,经过 Black-Litterman 模型的优化,不同风险偏好类型投资者的基金组合如下。

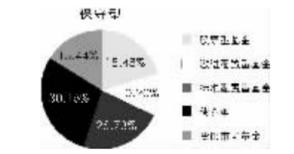
对于激进型投资者,配置42.30%的股票型基金,35.17%的激进配置型基金,22.53%标准配置型基金。



对于稳健型投资者,配置38.50%的股票型基金,20.27%的激进配置型基金,20.79%的债券型基金。



对于保守型投资者,配置18.48%的股票型基金,10.20%的激进配置型基金,25.73%的标准配置型基金,30.15%的债券型基金,15.44%的货币型基金。



“生证五星组合”

上海证券基金评价方法着重考核基金的风险管理能力、证券选择能力和时机选择能力,强调能力驱动的业绩,因为只有能力驱动的业绩才是可持续的和稳定的。我们的研究表明,在长期内高星级(五星、四星)基金能够显著地超越低星级(三星、二星、一星)基金,其中五星级基金表现尤为突出。参考上海证券基金3年评级,并对基金进行收益与风险、资产配置等方面的深入研究后,在基金组合中重点考虑银华富裕主题、大摩资源优选混合、中银中国精选、嘉实增长、大成债券AB五只基金(表1)。在未来三个月,基金组合配置如下:

股票型基金42.3% (银华富裕主题);基金配置型基金35.13% (大摩资源优选混合30%、中国中银精选各占70%);标准配置型基金22.53% (嘉实增长)。

重点关注五星基金

资产类别	基金名称	综合评级	复权比率	择时能力	择股能力
股票型基金	银华富裕主题	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
基金配置型基金	大摩资源优选混合	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
标准配置型基金	中银中国精选	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
债券型基金	嘉实增长	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
货币型基金	大成债券AB	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★