

大成深证成长 40ETF 及联接基金获批

证券时报记者 杨磊

本报讯 大成基金公司第 20 只公募产品——大成深证成长 40 交易型开放式指数基金及联接基金获批,将于近期发行。该基金是业内首只跟踪成长风格指数的 ETF。

据悉,深证成长 40 指数是从深交所上市的全部上市公司中筛选出具有良好成长性、行业分布和估值水平合理、流动性相对较好的 40 只股票构成的指数,基本能够代表深圳市场成长性股票整体走势,成长风格鲜明。

华商策略精选 本周五提前结束募集

证券时报记者 鑫水

本报讯 华商基金今日发布公告称,原定于 11 月 12 日结束募集的华商策略精选基金,由于投资者认购踊跃,为充分保护基金份额持有人利益,公司决定于本周五提前结束募集。据记者了解,该基金上市以来受到市场的热烈追捧,截至 10 月 29 日,募集金额已逼近 50 亿元。

中证南方小康产业 ETF 昨日上市

证券时报记者 方丽

本报讯 中证南方小康产业 ETF 日前隆重登陆上交所,上交所于 11 月 1 日举行了小康 ETF 上市仪式,宣告了国内首只跟踪定制指数、首只可投资股指期货的 ETF 的正式上市。上交所理事长耿亮、中证指数公司总经理马志刚、国泰君安副总裁王松等诸领导,以及南方基金总经理高良玉等领导出席了上市仪式。

诺安全球黄金基金 即将起航

证券时报记者 余子君

本报讯 黄金理财产品越来越受投资者青睐,诺安基金有望在年内推出诺安全球黄金基金。投资这款产品就等于投资实物黄金。“诺安基金公司产品总监王清表示,该公司旗下产品的投资策略是被动跟踪国际金价走势,投资类型为 FOF,投资标的锁定为有实物黄金支持的、黄金交易所的交易基金。

2家台湾地区金融机构获批 QFII 资格

3 只 QDII 基金已投资台湾证券市场,持股市值合计 10.3 亿元人民币,证监会正在抓紧修改 QDII 相关法规,以便利 QDII 产品投资台湾地区的金融衍生产品

证券时报记者 肖波

本报讯 近日,中国证监会按照相关法规及《海峡两岸经济合作框架协议》(ECFA)的有关承诺,首次批准了 2 家台湾地区金融机构——富邦证券投资信托股份有限公司、群益证券投资信托股份有限公司的合格境外机构投资者(QFII)资格,其他台湾地区金融机构的 QFII 资格申请也在按相关程序进行审核。截至目前,大陆批准 QFII 总数已达到 103 家。

与此同时,大陆的合格境内机构投资者(QDII)已可以根据产品设计、资产配置需要及台湾方面有关规定,

自主决策投资于台湾证券市场。截至 2010 年三季度末,已有华夏全球精选、博时大中华亚太精选、上投摩根亚太优势 3 只 QDII 基金投资台湾证券市场,持股市值合计 10.3 亿元人民币。

近年来,随着两岸关系的不断改善和发展,两岸在证券期货领域的交流合作逐步扩大。2009 年 11 月,在海协会和海基会签署的《海峡两岸金融合作框架协议》的框架下,中国证监会与台湾方面金融监督管理机构签署了《海峡两岸证券及期货监督管理合作谅解备忘录》,建立了两岸证券与期货监督管理机构在信息交换、机构设立、协助调查、人员培训和交流等方面的监管合

作机制。

2010 年 9 月 12 日《海峡两岸经济合作框架协议》正式生效以来,中国证监会加快推进服务贸易早期收获中证券期货开放措施的实施。目前,除批准上述 2 家台湾地区金融机构 QFII 资格外,中国证监会正在抓紧修改 QDII 相关法规,以便利 QDII 产品投资台湾地区的金融衍生产品。

证监会有关负责人表示,中国证监会将秉持循序渐进、双向互利的原则,进一步加强两岸证券期货业合作,有序推动两岸证券期货业经营机构和资金的相互准入,促进两岸资本市场互利合作和共同发展。

香港金管局等两家机构获批 QFII

本报讯 两家海外机构 10 月获准 QFII 资格,这样,自 2003 年开始推行合格境外机构投资者制度以来,拿到这一资格的正式突破 100 家。证监会网站公布的信息显示,美盛投资(欧洲)有限公司和香港金融管理局两家机构分别于 10 月 8 日和 10 月 27 日获得 A 股“通行证”,加入 QFII 阵营。

我国自 2003 年开始推行合格境外机构投资者制度,允许达到条件的海外机构投资者 A 股市场,当年 5 月 23

日,瑞士银行和野村证券株式会社双双获批 QFII 资格,成为首批拿到这一资格的境外机构。到 2006 年底,QFII 机构达到了 51 家之多。2007 年 A 股大幅上涨,当年 QFII 审批一度暂停,2008 年 3 月 QFII 资格审批再度开闸,当年共有 23 家机构获准投资 A 股,为合格境外机构投资者制度推出以来批准 QFII 机构最多的一年,去年也有 19 家机构获批,今年以来获批节奏放缓,截至 10 月底,仅有 8 家获批。

(朱景锋)

83 只偏股基金 2 年收益翻倍

本报讯 虽然 10 月行情令踏空基金颇为遗憾,但将时间维度拉长至 2 年,10 月份则别具意义:一个月时间内,2 年以来收益翻倍的偏股基金数量由 9 月 30 日的 39 只迅速增至 10 月底的 83 只。

天相数据显示,自 2008 年 10 月 29 日以来,截至今年 10 月 29 日,剔除指数基金后,纳入统计的 394 只偏股基金按规模加权平均后收益率为 89.97%,83 只偏股基金两年以来收益超过 100%。

华夏精选以 196.08% 的收益率占据收益榜首,华夏复兴净值增长率为 177.15% 位列第三,这 2 只基金与华商盛世、金鹰中小盘和银华优选成为 2 年以来收益率超过 150% 的 5 只基金。今年迅速崛起的华商盛世统计期内净值增长率达到 178.47%,仅次于华夏精选。金鹰中小盘与银华优选分别以 168.37% 和 153.04% 的净值增长率分列第四、第五位。

此外,嘉实主题、银华富裕、

大成景阳、新华分红、兴业社会 5 只基金 2 年以来净值增长率均在 140% 以上,作为今年上半年唯一一只取得正收益的偏股基金,嘉实主题两年以来净值增长率高达 145.52%。

收益翻倍的 83 只偏股基金中,规模前 10 位的基金公司共有 30 只基金产品在列,约占 36%,其中嘉实旗下 6 只产品 2 年以来收益翻倍,华夏基金公司旗下 5 只,广发、大成与银华各有 4 只产品分别取得翻倍收益。

国泰基金旗下 6 只产品 2 年收益翻倍,富国基金旗下也有 5 只偏股基金翻倍。华商基金、金鹰基金、新华基金、兴业全球、中银、诺安、东吴、大摩等基金公司旗下也均有产品收益翻倍。

值得注意的是,在 83 只偏股基金中,自 2008 年 10 月 29 日以来,仅有 5 只基金更换过基金经理。由此可见,管理人更加稳定成为这些基金长期业绩更出色的重要原因。(杜晓光)

■ 走近“上证龙头企业指数”

传媒:振翅待飞的新兴产业

2010 年上半年,由于三网融合在国务院层面的推出,不仅引发了传媒板块的行情,也使得传媒行业的发展形势更加良好,成为三网融合的赢家。

2004 年至今,中国传媒产业取得了长足的发展,特别是近两年,在国家利好政策的不断刺激下,传媒产业的发展开始突飞猛进。

资料显示,2009 年中国传媒产业总产值为 4907.96 亿元,比 2008 年增长了 16.3%。2010 年下半年,随着文化消费的不断升级和产业的一系列积极变化,文化产业崛起之势将继续增强,也成为传媒行业估值可以继续向上的主要推动力。据相关研究报告预计,2010 年传媒行业总产值将达到 5.620 亿元,比 2009 年增长 14.5%。

随着新的传播媒介和传播技术的出现以及融合,传媒产业目前可以细分为电视媒体、广播媒体、网络媒体、纸质媒体(包括报纸和杂志)以及前景美好的移动媒体等。随着三网融合政策方案的出台以及试点工

作的全面推进,涉及不同类型媒体的传媒上市公司也开始加快了改造的步伐。比如新华传媒原来以图书出版、报刊经营和音像制品为主营业务,现在也开始布局电子书,进军移动手持阅读终端运营的领域;皖新传媒在积极推进书店的“业态创新”、新媒体广告代理业务之外,也开始加快数字化技术的运用,加大网上销售渠道的建设;歌华有线将加快双向网络的改造,推进三网融合相关业务创新应用,同时加强与上游产业的合作,加快内容应用集成,形成更多的盈利增长点。

普遍来看,传媒业成为成熟国家的支柱产业,这一点也被许多国家地区的发展历史所证明。以美国和日本为例,2007 年美国娱乐传媒产业总支出为 8762.9 亿美元,占其当年 GDP 的 6.3%。2007 年电信传媒媒体白皮书的数据显示,2005 年日本文化内容产业规模达到 250115 亿日元,占 GDP 比重达到 6.2%。而从中国方面来看,2009

年中国传媒产业的总产值是 4907.96 亿元,占我国同期 GDP 的 1.464%。2009 年末传媒类上市公司共 17 家,占 A 股总市值的比例仅有 0.505%。无论是 GDP 中的占比,还是股票市值占比,均远低于发达国家。

目前中国的传媒业发展仍处于振翅待飞的阶段,相信随着经济开放程度的加深,政策的松绑必将迎来新的腾飞,其巨大的成长空间,对资本市场来说是巨大的吸引力。

股票代码:40088-50092 www.huasun.com.cn

华安易富™—上证龙头 ETF
华安易富™—上证龙头 ETF 联接
10月25日起公开发售

华安易富™、易富™
是华安基金 ETF 系列产品专用标识

中欧基金聂曙光:投资需要太极思想

证券时报记者 程俊琳

作为债券基金经理,要注重组合管理,不过多追求交易,又需要时刻保持敏锐的市场思维,在发现机会的时候能够果断出手。

管理中欧稳健收益债券基金并取得良好业绩的聂曙光,即将管理第二只债券基金——中欧增强回报债券基金。

聂曙光偏爱太极,太极中以柔克刚,以刚至柔,刚柔互用,可博万物力量”的精髓被他赋予新的领悟:在投资上必须紧贴市场,才能实时发现各种投资机会及风险。

回顾中欧稳健债基的一年运作成果,几乎都是基金经理聂曙光在大类资产配置上准确把握的结果,他的理想状态是在在不亏损的状态下寻求投资收益。

单一+组合投资的多年磨砺

看似风平浪静的债券市场,实际上也有着看不见的硝烟。首先债券基金经理的能力比拼体现在大类资产配置上,权益类资产与固定收益类资产如何调配成为决定业绩表现的基础;其次,每个类别又有众多投资能力的比拼,在细分市场中形成各自的差异。聂曙光曾经在被誉为债券投资“黄埔军校”的南京银行训练过两年,决策果断与市场敏锐性是南京银行债券投资的标志性风格,这也深深影响了聂曙光的投资风格。

据他介绍,由于银行间的债券投资是在单一的债券市场中不断寻找可能的投资机会,这也使做过银行债券投资的聂曙光对债市的波动异常敏感。他告诉记者:银行的债券投资范围较窄,投资人必须在相对有限的空间中寻觅机会。”

生性稳健的聂曙光在债券基金投资中保留了对投资机会敏锐的一面。据聂曙光介绍,他在兴业银行的投资生涯中,更多的是做配置,进行投资组合管理。这段投资实战经历使他不仅精通债市投资,在债券基金的管理上更注重大类资产配置,又广又专。

事实上,作为债券基金经理,要注重组合管理,不过多追求交易,又需要时刻保持敏锐的市场思维,在发现机会的时候能够果断出手。早期工作经历形

成的果断风格在他基金经理生涯中发挥了很大的作用,而组合投资的锻炼也使聂曙光能够在震荡的债市中发现不同投资品种的机会。例如,在今年上半年的投资中,从年初起,基于当时各项宏观经济指标以及债市收益率情况,聂曙光看空股市看好债市,尤其是信用债品种,因此在资产配置上逐渐向信用债倾斜,成功把握上半年信用债牛市机遇,使自己管理的基金成为上半年开放式债基的前三甲。

中国未进入加息通道

回顾近几年的债券基金平均业绩水平,聂曙光表示,稳健增值是债券基金的最大特点,债券基金的平均业绩均保持在 5%—10% 区间,最高甚至达到超过 20% 的收益水平。无论是在债市火爆的 2008 年,还是相对较为疲软的 2009 年,聂曙光通过权益类资产与固定收益类资产间的不同仓位配置,使所管理的债券基金在相对较低的市场风险中获取稳健收益。

聂曙光表示,与股票市场相比,债券市场的走势与宏观经济的走势更为紧密,自上而下”的资产配置理念贯彻整个投资决策过程。从宏观经济环境来看,2008 年受全球金融危机影响,各国经济体都面临较大的经济衰退现象,债市迎来大牛市。而 2009 年以来包括中国在内的各国经济在曲折中复苏,伴随着经济刺激计划、宽松货币政策,市场出现股强债弱的特点。

今年也曾出现经济二次探底的预期,但目前来看,这种预期已经过去,经济软着陆的信心还是比较充足的,因此在近期流动性推动下,股市短期出现相对较大涨幅,而随着物价上涨,通胀预期不断推高,加之前期信用债等券种收益率水平较低,因此短期出现一定调整。”聂曙光分析道。债券基金经理更注重宏观经济层

面的研究与判断,聂曙光告诉记者,债券投资必须要基于自己对经济的看法进行调整,而目前控制通胀成为了调控政策的重要方向。10 月 19 日晚间央行意外宣布加息引发市场对于后市货币政策调整进入加息周期的争论,也使债市在近期连续出现调整。聂曙光却认为,此次加息更多是政府的一种预期管理。

聂曙光还表示:最近突出的矛盾就是通胀压力较大,9 月 CPI 达 3.6% 创下今年新高,这次加息主要是暂时对通胀预期进行调控。”在当前人民币升值压力的背景下,连续加息反而可能引来更多的热钱流入,增加通胀治理的难度。基于以上分析,聂曙光认为目前尚未进入加息周期,加息还是预期管理和对资产价格泡沫的挤压。如果未来通胀水平可控,年内再度加息的可能性就大大降低。如果通胀水平发生超预期的变化,本次幅度不大的加息也给下一步操作留出了一定空间。

稳健投资再度起航

聂曙光说自己管理债券基金的理念是在严控风险的基础上,追求绝对收益,他认为这才符合债券基金产品的特性。

事实上,从单纯的投资而言,如果注重绝对收益需要高配权益类产品,但这带来的问题是权益类资产的波动性会增加债券基金的业绩波动,无法提供稳健的收益保证。聂曙光告诉证券时报记者:我更注重绝对回报和稳健收益,注重债股之间的投资与风险收益的匹配度,所以控制波动率是第一位的。”在上半年前 10 名的一级债基中,中欧稳健收益 A 类和 C 类的净值标准差仅为 0.11%,是前 10 名中波动率最低的产品。

说起自己即将管理的新产品中欧增强回报债券基金,聂曙光说道,和过去管理产品不同的是,这是一只封闭



基金经理档案

聂曙光:中欧稳健收益债券基金经理,中欧增强回报债券基金拟任基金经理。复旦大学企业管理专业硕士,6 年证券从业经验。历任南京银行债券分析师、兴业银行上海分行债券投资经理。2009 年 9 月加入中欧基金管理有限公司,任中欧稳健收益债券型基金基金经理助理兼研究员,主要负责宏观、债券研究。2010 年 5 月 10 日起任中欧稳健收益债券型基金基金经理。