

## 南方中国中小盘基金获批

记者获悉,南方中国中小盘指数基金已获证监会批准发行,该基金以中国中小盘指数为标的指数,通过被动式指数化投资实现对中小盘指数的有效跟踪。据了解,中国中小盘指数既包括H股,也包括红筹股、民企股等,且成分股的估值普遍大幅低于内地类似上市公司股票的估值,具有较高成长性。

中国中小盘指数是由MSCI编制的反映在香港上市的中国内地中小企业整体状况的指数,目前该指数成分股的估值普遍大幅低于内地类似上市公司股票的估值,成长性突出。统计显示,截至去年底,该指数的市盈率约12.8倍,市净率约1.7倍,而内地市场上代表中小盘股票整体走势的中证500指数市盈率近50倍,市净率约4.5倍。

(方丽)

## 汇丰晋信科技先锋股票基金正在发行

汇丰晋信基金公司旗下第10只基金——汇丰晋信科技先锋股票型基金于6月20日正式发行,投资者可通过建设银行、交通银行等各大银行及券商网点以及汇丰晋信直销平台进行认购。

据悉,汇丰晋信科技先锋基金是国内市场上首只科技概念的股票型主题基金,该基金股票仓位最低为85%,其中80%以上的股票资产将投资于科技主题的优质上市公司。资料显示,该基金的投资重点主要集中在TMT和科技创新类上市公司。TMT产业是以IT、互联网、固定互联网、移动互联网为代表的数字新媒体产业,科技创新类上市公司则主要集中在七大战略性新兴产业当中。

(程俊琳)

## 诺安基金在国内率先推出“E黄金”品牌

诺安基金在黄金基金投资领域再创新之举。该公司针对国内投资者越来越倾向于通过网上交易进行投资的情况,率先开发了集黄金基金和网上交易两大投资优势于一体的全新品牌——E黄金,为国内投资者带来便捷的黄金理财渠道。

据诺安基金电子商务部门负责人介绍,基金公司的网上交易平台已发展为集基金交易、资讯发布、客户互动、理财计算等各种功能于一身的综合电子商务平台,特色网上交易方式应运而生。在此背景下,诺安基金电子商务部门开发了“E黄金”这一诺安基金独有子品牌,在业内独树一帜。

诺安全球黄金基金在诺安官网直销系统中的申购费率可以低至0.6%,因此“E黄金”也是目前投资黄金基金费率最低的投资方式。

(徐子君)

## 银河基金开通官方微博

银河基金公司日前正式开通官方微博,首批研究员、基金经理已先行入驻。

据不完全统计,目前已有49家基金公司开通了官方微博,除常规的公司信息、市场观点发布外,很多公司还开展了各式各样的投资者互动活动,受到广泛关注。

近期,银河基金微博将开展“消费无处不在,慧眼识拍送礼”活动。银河基金微博粉丝只需拍摄并上传与大消费行业有关的商品或公司标识,银河基金公司将从中抽取一定数量的幸运儿,送出精美礼品。活动最后,还将送出两份超级大礼。

(贾壮)

# 基金人手吃紧 专户投资经理回流公募

证券时报记者 朱景锋

自去年以来新基金大量发行,基金经理人才紧张空前。一批曾经委身专户的投资经理纷纷流向公募基金,成为基金业一道新的风景线。

一家基金公司昨日发布的基金经理变动公告显示,其聘任的新基金经理曾担任基金公司专户投资经理。实际上,在此之前,已有多位曾经在专户投资部担任投资经理甚至总监的从业者走上公募基金管理道路。

今年成立的新基金交银添利的基金经理林洪钧,2009年加入交银施罗德基金之后历任专户投资部投资经理助理、专户投资经理,近期,又被任命为交银货币的基金经理。李昱于去年3月加入新华基金,任专户管理部负责人,今年1月27日,被任命为新华钻石品质

基金经理,正在发行的新华灵活主题基金也由其担当“舵手”。今年4月博时基金任命马乐担任博时精选基金经理,公告显示,马乐曾担任博时基金特定资产投资经理。

曾担任建信基金专户投资部总监助理、副总监的张岗去年4月加盟东方基金,被任命为东方核心动力基金经理,今年3月发行的东方保本基金,张岗再次出任基金经理。去年开始担任诺安灵活配置基金经理的夏俊杰也出身专户投资,在诺安基金网站上,他曾是诺安北斗一号至五号5只一对多产品的投资经理,今年4月,夏俊杰被任命为诺安平衡基金经理,同时管理两只偏股基金。现任国富收益基金经理徐荔蓉、银华88基金经理陈秀峰、嘉实稳健基金经理林青、长信双利基金经理钱斌、交银蓝筹基金经理张媚颖、华富竞争力基金经理

张琦等都是由专户业务转岗而来。

2007年底基金专户业务开闸,随即出现了公募基金基金经理流入专户业务的潮流,其中以易方达肖坚为代表的一批知名基金经理转做专户。但近一两年来,股市状况不佳,一些公司专户业务进展缓慢,再加上新基金数量增长迅猛,对基金经理需求强劲,于是出现了专户投资经理转岗做公募基金经理的回流情况。

南方基金孙鲁闽的经历是专户业务开闸后投资人才从公募到专户再到公募的一个典型。公开资料显示,孙鲁闽2003年4月加入南方基金,曾经是基金经理的后备人才,2007年底专户业务开始后,他进入专户投资,其后近三年间,他担任南方基金企业年金和专户的投资经理。去年12月,他重回公募,被任命为南方避险基金经理,他也是刚刚发行成立的南方保本基金的双基金经理之一。



资料图片

## 二季度以来偏股新基金募资347亿

证券时报记者 杜志鑫

虽然近期有多只基金延长募集,但是截至6月21日,今年二季度已经有28只偏股型新基金成立,募集资金总额347.9亿元。据了解,一旦A股市场底部确立,这300多亿元的弹药将火速入市。

Wind数据显示,截至6月21日,包含联接基金在内,今年二季度已有28只偏股型新基金成立,募集资金总额347.9亿元。其中,4月22日成立的华安升级主题基金募集资金金额最大,达到41.2亿元,4月12日成立的农银汇理

沪深300基金募集资金达到33亿元,5月31日成立的嘉实领先成长基金募集资金27.7亿元。

进入6月份,A股市场调整,受此影响,偏股型新基金发行遇到了困难,除了大成和鹏华的新基金发行情况仍然较好之外,其他新基金募集资金均小于10亿元。6月14日成立的大成内需募集资金14.3亿元,6月15日成立的鹏华新兴产业募集资金13.6亿元。

深圳一家基金公司的市场部人士表示,近期新基金发行不甚理想,一方面与股市调整有关系,另一方面,也由于进入6月份,银行

为了季末考核要求,都在拉存款,新基金发行受此影响比较大。

基金净值数据还显示,二季度成立的大部分偏股型基金建仓比较谨慎。具体来看,诺安上证新兴产业ETF及其联接基金、博时卓越品牌、诺德优选30、兴全绿色投资、大摩多因子、浙商聚潮产业、华商价值精选等新基金净值仍在1元面值附近,这从侧面说明这些新基金股票仓位比较低,成功避开了此次市场的调整。不过,华富量子生命力、农银汇理沪深300、海富通上证非周期ETF等新基金仓位相对较高,目前这些基金都有一定的亏损。

■ 记者观察 | Observation |

## 银行理财产品动了债券基金的奶酪

证券时报记者 程俊琳

年内6次提高存款准备金率使银行存款压力进一步加大,银行一方面加大揽储,另一方面对银行理财产品多次提高收益,部分产品预期收益率已超过7%。市场不好,股票型基金难发,原本还有一些卖点的固定收益产品在银行理财产品的竞争下也难突围,基金公司的低风险收益产品首募规模出现下滑。

近期,多家银行宣布,旗下理财产品收益率将进一步提升。深发展银行将推出一款45天、20万起点的理财产品预计年化收益提升至6%;北京银行近期发售的3款359天的理财产品预期年化收益率分别达到6.5%、7%和7.5%。一位知情人士透露:近期招行、农行

发售的澳币理财产品预期收益率均在8%以上,农行的一款澳币理财产品预期收益率更高达9.6%。”

在银行渠道客户面前,债券基金的预期收益吸引力不断下降,加上近期债市表现不佳,债券基金发行越发艰难。”某基金公司内部人士透露,2月、3月份发行的债券基金,受益于节后资金面宽松推动的债市回暖,发行成绩不错,但后期陆续发行的产品就出现不乐观信号。

公开数据也显示,6月以来成立的债券基金首募规模出现下滑,大基金公司也如此。建信信用增强债券基金首募规模7.61亿元,汇添富可转债基金规模9.22亿元,一家基金公司债券基金还出现了延长募集期的情况。而4月、5月成立的债券型产品普遍发行规模均在

10亿元以上,鹏华以及富国的债券基金募集规模甚至超过30亿元。

一家基金公司人士表示,过往市场行情中,股票型基金发行不佳的时候,固定收益类产品相对受宠,但今年的情况却并未复制这一状况。”表面看来,原因是银行理财产品收益率提升,原本债券基金的投资者转向理财产品。实际上,这也和债券基金后市预期不明直接相关。”该人士分析认为,由于目前经济数据不理想,市场预期紧缩性政策势必延续,加息预期使得债市行情并不理想。加上今年以来市场资金面紧缺,银行同业7天拆借利率已经升至8.83%,银行对基金产品产生惜售心理。”无论何时,在市场钱紧前提下,银行势必首先确保内部的产品以及指标,加上基金没有赚钱效应,市场情况可想而知。”该人士如是认为。

## 聚焦 FOCUS 国投瑞银中证上游资源产业指数基金

# 资源稀缺矛盾凸显 通胀催生资源品投资契机

站在世界经济长周期的角度看资源品

当我们把视角拉长,结合美国200多年的物价波动与经济周期来看,大宗商品的价格与经济的长期运动有着密切的联系。以此视角来看本次全球经济的调整,我们发现:美国经济的结构调整还需要5至10年的时间才能见效,在此期间将维持较为宽松的货币政策,而中国的经济继续保持高速增长,印度等发展中国家也将步入飞速发展阶段,其对资源的需求将会快速增长,所以大宗商品涨势仍具有可持续性。

通胀背景下资源品的投资机会

资源品具有较强的周期性,这里的周期性表现为两种形式:一是短周期的经济增长造成的行业轮动;二是经济长周期下资源品的大机会。

1、从经济周期的双维度(通货膨胀、经济增速)看,通胀环境下资源品的投资价值较高。

在物价上升的阶段,总有一定的时期,资源品股票表现出较好的涨幅,具有较强的行业配置属性。我们统计了几次通胀时期,中证上游资源指数均表现出较好的涨幅。

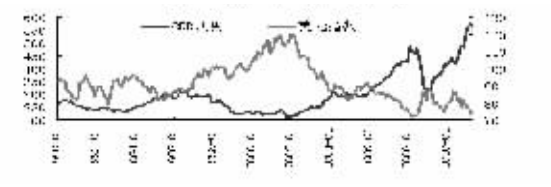
不同通胀环境期	中证上游资源指数上涨幅度
2003年9月-04年3月	59%
2006年7月-2007年12月	335%
2008年12月-2009年7月	95%
2010年6月-2010年10月	30%

(数据来源:Wind资讯)

2、全球通胀的环境以及美元弱势持续、商品走强。

美国经济持续弱势使得美元一直处于弱势地位。根据历史经验,商品市场和美元指数长期存在显著负相关关系,美元的弱势将维持商品价格在今后较长期限内保持强势,这也有助于国内大宗商品价格而相关企业也将在其中受益,估值水平得以提升。

美元强弱和商品价格存在显著负相关



(资料来源:国泰君安证券研究)

虽然近期随着通胀水平提高,市场预期美国将结束定量宽松货币政策,提高利率水平,带来美元强势,进而打击大宗商品价格走势。对于这个观点,我们认为:第一,美国的货币政策取决于经济走势,而被动地取决于通胀水平。且由于本轮经济复苏的货币属性,所以预期是变化较快的,即通胀水平提高,预期货币政策方向转变,大宗走稳;而经济依然疲弱,预期货币政策不会实质性收紧。按照这个逻辑,整体上还是一个增长与通胀平衡的趋势,这是有利于大宗商品价格的上涨。第二,本轮经济属于世界经济模式的调整,这一调整是需要较长时间的,不同以往短周期的波动。以上两点决定了大宗商品在本轮周期中存在较大的长期投资机会和波段操作机会。

资源稀缺背景下的投资机会

伴随中国的发展、全球经济的加速和资源约束时代的到来,资源的稀缺成了一种常态。中国经济高速增长也带来资源紧缺时代,经过近20年中国经济的快速增长,中国增长的资源依赖度逐步提高,单位GDP的资源消耗和主要大宗商品的消耗量和新增需求贡献量都急速地提高。中国的需求因素成为了国际大宗商品价格上涨的主要原因,而世界的工业化进程也进入了一个加速时期。对资源的消耗持续性增强,根据统计,全球资源的可消耗

年限大概在50年之内,资源稀缺的矛盾开始越发凸显。

行业指数基金 布局投资时钟

美林在超过30年的数据统计分析中总结了投资时钟,根据经济增长和通胀状况,投资时钟分为四个不同的阶段——衰退、复苏、过热和滞胀。在不同的经济周期阶段,通过识别拐点,及时调整资产配置,可以获得超额收益。历史地比较几类资产的收益率,可以列出每个阶段各个资产收益率的排序:衰退阶段:债券>现金>大宗商品,股票>大宗商品;复苏阶段:股票>债券>现金>大宗商品;过热阶段:大宗商品>股票>现金/债券;滞胀阶段:大宗商品>现金/债券>股票。

实证分析显示,A股市场也存在着行业轮动效应。对投资者来说,行业指数基金将是实施行业轮动配置的高效金融工具。从国内指数基金的实践情况看,目前标的指数的市值风格和行业特征是投资者最关心的两个方面。投资者往往对某个板块将领涨后市也较为敏感,这使得他们在行情到来时会较清楚地选择某只指数基金。因此,国投瑞银中证上游资源产业指数基金将成为投资者良好的行业配置和投资工具。

(作者:国泰君安证券研究所)(CIS)