

## 海富通境外“落子” 香港子公司正式成立

证券时报记者 程俊琳

本报讯 海富通基金公司日前宣布其香港子公司——海富通资产管理(香港)有限公司正式成立。海富通香港子公司在今年初获得中国证监会批准,在10月27日获得香港证监会正式批复,标志着海富通海外拓展战略更进一步。

据悉,海富通资产管理(香港)有限公司注册资本为6000万港元,为海富通基金全资子公司。海富通基金公司总裁田仁灿表示,作为一家具有全球视野的中国资产类别专业管理人,是海富通成立以来的一贯目标和追求,此次海富通资产管理(香港)有限公司正式成立,将使公司海外业务获得进一步拓展的空间,也将有利于提高公司整体竞争实力。

实际上,海富通基金早在2004年,就开始为QFII等多个海内外外投资组合担任投资咨询顾问。截至2010年9月30日,海富通基金的投资咨询业务规模已经超过230亿元人民币。

## 银华抗通胀主题基金 正在发行

证券时报记者 贾 壮

本报讯 正当国内投资者苦恼如何有效抗通胀时,国内第一只可投资TIPS的基金应运而生。目前正在发行等发行的银华抗通胀主题基金是国内目前唯一能投资TIPS的基金。资料显示,该基金业绩比较基准90%以上是商品指数的共同基金,以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的ETF或债券型基金。

银华抗通胀主题基金拟任基金经理周毅表示,通胀将是长期持续的状态,后金融危机时代,量化宽松政策所带来的流动性泛滥效果还没有完全显现,但是可以预测,这种政策无疑将会导致全球性通胀预期进一步提升。

## 鹏华基金公益活动 以双重创新实现社会关怀

证券时报记者 朱景锋

本报讯 证券时报记者日前从鹏华基金获悉,鹏华基金已组织相关机构前往玉树亲身体验“鹏华基金玉树心灵公益加油站”,并邀请心理学专家对玉树的公益机构工作人员及志愿者举办“心灵放松工作坊”活动。

据了解,“鹏华基金玉树心灵公益加油站”是“鹏华上证民企50联合公益计划”的组成部分,鹏华基金总裁邓召明表示:“对于一家优秀的企业来说,不仅要履行社会责任,还应具备科学的社会责任感。鹏华基金鹏华多心灵公益项目既延续了鹏华基金的公益传统,又提出了创新的联合公益之路。”

## 中银增利今年以来总回报 列同类基金前列

证券时报记者 海 秦

本报讯 晨星数据显示,中银基金旗下债券基金中银增利净值在央行加息后仍保持增长。截至10月29日,该基金今年以来总回报率高达9.55%,名列同类基金业绩榜前列。中银增利基金经理李建表示,三季度中银增利业绩表现较好主要归功于保持组合适当久期,配置含权利率产品,保持信用债配置,精选新股进行申购的投资策略。

# 11.56% 老封基折价率再创新低

### 股票型分级基金整体折溢价率处于较低水平,套利空间不大

证券时报记者 朱景锋

本报讯 上周传统封基板块出现大幅上涨行情,多数封基涨幅超过了净值,折价率随之大幅下降,再次创出新低。创新封基和分级基金板块则波澜不惊,折溢价率多处于较低水平。

据天相投顾统计显示,上周五26只传统封基加权平均折价率仅为11.56%,较前一周下降2.79个百分点,创出历史最低水平。

在26只封基中,有多达11只折价率不足10%,明年到期的基金裕泽折价最低只有3.28%,基金裕阳、基金金泰、基金兴华等折价水平也极低,分别只有4.17%、6.72%和7.11%,基金兴华的折价率已经连续多周处于10%以

内,基金鸿阳、基金久嘉、基金银丰的折价率最高,但均不足20%,分别为19.3%、17.71%和16.29%。

分析人士表示,封基折价率大幅下降得益于上周该板块的强势上涨。天相投顾统计显示,上周沪深300指数上涨4.17%,而26只封基中仅有2只涨幅跑输沪深300指数,其余24只全部强于大盘,基金丰和上涨势头最猛,本周涨幅达9.58%,其折价率下降也最快,从前一周的18.4%大幅降至上周的13.14%,降低5.26个百分点。基金裕阳以8.23%的周价格涨幅位居第二,基金景福、基金金和、基金同益、基金开元和基金同益等5只基金周价格涨幅均超过了7%。

实际上,除了传统封基,两只引入

“救生艇”条款的创新封基折价率也处于较低水平,上周五大成优选和建信优势的折价率分别只有7%和7.98%,较前一周分别下降3.24和4.32个百分点,并远低于传统封基平均折价率。

股票型分级基金归于平静,整体折溢价率处于较低水平,无太大套利空间。债券型交易基金中,招商信用、银华信用和富国强债均处于2%左右的小幅折价状态,富国天丰仅溢价0.36%,汇利B溢价达13.22%,但汇利A折价6.26%,景丰A折价6.09%,而景丰B溢价1.91%。

昨日,申万分级和信诚增强双双登陆深交所,最终申万进取上涨5.46%,而申万收益下跌2.59%,封闭债基信诚增强大跌4.22%。

## 上市首日申万进取大幅溢价 5.46%

本报讯 申万巴黎深证成指分级基金昨日上市交易,该基金的杠杆类份额申万进取大幅溢价5.46%,低风险类份额申万收益有所折价。这也是今年以来分级基金的杠杆类份额在上市首日出现最高溢价的基金。

从11月8日的交易信息来看,申万进取首日高开4.07%,全天都在红盘区域,收盘上涨了5.46%,领涨所有封闭式基金,申万收益折价2.59%,有别于今年以来多只分级基金上市首日的折溢价表现。

对此,申银万国金融工程师指

(张哲)

# 17只次新基金净值增长超20%

见习记者 刘 明

本报讯 一批今年成立的次新基金把握住市场机会,获得不错的收益。Wind资讯显示,截至11月5日,17只次新基金成立以来复权单位净值增长率在20%以上。这17只次新基金均为偏股基金,其中10只为主动型基金,7只为指数型基金。

主动型基金中,4月份成立的海富通中小盘、诺安中小盘表现最为生猛,成立以来复权单位净值增长率双双突破30%,分别为35.6%、33.77%。

从他们的公开信息来看,这2只基金很好地把握了市场节奏,并抓到了不少牛股。海富通中小盘基金自4月14日成立,在二季度市场大跌之际仅建仓46%,有效地规避了风险。而三季度迅速将仓位提高到92.46%,享受到市场上涨的收益,并且所建仓股票也是三季度以来的热门板块,重配机械设备、采掘业以及信息技术,重仓的

中航精机、山东黄金、厦门钨业在三季度以来表现都非常突出,其中中航精机更是10月以来的第一牛股。

诺安中小盘也不落后,中航精机也位列其三季末重仓股的第7位,另外其重仓的世茂股份、海特高新都表现不错,板块方面,其三季度末也是重配机械仪表以及金属非金属。

中邮核心主题、金鹰稳健成长、汇添富民营活力自成立以来也取得了不错的收益。截至11月5日,上述3只基金复权单位净值增长率分别为26.85%、26.77%和23.6%,此外,农银汇理中小盘、大摩卓越成长等5只次新基金成立以来复权单位净值增长率也在20%以上。

除主动型偏股基金之外,7只次新指数基金也很好地把握了建仓机遇,成立以来的收益也非常可观。银华深证100自5月7日成立以来,复权单位净值增长率为33%,带有杠杆的分级基金银华锐进复权单位净值增长率

更是高达63.4%;建信上证责任ETF、招商深证100自5月28日、6月22日成立以来收益分别达到26.81%、26.2%。

虽然不少次新基金取得较好业绩,但也有部分与上述次新基金同时成立的主动型偏股基金由于市场节奏未能把握好,业绩并不乐观。

基金简称	基金成立日	净值增长率(%)
海富通中小盘	2010-04-14	35.60
诺安中小盘精选	2010-04-28	33.77
中邮核心主题	2010-05-19	26.85
金鹰稳健成长	2010-04-14	26.77
汇添富民营活力	2010-05-05	23.60
农银汇理中小盘	2010-03-25	23.32
大摩卓越成长	2010-05-18	22.93
博时创业成长	2010-06-01	22.00
嘉实价值优势	2010-06-07	21.20
富国通胀通主题	2010-05-12	20.70

注:净值增长率为成立以来复权收益  
制表/刘 明 数据来源/Wind 资讯

# 10% QDII 年内平均收益创新高

### 9只老QDII平均净值增长率4个交易日提升4.5个百分点

见习记者 杜晓光

本报讯 美联储推出二次量化宽松政策,全球主要股市走势强劲,受益于此,9只老QDII净值大涨。截至上周四,9只基金年内加权平均收益高达10%,创年内新高。

天相投顾数据显示,上投亚太、工银全球、华夏全球年内收益都超过10%,收益率分别高达17.63%、12.98%、11.65%,上投亚太优势继续保持领先优势。银华全球、交银环球、南方全球、海富通海外、嘉实海外、华宝海外6只基金年内收益

分别为:6.18%、5.47%、5.4%、5.29%、4.89%、4.32%。而截至10月29日,9只QDII基金年内平均收益仅为5.5%,不到一周时间,QDII年内平均收益提升4.5个百分点。

据天相投顾统计,QDII基金今年以来平均收益首次登上各类基金收益榜首。统计期内开放式基金平均收益为5.85%,其中偏股基金收益为6.88%,封闭基金同期收益为8.94%,债券基金为8.73%。

从净值表现看,截至11月4日,交银环球单位净值为1.657元,海富通

海外1.553元。最早出海的4只QDII中,华夏全球表现最好,该基金近期净值加速攀升,目前单位净值为0.920元;南方全球和嘉实海外单位净值也继续回升,截至上周四净值分别为0.781元和0.729元,上投亚太优势目前净值为0.714元。

海外市场近期的强势表现为9只QDII收益大幅增长的催化剂。受二次量化宽松策略刺激,11月的第一个交易周,美股走势强劲,道指上周上涨2.93%,创下自雷曼兄弟破产以来新高,纳指和标普亦分别上涨2.85%和3.6%。

## 交银施罗德投资总监项廷锋: 把握趋势 积极应对复杂局面

证券时报记者 金 石

本报讯 交银施罗德基金旗下交银趋势优先股票基金即将于近日发行,交银施罗德投资总监项廷锋在接受证券时报记者采访时表示,随着国内外经济环境的变化,未来一段时间市场形势将日趋复杂,公司将继续发挥自上而下的投资优势,同时加强自下而上的选股能力,通过对经济趋势的跟踪研判,积极应对复杂的市场局面。

### 明年经济环境会非常复杂

2011年作为“十二五”规划的第一年,将会是非常复杂的一年。”交银施罗德投资总监项廷锋对记者说。

他认为,首先,作为“十二五”规划的第一年,政府更希望在新兴产业方面走得更远,但国内的政治经济环境决定了新兴产业的发展必须立足于整体经济形势的安全和稳定。

其次,美联储近期推出6000亿美元量化宽松政策,这项政策将持续到明年六月份,但政策到时是否会退出,还要看美国就业率是否提高,经济是不是有起色。在这个过程中,包括中国在内的新兴市场将面临巨大的通胀压力,从而不得不采取包括加息在内的紧缩措施,而在采取类似措施时,又不得不考虑是否会抑制本国经济的持续复苏,因此国家到时采取的政策可能不会单一连续加息。

最后,美联储如果收紧政策,新兴市场是不是又要放松呢?因为美国经济向好,热钱将会流向美国,而新兴市场只能适当宽松,所以经济会非常复杂。”项廷锋对记者说。

### 紧盯资本市场动向

项廷锋认为,对我国来说,发达

国家宽松政策所造成的资金“溢出”将对经济产生一定的负面影响,其资金或是由此带来的市场预期不会直接流入或影响实体经济,而是会通过大宗商品价格推高新兴市场国家的PPI,由此传导至CPI,这样将对市场需求产生抑制。因此,新兴市场国家此前采取的加息措施并不是因为其经济已经完全复苏或增长过快,而是希望通过加息应对可能出现的资产泡沫。”项廷锋说。

他认为,此前加息的主要目的是防止资产价格过快上涨。主要资产价格中,对于房地产价格的调控政策非常严厉,政府的信号是一定要把握房地产控制住;而对于资本市场,目前股市的走势相对乐观,但必须密切注意是否出现泡沫快速大幅膨胀的迹象,以及政府可能因此采取的各种措施所带来的影响。不过他同时也表示,贵金属、收藏品、房产价格近十年翻了数倍,而经济发展所带来的居民收入提高在未来几年可能都面临在温和通胀的态势下去选择如何投资,投资权益资产应该还是相对比较理性的选择。

### 加强自下而上选股能力

在相对复杂的市场环境下,只靠宏观上的正确判断可能很难赚到钱,自上而下的配置策略需要自下而上的选股策略相配合,对此我们已经在做了大量准备工作。”项廷锋说。

据介绍,目前交银施罗德已经建立起一支47人的投研团队,成员平均从业年限达8年。其中,根据人口趋势变化而看好的TMT行业已经引入两届新财富金牌分析师,大消费增加两名资深分析师,医药生物行业单独配备一名高级分析师,并计划加强“大机械”板块的研究。

## 诺德基金投资总监向朝勇: 通胀板块值得坚守

证券时报记者 程俊琳

本报讯 国庆节后市场迎来了久违的风格转换,银行、有色、煤炭等强周期类大盘蓝筹股崛起。面对风格转换,投资者该如何布局?证券时报记者专访了诺德基金投资总监兼诺德中小盘基金经理向朝勇。

对于10月以来的这波行情,向朝勇认为,主要是由于美国量化宽松政策使人们相信美元将会继续贬值,导致以美元计价的国际原油、有色金属、农产品等大宗商品快速上涨。另一方面,美元贬值使热钱加速流入和人民币升值的预期变得更加强烈,受益于人民币升值的金融、地产、航空、造纸等板块也纷纷揭竿而起。

由向朝勇亲自掌管的诺德中小盘基金虽然成立时间较短,面对市场调整仍取得了优异的成绩。Wind资讯显示,截至9月底,诺德中小盘已取得8.1%的收益,10月12日首次分红,成为今年6月之后成立的

基金中首只分红的股票型基金。旗下其他4只基金三季度业绩也均居同类别前四分之一,偏股型基金均取得20%以上增长率。

展望后市,向朝勇表示:通胀预期将主导市场趋势,泛通胀板块将会持续成为市场关注的焦点。”他分析,虽然近期央行为控制通胀重启加息,不过从中长期看,通胀预期仍将主导市场趋势。近期市场从有色、煤炭的强势启动,到保险、券商、银行、地产、钢铁、机械等轮番拉升以及竞争性货币贬值带来资产和商品价格上升的压力,都将抬升全球通胀预期。通胀的持续,高企和消费的稳健增长决定了农业、食品、医药等抗通胀板块中期内可能持续走强。

具体到投资布局上,向朝勇表示,将以扩内需、区域振兴规则和战略性新兴产业为重点,布局即将拉开大幕的“十二五”规划受益板块以及泛通胀板块,有可能从食品、农业、煤炭三大主线“掘金”。

## 大成景阳 净值重回5000点之上

本报讯 昨日,由大成基金投资总监杨建华管理的大成景阳单位净值1.003元,重回面值以上,其累计净值已达3.982,这意味着大成景阳目前价值已经回到了上证指数5000点之上。

大成景阳基金成立于2007年12月11日,当天上证指数开盘报5180.54点,一出生就站在牛市的最高点。基金经理杨建华通过适当控制仓位、正确的行业配置及个股精选,在上证指数仍在3100点附近上下波动的时候,让基金净值重回面值之上。

今年以来,大成景阳表现优异,晨星数据显示,截至10月5日,大成景阳领先今年以来的总回报率达24.81%,在230只可比开放式股票型基金中排名第7。在过去的两年里,大成景阳的单位净值增长了153%。

杨建华及他所带领的团队的努力下,今年前三季度,大成基金领跑前10大基金公司,按照加权平均计算,偏股型基金整体净值增长率在前十大基金公司中排名第一。(杨磊)

## 走近“上证龙头企业指数”

# 公共事业:关注城市化进程带来的机遇

城市,让生活更美好!城市化成为当今最为重大的课题之一。上海世博会以城市化为主题,带来了新一轮城市建设的开始,而其中包含的公共事业建设方面,也同样迎来了大踏步发展的机会。

公用事业是指负责维持公共服务基础设施的公司。一般所说的公用事业包括电力、供水、废物处理、污水处理、燃气供应、交通、通讯等等。大部分城市公用事业由国家或城市财政投资兴办,经营管理方式则根据公用事业的性质和城市的具体情况而不同。

具体到证券市场上涉及的公用事业企业,则主要是指电力行业。电力行业包括发电及输、配电企业,在西方国家是典型的公用事业行业之一,行业的发展、收益情况都很稳定。在我国,大多数口径的行业分类中电力行业同样被划分为公用事业行业。目前,我国发电行业约50%的市场份额属于华能集团等五大央企电力集团,约10%份额属

于华润、三峡集团等其他央企,剩余近40%份额属于地方电力集团,只有不到5%的份额属于民营及外资。电网企业主要是国家电网和南方电网两家央企,占据全国电网规模的95%以上。由此可见电力行业仍旧是国有资本为主导的行业。

虽然对于发电企业来说目前还处于垄断行业,但是在电力市场化改革、电价改革的近几年,发电企业的盈利能力较正常年份已是每况愈下。究其原因,就是大家常说的“市场煤、计划电”,“老鼠进风箱——两头受气”。煤炭价格已经实现市场化,上网及销售电价仍由政府控制,这导致近年来煤炭和电力行业的矛盾不断积累乃至爆发。

上述现象的根源可以追溯到2002年的电力体制改革,当时给电价体系改革制定了目标和整体的时间表。但2003年-2004年的“电荒”阻碍了电力体制改革的步伐,此时煤电联动作为过渡性政策被推上台面。业界比较认可的推进发电侧竞价上网

改革的条件是电力供给比较宽松。目前我们预计,国家将会适时推进煤炭价格及电价体制改革,这才是发电行业成为名副其实的公用事业行业的最终契机。

对于电网企业来说,电力体制改革对其景气状况的影响仍难以判断,但改革过后电网行业极有可能变为名副其实以稳定为特征的公用事业行业。同时,城市化进程的不断扩大,也为公共事业领域的企业带来了极佳的发展机遇。

股票代码: 40088-50095 www.huasan.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™  
为华安基金ETF系列产品专用标识