

## 中银全球策略基金 今日首发

证券时报记者 海秦

新年伊始,海外股市表现强劲。记者了解到,中银基金旗下首只投资海外基金——中银全球策略今日起正式发行,投资者可通过中行、建行、工行、招行、交行、民生等各大银行和券商渠道进行认购。

中银基金 QDII 业务主管、中银全球策略拟任基金经理唐华拥有 10 余年境外证券投资研究管理经验。他表示,中银全球策略是一只“基金中的基金”(FOF),将在世界范围内通过精选 ETF 和主动型基金,实现在各个不同资本市场及行业间的灵活配置。

## 易方达基金：三大机遇 推升医疗行业投资价值

证券时报记者 杨磊

近日,拥有 10 年医疗行业研究经验的易方达医疗保健拟任基金经理李文健表示,未来几年三大因素持续驱动医疗保健行业发展,包括新医改、医药消费升级和人口老龄化。

李文健认为,医疗保健行业首先受益于新医改和十二五规划的政策驱动。逐步提高医疗保障水平,加强医疗设施建设等投入,将对产业链上下游产生积极影响,生物医药、医疗器械、现代中药等新兴产业也受到政策刺激。

对于医药股近两年快速上涨和估值问题,李文健认为,从历史溢价率水平看,医药股估值目前处于合理区间,未来行业将通过快速增长化解估值压力。医疗保健业有很多细分领域,包括化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务等六大子行业,各个领域的投资逻辑不同,因此需要基金经理对每个细分行业进行充分研究后进行投资。

对于甄选上市公司,李文健表示,总体来看具有核心竞争优势、具备长期增长潜力的公司值得长期持有;具体来看创新精神旺盛、创新能力强的企业,品牌优势明显、运作能力强、衍生潜力大的企业,还有前瞻意识、敏锐洞察及果敢决策的企业值得长期持有。

## 信达澳银去年业绩抢眼 踏准节奏是主因

证券时报记者 朱景锋

2010 年,中小基金公司业绩突出,其中信达澳银基金公司打出业绩翻身仗。

纵观信达澳银新基金发行节奏,不难发现该公司看准市场低估值区域发行股票型基金。从 2007 年 3 月大盘不到 3000 点时发行首只基金信达澳银领先增长,到 2010 年 7 月成立信达澳银红利,均体现出较强的择时能力。准确择时使得信达澳银旗下所有基金业绩迄今为均为正收益,并几乎全部进入年终同类型基金排名前 1/2,信达澳银中小盘基金更是一路领先,位列 2010 年晨星 230 只股票型基金第五名。

去年一季度,曾国富管理的信达澳银中小盘基金主要采取阶段性配置策略,在一季度科技股大幅走强时加大对 TMT 领域的投资,给基金带来较高收益;在市场变化时,曾国富及时调整投资组合,避免了损失。在去年三季度保持 80% 以上的高仓位,并且坚持继续向消费类倾斜的配置策略,这一策略在去年三季度获得较大成功,基金净值也创出年内新高。

展望 2011 年,曾国富表示,战略性配置产业结构升级和新兴行业、节能环保等行业,同时相机抉择配置周期类个股。

# 去年下半年 109 只基金上报募集申请

目前已有 34 只基金获批,另有 75 只基金等待获批

证券时报记者 刘明

数据显示,截至 2010 年 12 月 31 日,2010 年 7 月 1 日以来共有 109 只基金上报募集申请。其中,交易型开放式指数基金(ETF)及联接基金按单只计算。从公示表可以看出,从基金上报申请材料到获批通常有三至四个月时间。在去年 7 月以来上报的基金中,目前已有

34 只基金获批,另外 75 只基金将在今年陆续获批。

中国证监会最新一期数据显示,2010 年最后一周共有 5 只基金上报募集申请。其中建信、海富通、长信基金上报 3 只债券型基金,分别为建信信用增强、海富通优化增利、长信利鑫分级,其中长信利鑫为长信基金上报的第一只分级基金;天治基金、鹏华基金各上报 1 只股票

型基金,分别为天治成长精选与鹏华新兴产业,其中鹏华新兴产业为鹏华基金 2010 年下半年上报的第四只基金。

统计显示,去年 12 月上报基金产品数达 32 只,创出去年 7 月份基金募集申请新高。此前去年 7 月至 11 月,上报募集申请的基金数量分别为 15 只、18 只、17 只、6 只、21 只。

从基金公司来看,57 家基金公司 2010 年下半年上报了基金募集申

请,博时与鹏华两公司各上报 4 只基金,嘉实、南方等 12 家基金公司各上报 3 只基金,易方达、兴业全球等 22 家基金公司上报 2 只基金,其他 21 家公司上报 1 只基金。

从产品类型看,股票基金债券基金平分秋色,保本基金、合格境内机构投资者(QDII)基金上报迅猛。其中,股票型基金 35 只,债券型基金 31 只,混合型基金 4 只,指数基金

16 只(ETF 及联接基金按单只计算),保本基金 10 只,货币基金 3 只,QDII 基金 10 只。分级基金受到热捧,天弘永泰分级债基、信诚中证 500 分级基金等 12 只分级基金在 2010 年下半年上报募集申请。

业内人士认为,去年近 150 只新基金发行,但基金总规模仍在下降。在发行多通道审批制下,基金公司密集上报基金募集申请将成为常态。

## 公募基金一对多共进退 中元华电

证券时报记者 木鱼

证券时报记者近日发现,部分基金公司旗下专户一对多产品业绩表现优异,公募基金整体业绩表现却低于行业平均水平。其中,某合资基金公司旗下债券基金和专户一对多产品在一些创业板股票上“共进退”,在基金业内引发关注。

创业板上市公司中元华电的 2010 年中报显示,某合资基金公司旗下债券基金成为第一大流通股股东,持有 87.37 万股,占该股票流通盘的 2.67%;与此同时,该基金

公司旗下 3 只专户一对多产品分别持有中元华电 23.31 万股、17.79 万股和 17.19 万股,分别名列第七、第九和第十大流通股股东,占该股票流通盘的 0.71%、0.54% 和 0.53%,4 只产品合计占流通股 4.45%,成为重仓中元华电最大的一家机构投资者。

值得注意的是,在 2010 年一季度末和三季度末,上述 4 只产品都不在中元华电的十大流通股之列,这就意味着该债券基金和同门的专户一对多产品同时大举增持、减持中元华电。

从股价走势来看,中元华电

2010 年股价出现大幅震荡,从 2010 年 2 月最低的 17.65 元,短短两个月就上涨到 35.96 元,涨幅超过 100%,随后又出现剧烈震荡,曾经再次跌破 20 元,在去年 8 月中旬也曾接近 30 元过,昨日收盘为 21.88 元。

业内专家分析,债券基金和专户一对多产品同时大举买入和卖出某一股票时,买入卖出先后次序不同将导致产品受益情况不同。一般来说,在大举买入时,先买入的产品受益;在大举卖出时,先卖出的产品受益,债券基金和专户产品在“共进退”时可能存在利益冲突。

# “给力”基金今起发行 南方成长让基金飞

陈墨

大型基金公司力推强势产品,新年理财市场鸣响“第一枪”。作为千亿俱乐部成员的南方基金,旗下新基金南方优选成长于今日在建行、工行、农行等银行及银河、国泰君安、华泰等券商首发。该基金由南方优选价值的基金经理谈建强掌舵,南方优选被德圣基金评价誉为“2010 年最给力牛基”之一。

这只有南方优选价值基金经理谈建强担纲的新基金,获批初始便受到了市场专业人士、渠道和客户的高度关注,毫无悬念地成为新年理财新品的“人气王”。根据 Wind 资讯数据,谈建强所管理的南方优选价值基金自 2008 年 6 月成立以来,截至 2010 年 12 月 31 日,其按照复权统计,已相当于上证指数 5800 点左右的点位,经历 2008 年至今的熊市,南方价值的复权净值增长率高达 94.36%,年化收益率高达 32%,而同期上证综指的涨幅仅为 2.98%。在 2010 年震荡市中,南方价值也取得了优异的成绩,全年累计净值增长率为 20.66%,位居 166 只标准股票型基金第 11 位。

### 挖掘成长股中的“三好学生”

南方成长拟任基金经理谈建强优秀的选股能力在业界有口皆碑,来自南方优选价值的季报显示,其十大重仓股中的包钢稀土、国电南瑞、威孚高科 2010 年全年涨幅高达 160.8%、195.1%、92.9%,重仓股的爆发提高了南方基金评价的整体业绩。

谈建强表示比较偏好成长型股票,同时对股票的估值要求很高,区别于目前多数基金经理喜欢采用的市盈率市净率的估值法,其更喜欢从实业投资的眼光来挑选现有资产质量较高、未来成长性较好、且有很高安全边际的公司。同时身为注册会计师的谈建强对上市公司的财务指标目光严苛且犀利,只有那些兼具行业前景好、成长性好和财务指标好的“三好学生”有望进入他的选股视野。比如,谈建强青睐从出色的传统领域顺延至新兴产业的公司,因为既有安全边际,估值又有弹性。

根据契约规定,南方优选成长基金投资于高成长性企业的资产不低于股票资产的 80%。国泰君安研究报告指出,股票上涨的

原动力在于上市公司盈利不断增长,以中证 500 作为成长型指数的代表,从指数涨幅来看,2005 年 1 月 4 日至 2010 年 12 月 17 日这 5 年多时间内,中证 500 指数累计上涨 429.76%。长期以来,成长型基金为投资者带来了丰厚回报。

### 出众的择时能力 释放混合型基金的魅力

按照基金契约,南方成长属于混合型基金,股票资产占基金资产的 30%~80%,其中投资于高成长性企业的资产不低于股票资产的 80%。目前市场上混合型基金“牛市进取、熊市抗跌”的特征已经受到投资者广泛的认可,灵活的仓位机制为管理人提供了锁定收益和控制风险的工具。业内专家指出,混合型基金灵活性更利于达到为投资者追求绝对收益的目标。

国泰君安研究报告显示,中国证券市场作为高速增长的新兴市场,相比成熟市场的一个突出特点是高预期收益和高波动性,使得混合型基金整体自 2003 年以来的累计净值增长率超过了股票型基金。

混合型基金相对灵活的仓位

机制客观上也要求基金经理具备良好的择时能力。海通证券评价报告称,从谈建强所管理过的基金可以发现,他积极主动配置资产,仓位调整果敢积极,上涨的市场能及时将股票仓位提升至股基平均仓位之上的水平,在连续下跌的市场能及时将仓位下调至股基平均仓位之下的水平,具有出色的择时能力。

谈建强坚守“长期的投资回报来自于风险控制”,成立于 2008 年 6 月熊市的南方价值,仅在 2008 年金融危机期间出现轻微跌幅,2008 年上证指数跌幅为 34.85%,南方价值跌幅仅为 3.6%。谈建强的投资理念是,首先保证不让投资者亏钱,才能去追求风险控制下的绝对回报。他表示,混合型基金灵活的仓位机制赋予了他追求绝对收益的工具。

### 业绩规模齐头并进 南方基金彰显强劲品牌效应

作为国内老牌劲旅的南方基金,经过近两年的苦练内功之后,在 2010 年实现了业绩、规模排名的齐头并进。银河证券 2010 年公募基金规模榜单显示,南方基金 2010 年的公募资产管理规模为 1185.37 亿元,已经由 2009 年底的第五名上升为第四名。

2010 年南方基金的整体业绩显著回升,德圣基金调研报告称,经过两

## 上投摩根：把握新兴市场投资机遇

表现预计好于发达市场。

王邦祺并表示,相对于新兴市场的前景,新兴市场仍属于被低估状态。

上投摩根认为,2011 年 A 股市场可能将继续震荡上行,建议采取“核心+卫星”的方式进行行业配置。核心配置包括新兴产业以及收入分配改革和消费升级共同推动的大消费行业,如医药、商贸零售、旅游和品牌消费等。卫星资产包括低估值上游行业或周期性行业估值修复机会,以及积极财政政策下的受益机会(保障房、水利等)。注意传统产业的重估路径。(张哲)

# 中欧新动力 十二五规划下觅投资良机

在当下经济转型的关键时期,十二五规划对于我国经济走向以及社会格局的演变均具有重大的意义,也将对国内资本市场产生积极深远的影响。眼下,新兴产业、消费升级等投资主题已成为基金重点关注方向,以中欧新动力为代表的主题基金发行也进入火爆期,新兴产业、内需拉动概念股有望在十二五开局之年爆发。

### 中欧新动力 十二五下觅投资良机

2011 年作为十二五规划开局之年,我国将迎来新的经济增长周期,经济转型有望破局,并将催生新的经济增长动力。目前,中国经济转型的核心在于解决结构失衡和产业失衡。结构失衡可以通过促进消费升级来解决;而解决产业失衡的关键在于培育和

上,这两者将作为中国经济未来的新引擎,成为 A 股投资的新目标。

在十二五规划政策刺激下,主打“新兴产业”和“消费升级”的主题基金近期迅速扩容。据悉,中欧新动力股票型基金(LOF)将于 1 月 6 日至 1 月 28 日期间通过光大银行等银行、券商网点在全国范围内正式发行。中欧基金表示,此次推出的中欧新动力投资主题紧扣“十二五”规划,能够提前把握相关受益主题投资机会,发掘经济转型中的新动力,有望抢占市场先机。

据了解,中欧新动力基金的基金合同中规定,其股票、权证等权益类资产占基金资产的 60%~95%。该基金将通过投资于促进中国经济发展方式加快转变的新动力行业和上市公司,以求充分分享中国经济未来增长的成果,并力争为基金持有人获取超额回报。同时,其将“新动力主题”定义

为高新技术、新能源与内需拉动三大主题,投资于新动力主题的基金资产占投资于股票的基金资产的比例不低于 80%。对此,中欧新动力拟任基金经理苟开红表示,经过三十多年的高速发展,中国各类要素价格迅速上升,靠大量生产要素投入驱动经济增长难以为继,依靠大量出口国际市场维持高速增长受到极大限制,转型迫在眉睫。十二五规划下,产业升级和提振内需将成为未来经济增长的新动力,在此背景下推出这只基金,旨在重点挖掘高新技术、新能源和内需消费三大主题。

历史多次表明,股价表现出色的公司往往契合经济发展的阶段特征。十一五规划曾成就了等多个板块的良好表现。据东方证券统计,从 2006 年至 2010 年 9 月末,收益排名前 10 的行业中有 6 个行业属于受到十一五规划发展所涉及的行业,而在排名前

30 位的行业中,有 14 个行业是十一五规划所涉及的行业。十二五规划将是未来经济社会发展的指挥棒,经济结构调整、发展新兴产业以及继续大力促进消费将是未来的政策焦点与市场热点。

### 新兴产业、消费板块 或将成为黑马摇篮

中国股市在经历了 2010 年的起伏与纠结后,目前市场整体估值处于历史底部区间,这使得市场未来下跌空间有限,为市场提供强有力的支撑。对于 2011 年股市投资主线,市场倾向于受十二五规划中重点支持新兴产业和消费升级主题。

苟开红表示,十二五规划总结起来可归为两点,一是提出要转变经济增长方式,新兴产业在未来将受到政策的大力支持;第二则是提高“消费”的重要性。未来,在驱动经济三驾马

车中,消费的重要性将提升至第一位。在这样的经济环境下,新兴产业和消费将是 2011 年的两大投资主线,也将贯穿今后一个较长的周期之内。

为促进中国经济转型下的新兴产业发展,2010 年 10 月 18 日国务院发布《国务院关于加快培育发展战略性新兴产业的决定》。《决定》中中央明确提出要根据战略性新兴产业的特征,立足中国国情和科技、产业基础,现阶段重点培育和节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车七大战略性新兴产业。从历史经验来看,支柱产业由于具备政策扶持的优势,往往会出现快速增长。中国的房地产行业在 2003 年被国务院正式定位为支柱产业,其后该行业的高速发展是有目共睹的,2003 年至 2009 年期间,我国房地产开发投资完成额的年均增速高达 20% 以上。

国都证券指出,目前七大战略性新

兴产业对 GDP 的贡献低于 2%,如果根据国务院所设定的“到 2020 年新兴产业增加值占 GDP 的比重达到 15% 左右”的规划目标,那这意味着十年内新兴产业的年均复合增长率可达到 20% 到 30%。如果再考虑到 GDP 年均 8%~9% 的增速以及 3%~3.5% 的 CPI 水平,那么意味着到“十二五”期末,新兴产业的实际增加值将增长超过 3.5 倍,产业规模的迅猛增长有望成为推动新兴产业成为未来 5 至 10 年中国资本市场“黑马摇篮”的强大动力。同时,随着消费的地位跃升至推动经济增长“三驾马车”的首位,其在经济发展过程中战略地位的显著提高,在未来资本市场中,消费概念必然会涌现出更多的投资机会,并且将突破传统消费品的限制,呈现出多元化的特点。此外,在未来通胀压力温和上升的宏观背景下,防御通胀将是 2011 年市场的重要投资主题。消费行业作为防御通胀的首选品种,同样具有较好的投资机遇。(崔敬奕) (CIS)