

工银添颐债券基金 7月8日起发行

工银瑞信基金日前公告称,该公司旗下第5只债券基金工银添颐将于7月8日至8月5日通过工行、民生银行等各大银行及券商发行。这将是继易方达安心养老基金之后,国内第二只瞄准养老需求的债券基金。

证券时报记者了解到,工银添颐债券基金除充分保留了债券基金股债资产的二八比例惯例外,最大的特点是在股票资产投资比例上借鉴了生命周期的理念,以五年为一个运作周期,工银添颐每一个运作周期的第一、二、三年,股票资产的配置比例为0到20%;第四、第五年则将股票资产的配置比例逐步调整至0到10%。

工银添颐基金的业绩基准定为五年期定期存款利率+1.5%。该基金将积极为投资者谋求超过银行同期存款利息的回报,争取为投资者打造一款良好的养老理财工具。该基金拟任基金经理为工银瑞信固定收益部总监、拥有14年固定收益投资经验的杜海涛。(鑫水)

上证180成长ETF 及联接基金发行

风格指数基金又添新品,华宝兴业上证180成长交易型开放式指数基金(ETF)已于昨日起正式发行,其联接基金也将自7月11日起在各大银行发行。

据了解,华宝兴业上证180成长ETF跟踪的上证180成长指数由中证指数公司编制并发布。上证180成长指数依据营业收入增长率、净利润增长率和内部增长率,从上证180指数样本股中,每半年精选最具成长特征的60只股票。该指数的选股策略较为严格,每半年基于成长投资策略对成分股进行调整,曾发掘出一大批长期高速增长、收益十分可观的蓝筹公司。如三一重工2006年至今年6月底股价累计上涨38.5倍,海螺水泥2009年至今年6月底年化收益率达61%。(程俊琳)

信达澳银领先增长 获银河证券5星评级

银河证券研究所基金研究中心近日发布的开放式基金净值增长率排行榜显示,截至2011年6月底,信达澳银领先增长基金以过去一年33.67%的净值增长率,在257只标准股票型基金中排名第6位,今年以来该基金也获得了正的净值增长,获银河证券5星评级。

据悉,信达澳银领先增长基金今年以来业绩一直遥遥领先,在一季度,该只基金还获得上海证券基金评价研究中心综合评级、择时能力两项五星评级。

信达澳银投资总监兼信达澳银领先增长基金经理王战强表示,中国经济软着陆的可能性更大,目前市场正处在筑底阶段,对当前市场不悲观,坚持防守反击策略,以配置房地产、汽车、家电等板块为主。(朱景锋)

鹏华鹏友多“芯世界” 社会创新培训全面落实

继今年5月鹏华基金作为“特别培训支持机构”,与国际IT巨头英特尔、中国扶贫基金会、南都公益基金会和北京万通公益基金会联合主办了第二届“芯世界”公益创新奖后,7月初,鹏华基金鹏友多“芯世界——社会创新培训”计划全面落实。

社会创新培训课程设计与开发由英特尔大学全力支持,旨在将专业的商业管理知识体系有效地融入社会公益组织发展中去,以专业化的管理方式推动社会公益组织的内在创新。此次活动是鹏华基金鹏友多心灵公益项目联合公益理念的再次呈现。今年下半年鹏华基金在全面落实与英特尔的芯世界公益创新奖项目的同时,还将结合鹏华深证民营ETF及联接基金的发行,进一步推出深证民营100联合公益计划。(朱景锋)

华富基金顾问式营销 受投资者青睐

2011年上半年,新发行基金上百只,各公司基金产品的渠道竞争也进入了白热化状态。在此背景下,华富基金在营销上另辟蹊径,从4月开始的理财长征路系列活动,尝试“顾问式营销”,受到投资者青睐。

据悉,以“通胀在你眼前,我们在你身边”为主题的理财长征路活动自4月24日起在江西瑞金正式启动以来,已经途经江西、贵州、湖南等地,参会投资者超过3000余人。华富基金邀请了王群航、于善辉、马永谱、娄静、江赛春等基金研究专家,就投资者在投资中普遍遇到的问题进行了诊断,并给出了切实可行的投资建议,面对面提供投资顾问服务。(程俊琳)

308.8亿 基金6月减持债券量创两年新高

证券时报记者 杨磊

中国债券信息网昨日下午公布了各类机构投资者今年6月持债情况,基金的总持债量从5月份持有1.38万亿元的历史最高点下降了308.8亿元,变为1.35万亿元,成为继2009年7月之后,两年来最大的债券月减持量。

据悉,2009年7月基金曾减持553.71亿元债券,当时主要是受到股市大涨,基金由债转股的影响。此后的近两年时间里,基金持债量总体呈现大幅上升的势头,从0.65万亿元增加到了1.38万亿元,增加了1倍以上,中间出现过几次

月度减持,但减持量大多为100亿元上下,最多只有150多亿元,明显小于2011年6月基金减持量308.8亿元。

从不同债券品种来看,基金在2011年6月份主要减持了国债、国家开发银行债、中国进出口银行债、中国农业发展银行债和短期融资券,其中减持国家开发银行债达到了149.39亿元,是减持最多的一个品种,减持中国农业发展银行债、中国进出口银行债、国债和短期融资券的规模分别为52.08亿元、28.31亿元、20.97亿元和14.33亿元。

与此同时,基金2011年6月份还增持了商业银行债、中期票据

和企业债,增持规模分别为70.01亿元、33.68亿元和7.05亿元。

兴业证券基金研究员徐幸福分析,今年6月份债券市场整体表现不佳,基金卖出债券的意愿增强,部分基金采取了建仓股票的动作。另一个重要原因是货币基金在今年6月份遭遇了比较大规模的净赎回,也带来了基金持债量的减少。

天相统计显示,2011年第二季度货币基金的总份额从1361.31亿份减少到了1188.25亿份,减少了约175亿份,来自基金公司的信息显示,整个二季度货币基金净赎回主要集中在6月份,这个月至少净赎回了100亿份以上。

一对多业绩下滑 持有人讨说法

证券时报记者 方丽

受今年A股市场震荡影响,一对多业绩跳水让持有人倍感失望,甚至有不少一对多持有人前往相关基金公司讨说法。

据持有人提供数据显示,虽然近期市场出现反弹,但是不少一对多依然在面值之下,甚至有相当数量的一对多还在“8毛”区间内。截至7月1日,在可比的26只一对多中,单位净值在1元面值之下的有15只,占比超过半数,还有两只产品的净值低于0.9元。而且,今年以来处于正收益的产品仅4只,业绩最好的涨幅超过3%,还有多只一对多产品跌幅超过10%。

一对多业绩下滑引发了持有人的强烈不满,不少持有人找基金公司客服投诉,今年以来沪深300

跌幅不过3%左右,可我的一对多跌幅超过了10%,简直不知道基金经理怎么操作的。”

我已经打电话投诉,并强烈要求公司更换投资经理。”一位持有北京一家大型基金公司一对多的客户,还呼吁认识的持有人都去电话反映,要求基金公司给说法。

另一位专户持有人也告诉记者,自己实在忍无可忍,退出了沪上某大型基金公司的一对多产品,“我持有的一对多,一年来就从来没有赚过钱,还亏了将近10%。”

而且,今年出现投资经理频频跳槽的现象,也让持有人不满。“广发基金封树标走了,据说华夏基金也有投资经理跳槽了,还有不少基金公司一对多的投资经理一换再换,着实令人无奈。”前述客户表示。

而证券时报记者发现,令多位持有人不满的是,以灵活著称的一对多在震荡市连连失手,连公募基金都难以跑赢。对此,一位业内人士表示,和公募基金相比,虽然一对多在产品设计上力求灵活,但在操作中因为渠道与客户多重监督方的投资意见,真正能在看空市场时全然空仓也很难。更关键的是,目前很多一对多投资经理都是从公募转岗而来,本身就缺乏太多绝对收益的概念,在这方面经验欠缺,无法将灵活仓位运用自如。

此外,还有人士认为,品牌塑造带来的压力大也是导致一对多跑不赢公募的原因。对于基金公司而言,目前专户一对多的业绩尤为重要,因为表现关系到随后一系列产品的发行,因此专户投资经理压力非常大,也是一对多今年业绩出现大幅下滑的主要原因。

基金加仓保障房产业链个股

证券时报记者 李焱浩

正值决定下半年投资策略的关键时点,从基金公司近期公布的中期策略报告和基金经理的市场观点中不难发现,基金的偏好空前一致,基本都将目光集体锁定在了保障性住房相关产业链上。证券时报记者也了解到,由于看好“保障房产业链”的投资价值,基金公司近期密集调研地产、基建、水泥、家电等受益板块上市公司。

有知情人士透露,一些基金公司已经提前加仓布局了“保障房产业链”的相关股票。虽然最近几个交易日保障房概念股有所回调,但其近期较强的走势已经说明基金对其进行了深度介入。“十二五”期间,政府规划建设的保障性住房

多达3600万套,这是真金白银的拉动,所以从中长期来看,相信保障房的相关受益股应该有超越市场的表现。”该人士说。

深圳一家大型基金公司基金经理认为,和前期市场散乱的热点相比,“保障房产业链”并不是弱势反弹中的救命稻草,今年开工1000万套保障房的政府工作目标将为其长期的行情提供真实的支撑。

一家中型基金公司人士认为,保障房建设对一些传统产业的景气度有直接的提升作用,并赋予一些老的行业以新的成长性。有基金经理则表示看好基建行业,认为基建行业的估值本来就处于合理水平,再加上保障房建设的逐步推进可以为其带来确定增长的订单,投资的空间较大。

三季度基金投资首看选证能力

刘亦千

三季度市场或将继续维持震荡,在没有流动性的支持下,即使出现短期反弹也难改整体的弱势格局,市场是否出现扭转性趋势的关键点仍然在于政策是否能够超预期放松。当然,考虑到随着市场持续下跌,风险已经得到一定程度的释放,三季度市场也无需过度悲观。

对于主动型股票基金,我们认为,虽然前期市场紧张的局面将得以缓解,但放松政策的出台本身充满不确定性,在不确定性中进行积极投资显得过于冒险,在此背景下,选证能力突出、业绩持续稳健的基金优势明显。三季度建议投资者转变思路,构建基金组合思路从选证能力出发,基金风格配置上建议投资者回归平衡,兼顾估值保护和成长挖掘。

从阶段性机会看,上市公司中期业绩将逐步揭晓,绩优股票将得

以活跃,或给市场短期小幅反弹提供一定诱因,从而出现一定程度的短期机会。金融服务、交通运输、采掘等行业估值近历史地位,其中基本面良好、盈利确定的上市公司有望成为市场小幅反弹的领涨先锋,建议高风险偏好者适度参与。

建议三季度债券型基金投资者再度调整组合,回归前期以短久期防御为主的配置思路,重点关注期限结构较短的债券型基金。此外,由于我们判断股票市场趋势性机会难以出现,建议低风险偏好投资者和配置型投资者继续强化债券型基金的投资作用,关注不进行新股申购和二级市场股票买卖的债券型基金。当然,在新股破发风险加大的背景下具有选股优势的债券型基金将因中签率提升而带来优势,建议中低风险偏好投资者继续保持对该类基金的重点关注。

由于股债两市不确定性加大,而根据收益分配规则和当前情况,

大多数分级基金中的低风险份额仍然可以得以确保,在不确定的市场环境投资于收益确定的产品是最为安全的选择。随着当前低风险份额的折价率持续提升,提升收益空间颇为明显,建议投资者积极关注。分级基金中的高风险份额面临市场的不确定性风险较大,部分高风险份额的高幅溢价进一步扩大其投资风险。建议低风险投资者规避这类产品,高风险偏好的交易性投资者密切关注市场可能出现的反弹机会,博取超额收益。

QDII基金方面,建议投资者重点关注主要投资于美国市场的QDII,短期规避主要投资于资源型国家和大宗商品QDII。但长期来看,未来数年的全球型通胀仍然不可避免,经济增长更快的新兴市场和资源型国家在长期来看仍然更具投资价值,重点投资于上述国家的QDII仍然值得关注。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)

二季度基金持债增减情况

债券类别	6月持有量	6月增持量	5月持有量	5月增持量	4月持有量
总持债量	13,505.66	-308.80	13,814.47	291.13	13,523.34
国债	659.91	-20.97	680.88	-24.19	705.07
国开行债	2,131.05	-149.39	2,280.44	20.39	2,260.05
进出口行债	387.22	-28.31	415.53	-4.66	420.19
农发行债	433.36	-52.08	485.44	-14.08	499.52
企业债	1,889.87	7.05	1,882.82	55.36	1,827.46
短期融资券	2,257.28	-14.33	2,271.61	125.20	2,146.41
中期票据	3,705.19	33.68	3,671.51	189.82	3,481.69
商业银行债	886.68	70.01	816.67	106.37	710.30

数据来源:中国债券信息网 杨磊/表

观点 | Point |

银河基金: 市场已进入价值区间

证券时报记者 贾壮

对于下半年宏观经济走势以及市场预判,银河基金最新公布的策略报告表示,中国经济在三季度有望企稳复苏,而伴随国内通胀的逐步回落,紧缩政策将告一段落,届时整体流动性将从最差的局面走出,市场的悲观预期也会得到修正。

银河基金指出,虽然上半年国内经济增速曾一度出现放缓迹象,但随着保障房项目的开工和夏季消费旺季的来临,三季度国内投资、消费预计将保持平稳增长态势,从而带动经济迎来小周期反弹。此外,受政策持续紧缩,以及翘尾因素的下降,下半年通胀水平回落已成为大概率事件。即使CPI数值无法立即回落至5%以下,但是同比

涨幅的回落趋势仍然十分明朗。

展望第三季度的A股市场,银河基金表示,现阶段,无论从经济和股票市场的特征,还是从产业资本的行为来看,越来越多的证据表明市场已进入价值区间,投资机会正在显现。以估值为例,A股市场经过这一轮的调整,整体估值水平已经接近历史低位,沪深300的2011年动态市盈率已经跌破了12倍,与去年的2319点以及2008年的1664点时估值接近。

基于上述判断,银河基金建议未来配置仍偏重于低估值板块,例如盈利增长确定的消费类和公用事业等。投资主题方面,可重点关注保障房建设以及节能减排等。而随着中报业绩即将开始披露,那些盈利能力稳定且仍能保持较高增长的个股,或许也会成为市场短期关注的焦点。

信诚基金刘浩: A股下半年将震荡向上

证券时报记者 海秦

下半年投资开启,A股持续反弹。信诚基金股票投资副总监、信诚新机遇拟任基金经理刘浩表示,经历一番下跌,A股目前进入了长期投资区域,下半年将震荡趋稳向上。

刘浩认为,从资金面、CPI、房价等三大方面来看,下半年形势都将转好,对股市来说外需投资环境不比现在好。他分析,目前无论是资金面,还是企业盈利预期都到了最差的时候,从流动性来看货币市场利率已经到了下游不能忍受的水平,未来货币调控政策不可能继续紧缩,只能维持目前水平或者放松。其次,居民消费价格指数(CPI)在下半年回落也是确定性事件,这是因为农产品价格下降是确定的,同时,货币调控

背景下游需求非常弱,工业品价格也面临回落。

最关键的一点,房价目前出现了下降趋势,各地打折促销的力度非常大,房价下半年延续下跌也是趋势。综合来看,股市利空已基本释放完毕,目前市场处于震荡筑底过程,下半年将缓步向上。”

谈及投资方向,刘浩认为,医药、消费等个股从估值水平看,已经进入长期投资的价值中枢,可逢低买入,越跌越买。而短期反弹行情中,最看好的是房地产。目前房地产行业基本面最差的时候,估值也最低,许多仅不到10倍市盈率。但这个行业本身利润增长相当快,中国房地产行业仍可以再增长5年至10年。尤其关注那些参与保障房建设较多的房地产公司。”

招商基金牛若磊: 大宗商品已有较强安全边际

证券时报记者 方丽

近期大宗商品价格冲高回落,金价高位盘整,引发市场关注。对此,招商全球资源基金经理牛若磊表示,经过一个多月震荡盘整,大宗商品价格正接近基本面支持价格,已具有较强的安全边际。

对于石油走势,牛若磊认为上行空间与下行风险同样有限。主要原因是中东和北非危机引起市场对石油供给的担忧,而需求端发展中国家尤其是中国的需求依然强劲,欧佩克国家需要高油价来支撑其国内高福利和高财政支出水平,因此预计油价在90美元附近有强劲支持。

牛若磊认为,中东北非局势和欧洲债务危机所带来的投资者避险行为在短期内会为黄金市场带来支持,预计黄金价格短期内仍将维持高位。

至于基本金属,牛若磊表示,中国是铜和铝消费增长的主要来源,随着中国经济的发展,预计下半年铜价走高是大概率事件,并且看好铝价第三季度的走势,不过第四季度电解铝的产能将迅速得到恢复,届时铝价有回调风险。长期看来,中国用煤发电的铝企业生产成本会随着石油、煤炭等原材料而逐步上升,由于中国电解铝行业处于成本曲线的最右段,中国企业成本的上涨会提升电解铝边际成本从而对铝价产生支撑。

牛若磊表示,综合看来,今年下半年随着中美两国的经济增速探底反弹,加上中东北非局势和欧洲债务危机的缓解,预计大宗商品会有所反弹,而前期调整较大的基本金属有可能成为领涨的品种。另外,由于避险情绪的下降,黄金在中长期有可能跑输其他大宗商品。

二季度基金持债增减情况 (亿元)						
债券类别	6月持有量	5月持有量	6月增持量	4月持有量	5月增持量	
总持债量	13,505.66	13,814.47	-308.80	13,523.34	291.13	
国债	659.91	680.88	-20.97	705.07	-24.19	
国开行债	2,131.05	2,280.44	-149.39	2,260.05	20.39	
进出口行债	387.22	415.53	-28.31	420.19	-4.66	
农发行债	433.36	485.44	-52.08	499.52	-14.08	
企业债	1,889.87	1,882.82	7.05	1,827.46	55.36	
短期融资券	2,257.28	2,271.61	-14.33	2,146.41	125.20	
中期票据	3,705.19	3,671.51	33.68	3,481.69	189.82	
商业银行债	886.68	816.67	70.01	710.30	106.37	
			数据来源: 中国债券信息网			杨磊制表