一周新基金价值点评

李艳 周玉婵

汇添富社会责任基金：精选履行社会责任的优质公司

与传统投资基金不同，社会责任投资基金不仅考虑企业的财务绩效，同时也要考虑企业的社会责任履行情况，筛选出符合社会责任投资标准的上市公司进行投资。秉承长期价值投资的理念，将利益相关者责任、资源、环境等方面量化为社会责任指标。在中国经济转型的背景下，具有社会责任感的企业未来发展空间广阔，企业的经营绩效与企业社会责任表现紧密相关。

诺安上证新兴产业ETF联接：专注发掘新兴产业

战略性新兴产业是引导未来经济社会发展的重要力量。诺安上证新兴产业ETF联接基金，主要投资于上证新兴产业ETF、上证新兴产业指数成分股和备选成分股。上证新兴产业指数由沪市中规模大、流动性好的新兴产业公司组成。过去三年中，该指数在沪深300下跌30%以上的情况下，获得16%以上的正收益。

华商稳定增利：定量投资为主，追求绝对回报

该基金为以定量投资为主的主动管理型基金。产品定位于“追求绝对回报，力求持续稳妥地高于存款利率的收益”，其业绩比较基准为三年期定期存款利率+2%，高于市场中现存的4只追求绝对收益的债券型基金，在震荡市中具有比较优势。在大类资产配置方面，基金将根据固定比例投资组合保险策略（CPPI）、时间不变性投资组合保险策略（TIPP）等保本技术原理来强化风险控制。

长信标普100：把握经济复苏机遇，投资经典蓝筹指数

该基金是首只海外等权重指数增强型基金，着眼美国经济复苏，投资大盘蓝筹股，行业分布广，市值占比高。等权重的设置避免了超大市值股票的超配问题，充分分享美国经济复苏所带来的全方位投资机会。

国泰上证180金融ETF及联接基金：掘金金融服务业估值洼地

该基金所跟踪的上证180指数，是特色鲜明的大盘蓝筹金融行业指数。目前金融服务业的市盈率和市净率相较其他行业均处于较低水平，上证180金融指数未来的下行风险较小而上行空间较大。

(作者单位：上海证券基金评价研究中心)

一周分红提示

富国天丰强化收益将以2月28日可分配收益为基准，向份额持有人派发红利，每10份基金份额派发0.07元。其中权益登记日为3月10日，现金红利发放日为3月14日。

嘉实超短债将以2月28日可分配收益为基准，向份额持有人派发红利，每10份基金份额派发0.028元。其中权益登记日为3月4日，现金红利发放日为3月7日。

鹏华动力增长将以2010年12月31日可分配收益为基准，向份额持有人派发红利，每10份基金份额派发0.3元。其中权益登记日为3月7日，场内除息日为3月8日，场外除息日为3月7日，现金红利发放日为3月9日。

（余子君）

十二五规划强调扩大内需，建立消费需求的长效机制

顺势而为 精选内需基金长线持有

证券时报记者 杨磊

昨日，国家发改委主任张平在全国两会回答记者提问时表示，国家十二五规划中将尽量体现扩大内需的导向，要把扩大内需作为一个长期的方针，作为发展的基本立足点，在十二五规划中建立扩大内需，特别是消费需求的长效机制是一个重点。

在如此鲜明的政策导向之下，投资者此时最宜顺势而为。顺应十二五规划，投资者在选择基金时应抓住内需主线，精选内需概念基金和重点投资内需股票的基金。本报统计显示，2010年四季度末投资大内需或消费行业股票占基金资产净值比例超过45%的基金有18只，其中占比超过50%的老基金有10只。

按内需主题选基金

内需一直是基金投资的重点品种，近几年基金公司设立的内需类型基金也大批出现，既有投资大内需行业的基金，也有投资于内需概念中某行业的基金，例如医疗行业基金。

国内以内需为主题的第一只基金是景顺长城内需增长，该基金成立于2004年6月，历史业绩表现优异，特别是在2006年以182%的业绩名列所有基金业绩第一名。2006年10月，景顺长城基金公司又发行了这只基金的复制基金——景顺长城内需增长贰号。

上投摩根、银华、广发和民生加银基金公司也相继于2007年、2009年、2010年和2011年成立了内需基金，重点投资于内需行业股票。

除了内需主题基金以外，消费主题和内需的重合度很高，也是收益于扩大内需政策影响较大的主题。国内基金业也有大批消费类基金。

华宝兴业、易方达、长城、鹏华、大摩、金元比联等基金公司相继成立了消费主题投资基金，招商基金公司去年下半年还成立了上证消费80ETF及其联接基金。

此外，还有一些医药等行业基金也属于扩大内需受益基金，例如易方达医疗保健和汇添富医药保健行业基金。

本报统计显示，基金名称中带有内需、消费和医疗或医药的基金至少有16只。这些基金投资的主要股票有望在十二五期间受到政策的刺激，企业盈利呈现快速增长。

按持仓情况选基金

除了按照主题选择基金以外，基金每个季度公布的投资行业分布情况也为投资者选择基金提供了重要参考。

内需或消费行业核心的三大行业是批发零售、医药和食品饮料行业，基金对社会服务业也有一定持仓比例，纺织服装、木材家具和传播行业几个较小行业也属于内需或消费行业。本报统计显示，10只老基金投资于内需或消费行业的股票占比超过50%，其中4只基金带有消费或医药字样，分别为汇添富医药、易方达消费行业、金元消费主题和长城消费。

其他6只基金分别为长城久富、长城回报、国泰金鼎、广发优选和国泰区位，其中，长城久富持有内需或消费行业股票占比达到了71.5%，长城回报和国泰金鼎持有比例超过60%。

此外，还有15只老基金持有内需或消费行业占比达到了40%到50%之间，其中大成基金公司旗下大成成长、大成回报、大成创新、大成景阳、大成双动力和大成行业6只基金集体都处在这一区间。

业内专家分析，2011年以来内需或消费行业股票曾经出现了一轮明显下跌行情，春节过后，这类股票价格又有所上涨。内需消费类股票的市盈率比平均水平高，因此需要上市公司盈利在未来出现稳定较快增长，内需消费类股票才能进一步有所表现。

> 基金名称中带有内需、消费和医疗或医药的基金至少有16只。这些基金投资的主要股票有望在十二五期间受到政策的刺激，企业盈利呈现快速增长。

资料图片

去年四季报持有内需消费行业超45%基金一览表

基金简称	持有内需消费行业占比	其中食品饮料占比	医药行业占比	批发零售占比	社会服务业占比
汇添富医药	73.63%	0.00%	69.16%	3.22%	1.25%
长城久富	71.50%	24.91%	29.34%	15.93%	0.20%
长城回报	65.77%	21.44%	24.62%	16.96%	0.49%
长城消费	63.87%	26.82%	18.58%	16.88%	0.16%
易方达行业	63.28%	22.88%	1.65%	32.08%	2.00%
国泰金鼎	60.19%	29.84%	21.61%	8.74%	0.00%
广发优选	54.85%	11.14%	16.26%	17.91%	2.53%
金元主题	54.72%	21.75%	18.77%	6.02%	5.45%
国泰区位	52.37%	26.28%	17.66%	6.64%	0.00%
招商成长	52.00%	11.73%	21.57%	18.70%	0.00%
大成成长	47.16%	21.89%	15.70%	6.29%	1.31%
大成回报	47.00%	24.71%	14.39%	4.99%	0.96%
嘉实优质	46.65%	17.49%	21.96%	7.06%	0.05%
广发聚瑞	46.48%	13.79%	16.90%	7.20%	5.94%
天弘精选	46.42%	15.80%	17.94%	5.31%	2.78%
嘉实策略	45.60%	14.58%	24.97%	5.10%	0.95%
大成创新	45.39%	19.65%	11.35%	5.90%	5.15%
大成景阳	45.04%	28.48%	11.80%	3.82%	0.94%

杨磊/制表

基金研究总监看年报

进入3月份，上市公司年报渐次登场，面对天量数据和深度知识面的公司年报，投资者如何绕过误区、辨出噪音，读懂年报，寻找投资契机，光大保德信基金特别首次推出“研究总监看年报”系列，旨在通过该公司研究总监的专业视角，为广大投资者全面解读年报。

证券时报记者：如何从收入增长来源解读价量关系？

光大保德信：看上市公司年报是一个综合分析渐进的过程，首先要将其收入增长进行分解，判断是价的增长还是量的增长，从而进行收入的同比和环比的比较。例如一家上市公司的年收入能力从3亿元到5亿元的规模增长，这不并能直接判断出该收入增长成分中“价与量”的关系，还要通过公司近期的信息公告，比如生产扩张了，那么增长的部分则属于“量”的增长；如果生产规模未发生变化，其中的收入增长则更多来源于“价”的增长。同时，还可以借鉴同行业价值的标准指数，观察过去一年的变化，从而印证企业价值的增长质量。

证券时报记者：如何从原材料成本、人工成本、折旧等成本项目分析未来的毛利率趋势？

光大保德信：在判断公司毛利率的变化过程中，原材料、人工成本、折旧等成本项目的上涨都会给毛利率产生向下的拖累，所以这就要对公司是否正确地运用价值杠杆进行判断，如果运用正确，则相关的毛利率下降趋势属于合理预期，相反，则要考虑上市公司其成本管理效力是否恰当。

证券时报记者：净利润的组成与比例对上市公司价值的参考意义在哪里？同比和环比的数据哪个更为重要？

光大保德信：净利润的组成，主要是由主营业务利润和其他业务利润构成，其构成比例对上市公司价值判断具有重要意义。通过对净利润的来源，分析贡献度的大小，判断其收入的健康程度、可持续程度等；而净利润的同比和环比数据都很重要，两个数据结合将使判断更为全面客观。值得注意点是，在判断一个上市公司将会出现拐点的时候，环比数据的价值会进一步突显。

证券时报记者：财务报表中财务费用部分应该分几步看？

光大保德信：分析财务报表中的财务费用，主要看以下几步：首先，要关注上市公司负债率的变动情况，在不考虑利率变化的因素中，着重分析该公司的财务杠杆运用是否合理，判断风险程度；其次，要看其负债是短期还是长期，是否在进行“滚动融资”的操作；最后，要细看公司节省财务支出方法的合理性。

证券时报记者：怎样分析投资收益的形式和来源？

光大保德信：投资收益的形式分析，可以从上市公司投资性质进行判断，如非控股型、一次性，关键是看其投资收益是否具有可持续性。例如“投资股票”的收益成分，那么我们认为可能持续性、价值程度较弱；像巴菲特式的股票价值投资，市场成功概率毕竟属于少数；而收益来源分析一般分为核心收益和其他业务收益回报，其中，上市公司的核心收益贡献越高，其盈利质量越佳，具有一定的稳定性和持续性。

（程俊琳）

嘉实多利创新产品设计

嘉实基金固定收益部副总监王茜认为债券市场将在3月份继续稳定，投资布局可选择增强型债券基金。正在发行的嘉实多利分级债券基金即为一只二级债基,有不超过20%的仓位进行权益类投资，创新的开放式分级设计有利于充分释放债市投资能力。嘉实多利分级债券基金是国内首只开放式分级债券基金，风险高的多利进取和风险较低的多利优先比例为2:8。（鑫水）

国海富兰克林业绩满贯

近期，国海富兰克林旗下股票方向基金取得了“大满贯”的业绩。截至2月25日，国富弹性、国富潜力、国富价值、国富成长、国富中小盘五只标准股票型基金全部跑赢同期股基平均净值增长率。混合型产品国富中国净值增长率也达到6.41%。（张哲）

华富量子生命力股票型证券投资基金

华富量子生命力股票型证券投资基金拟任基金经理 朱蓓

朱蓓，上海交通大学安泰管理学院硕士。三年证券投资研究、保险公司投资从业经历，曾担任平安资产管理有限责任公司量化投资部助理投资经理，现任华富基金金融工程研究员、产品经理，拟任华富量子生命力股票型证券投资基金基金经理。

华富量子生命力股票型基金概况

基金代码：410009

运作方式：采用数量化投资的方法，在最大控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。

投资范围：本基金股票投资占基金资产净值的比例为60%-95%，债券、货币市场工具以及国家证券监管机构允许基金投资的其他金融工具占基金资产净值的比例为0-40%，权证投资占基金资产净值的比例为0-3%，基金保留的现金以及投资于到期日一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

费率结构：

单笔购买金额（M，人民币元）	认购费率	申购费率
M<50万	1.2%	1.5%
50万≤M<200万	0.8%	1.0%
200万≤M<500万	0.3%	0.4%
M≥500万	每笔1000元	每笔1000元
申请份额持有时间（N，年）	赎回费率	
N<1年	0.5%	
1年≤N<2年	0.25%	
N≥2年	0	

产品特色

华富量子生命力基金采用量化投资决策进行择时与选股操作

全市场广角式跟踪，精准把握投资机会

借助高效计算机系统，全方位对市场进行地毯式扫描。充分运用现代数学、统计、信息技术等方法，分析并处理海量数据，弥补由于人的精力不足而造成的选择范围局限，最大限度扩大投资视野，第一时间发掘新的投资机会。精细化运作，掌握最细微的结构性投资机会。

构建客观理性的投资组合

构建系统化的组合，制定严格的投资纪律，严格执行数量化投资模型给出的投资建议。不随投资人情绪变化而随意改变策略，克服人性贪婪、恐惧、侥幸心理，从而克服认知偏差。降低人的情绪受到市场波动的干扰，以降低投资的主观随意性和对过往经验的依赖性。

多元分散化的投资思想

通过扫描全市场，有效扩大投资范围，充分分散投资目标，积极寻找风险回报最合理的投资标的，从而在充分控制风险的前提下，利用经过历史数据严格检验的投资策略，积极追求超额收益的最大化。

◆ 目前国内量化基金并不多，且大多仅在投资的部分环节运用量化技术，而华富量子生命力基金将量化的精髓覆盖了几乎所有环节，而且每个环节都使用多种模型复合验证，以提高投资决策准确度。

◆ 华富量子生命力采用的所有量化模型，都是通过了至少10年以上市场历史数据的检验，以争取模型的稳定性及长期有效性。随着市场的变化，我们也将不断引入新的模型因子，不断优化模型，确保能及时跟上市场的变化。

◆ 任何单一品种的模型可能仅对某种特定的市场结构有效，比如单边市或者震荡市。而华富量子生命力基金考虑到这一点，采用了一套完整的量化系统，能针对不同的市场特性，选择采用最适合该市场的模型。（CIS）

专家解读量化投资

量化投资最大概率地捕获战胜市场的投资标的

数量化投资是利用计算机和数学模型去实现投资理念、实现投资策略的过程。与传统定投资方法不同，数量化投资不是靠个人感觉来管理资产，而是将投资思想、投资经验、甚至包括直觉反映在量化模型中，利用电脑帮助人脑处理大量信息、归纳市场规律、建立可以重复使用并反复优化的投资策略。从本质上讲，数量化投资也是一种主动型投资策略，其理论基础在于市场是非有效或弱有效的，基金经理可以通过对个股、行业及市场的驱动因素进行分析研究，建立最优的投资组合，战胜市场从而获取超额收益。

当今市场，信息量越来越大且传播速度极快，单个分析师所能跟踪的股票数量越发有限，也因此错过了许多优秀的投资机会。量化投资正好弥补了这一缺失，通过强大的计算机技术，实时对全市场进行扫描，并依仗其纪律性、系统性、及时性、准确性以及分散化的特点最大概率捕获战胜市场的投资标的。

国内量化基金发展空间巨大

中国市场中个人投资者比例非常高，意味着情绪可能对市场的影响特别大；其次，中国作为一个新兴市场，各方面的信息搜集有很大难度。但也往往意味着某些指标关注的人群少，存在很大机会；其三，上市公司的主营比较繁杂，而且变化较快，意味着行业层面的指标可能效率较低。

目前在国内，量化投资刚刚起步，定量投资规模总量（排除指数基金）不足200亿元，在基金规模中占比不到1%；从量化投资技术来讲，市场早期阶段更容易捕捉到较多的市场阿尔法；另一方面，量化投资的客观性、低管理费、投资管理的高效性决定了量化投资的发展潜力。国内量化基金的发展方兴未艾，大有可为。

（莫尼塔 数量组)(CIS)