

易方达深100ETF申购放巨量

6月20日到7月5日上证指数上涨6.57%，素有“市场风向标”之称的ETF申购量猛增，其中易方达深100ETF在此期间申购量达35亿份，净申购了12亿份，约9亿元。

易方达深100ETF作为两市规模最大的ETF之一，具有很好流动性，且二级市场买盘的增加带来套利机会，促使ETF套利资金做正向套利、申购ETF，因此深100ETF表现出申购大幅放量。(杨磊)

东吴旗下众基金上半年业绩位列前1/3

银河数据显示，东吴基金旗下东吴新创业、东吴行业轮动等多只基金今年以来的业绩均位列同类基金前1/3名次。从长期业绩来看，东吴系基金价值回报率尤为突显，以东吴行业轮动基金为例，该基金自2008年成立以来，累计涨幅达到16.53%，稳居363只股票型基金的第一阵营。(海秦)

国泰基金引入事件驱动投资

据悉，即将于7月中旬发行的国泰事件驱动股票型基金在投资策略上进行创新，为股票型基金发展拓展了新的视野。

晨星数据显示，2008年5月到2011年4月的震荡市中，海外128只事件驱动型基金一直领先于标普500指数，国泰事件驱动股票型基金值得投资者关注。(张哲)

华安数基金跻身同类三强

上半年行情收官，华安旗下多只基金在震荡市场中领跑，跻身同类基金前三强。

晨星数据显示，截至6月30日，华安宝利、华安动态灵活分别以2.26%和0.48%的收益率，位列54只同类基金今年以来收益率的第2、第4位，华安宝利以30.44%的收益率拿下最近一年同类基金收益排名的冠军。(张哲)

国投瑞银刘伟：上游资源指数投资正当时

正在发行的国投瑞银中证上游资源产业指数基金拟任基金经理刘伟分析认为，由于上游资源类股票本身兼有的抗通胀和稀缺性的特性，在经济长期向好的背景下，一直被看做经济向上时期收益的放大器，具备长短两相宜的配置优势。目前中证上游资源指数的动态市盈率处于历史相对低位，通胀高企，势必引发上游资源价格持续看涨，该指数的估值水平有望进一步提升。(李焱焱)

纽银基金引进 资金风向标”

记者了解到，纽银梅隆西部基金公司即将引入全新投资工具——iFlow资金风向标，可纵览约四分之一的全球资本在区域间以及市场间的流量和流向。

纽银基金相关负责人表示，该公司旗下的纽银新动向灵活配置混合基金将采用iFlow资金风向标工具。在震荡变化的市场中，借助良好的工具，更好地把握市场动向并发掘其间投资规律。(张哲)

国投瑞银中证上游资源产业指数基金发行路演精彩回放

上半年国内通胀持续高位运行，紧缩力度也超出了市场预期，A股市场再现过山车行情。而6月中旬以来，在政策面积极信号频现、资金面紧张冲击消化后，沪深股市出现了探底后的强劲反弹。此轮行情能否持续？哪些品种将在修复性行情中脱颖而出？大宗商品高位震荡后又将如何运行？日前，国投瑞银中证上游资源产业指数基金在全景网举办了发行路演，对投资者关注的焦点问题作了详尽解答。

下半年有望出现修复性行情

问：上半年A股表现不尽如人意，您如何看待下半年的行情走势？

刘伟：4月份以来的下跌行情是对紧缩超预期、经济担忧加剧的集中反映。目前来看，权重股估值进一步向下的空间已较为有限，下半年在流动性紧缩预期逐步缓和的情况下，A股市场有望出现修复性反弹行情。

问：中证上游资源指数具体覆盖哪些资源类行业，您最看好哪些行业？

刘伟：中证上游资源产业指数包括石油与天然气、煤与消费用燃料、铝、黄金、多种金属与采矿等处于产业链上游行业的50只样本股票。未来更看好金属中的黄金和小金属以及煤炭，黄金主要受益于其避险功能和全球通胀的大环境，小金属主要受益于中国对国内优势资源的整合和全球各国对战略金属的重视力度越来越大，煤炭主要受益于各省对煤炭资源整

合力度的加强以及运力瓶颈制约。

问：观察中证上游资源指数的50只样本股，其中有些资源股已经超过了6000点时的股价，未来还有上涨动力吗？

刘伟：国投瑞银中证上游资源产业指数基金是业内首只全市场资源指数，其跟踪的中证上游资源指数覆盖沪深两市50家资源名企。其中黄金和稀土等相关股票的股价已经超过了6000点的价格，但由于继续看好其基本面，仍具备一定的上涨动力，而且例如中国石油、中国石化等权重股仍处于相对底部区域，未来也有一定的补涨空间。

资源股价格弹性远大于资源品

问：5月以来美元指数止跌回升，而大宗商品价格出现高位震荡，您对国际大宗商品价格未来走势有何判断？

董略：我们较看好大宗商品未来的价格，一方面大宗商品的供应面受冲击的担忧依然持续，而全球经济仍在温和复苏；另一方面美元作为国际储备货币的地位持续走弱，长期看空美元。下半年随着国内通胀压力缓解，政策有望局部放松，从而刺激大宗商品价格上涨。此轮大宗商品牛市的持续时间可能超出市场预期。

问：对于投资者而言，既然看好大宗商品价格走势，为何不直接投资某类大宗商品，而要投资商品类或资源类股票？

董略：历史经验表明国内的上游资源相关

业、大摩资源和嘉实主题，区间收益率分别为174.98%、145.54%、100.63%、100.27%和100.01%。

在收益率翻番的10只基金中，华夏基金独占三席，王亚伟管理的华夏大盘精选是过去两年半时间收益率最高的偏股基金，华商基金占据两席。

据天相投顾统计，在股票基金中，仅有大成策略回报1只基金在过去两年半时间排名持续位列前三分之一，2008年11月26日成立的大成策略回报，2009年取得91.23%的收益率，在139只股票型基金中排名第12；2010年的收益率为12.04%，在186只基金中排名第39位，排名前四分之一，今年以来在237只中排名第59位，继续排在前四分之一。

相比股票基金，混合型基金业绩的持续性要好很多。统计显

示，共有6只混合型基金过去两年半持续排名前三分之一，其中王亚伟执掌的华夏大盘精选和华夏策略精选最为著名，华夏策略精选2009年排名第13名，去年排名第1，今年上半年排名第2；华夏大盘精选在2009年排名第1，去年和今年上半年均排名第4，这两只基金也是过去两年半业绩最为优异和最为稳定的基金。

其他4只混合基金表现也格外引人关注，诺安配置2009年和2010年分别排名第29和第22名，今年上半年排名第17；富国天成2009年到今年上半年分别排名第36、第24和第25名，大摩资源2009年到今年上半年分别排名第22、第9和第32名，鹏华收益2009年和2010年分别排名第38和第36位，今年上半年排名第40位，这4只基金均连续保持前三分之一的排名，表现十分稳定。

溢价增发也赚钱

证券时报记者 余子君

4月份，受累于A股市场的大幅调整，不少实施定向增发的股票增发折价幅度越来越小，甚至有上市公司增发价高于二级市场

股派发现金4元的分红，参与该股定向增发的机构获利超过70%。

此外还有去年增发的时代新材，该股增发价较当时二级市场折价不足10%，但是也受到了易方达基金热捧，解禁当日，该股较当初增发价格复权后上涨幅度接近50%。2008年熊市，也有不少溢价或者低折价向机构投资者定向增发的股票，锁定期满后带来了不少收益，如沈阳化工等。

基金业内人士表示，机构投资者参与定向增发能否获利，一方面来自与股票本身相对于市场的超额收益，而另一方面则来源于增发价格折扣的高低：折扣高，则机构投资者的安全垫就相对较厚，锁定期

的风险也较小。但是仅仅以此来判断是否该参与定向增发就太武断。因为，上市公司宣布增发后，还要经过一系列流程，如果这段时间中股市出现大幅下跌，那么上市公司有可能面临溢价增发或者以较低的折扣进行增发。因而，在这种情况下，机构投资者对于资质较好的上市公司应该适当放宽忍耐度。

来自银河证券的报告也显示，机构投资者参与定向增发，其超额收益只在极个别情况下为负，而在绝大多数时间段参与定向增发的收益都能跑赢指数。即使在定增价格出现相对溢价的时段，参与定向增发超额收益率仍然为正，即参与定增仍然较买入指数有更好的收益回报。

■记者观察 | Observation |

华夏基金股权叫卖引各方围观

证券时报记者 木子

备受关注的华夏基金股权之争又有新进展，华夏基金51%的股权日前进入挂牌转让程序，引来业内热议纷纷。

热议的主题集中在挂牌价格、受让方条件、对华夏基金的后续影响以及新晋股东人选等方面。昨日，华夏基金副总经理张后奇在微博上被问到对“出售华夏基金51%股权是否有点低估”时，他表示：“股东按法规卖股份。我们的业务已经停頓快两年了。我们能做的不过是祈祷公司明天会更好。”

中信证券以高达81.6亿元的总价转让华夏基金51%的股权，业内

人士认为，即使每股64.85元也不贵。股权问题解决后，华夏基金的规模可能会出现相当幅度的补涨；再加上华夏基金长期积累的品牌形象和地位，只要规模稳定，净利润下降弹性很小，再贵都值，如果实际成交价格高于挂牌价格，我也不会感到意外。”有市场人士称。

据了解，国外基金公司股权转让的定价常用的是基金管理公司股价价格与管理资产规模比率(Price/AUM)。深圳一基金经理表示，从Price/AUM指标来看，华夏基金这种大公司规模大幅度提升的可能性不大，定价似乎偏高。”

此外，业界对谁将成为华夏基金新晋股东也充满了好奇。从去年

开始，关于谁将成为华夏基金股权受让方的传闻就不绝于耳，疑似股东”名单颇为丰富，国企、民企、中资、外资一应俱全，苏宁电器、美国普信集团、中国国际金融有限公司等都是传闻中的新股东人选，不过，中信证券对此一直没有回应。

资料显示，基金公司的股权变动一直频繁，仅15家公司未发生过股权变动，有3家发生过5次股权变动，分别是博时、国泰、泰达宏利；有6家发生了4次股权变动，分别是长盛、易方达、华安、华夏、嘉实、融通。

购买基金公司股权的投资者主要有三类：基金公司原来的中小股东、欲介入基金管理的券商以及金融、信托、投资公司等。

2009年到今年上半年累计回报翻番基金一览					
股票型			混合型		
序号	基金简称	区间收益率(%)	序号	基金简称	区间收益率(%)
1	华商盛世	159.49	1	华夏精选	174.98
2	新华成长	119.86	2	华夏策略	145.54
3	华夏复兴	117.01	3	华商领先	100.63
4	大成回报	103.08	4	大摩资源	100.27
5	景顺增长贰号	102.16	5	嘉实主题	100.01

过去两年半业绩持续排名前三分之一基金一览					
股票型			混合型		
基金简称	2009年收益率(%)	排名(总189只)	基金简称	2009年收益率(%)	排名(总186只)
大成回报	91.23	12	大成回报	12.04	69
基金简称	2009年收益率(%)	排名(总126只)	基金简称	2009年收益率(%)	排名(总145只)
华夏策略	94.9	13	华夏策略	23.5	1
华夏精选	116.19	1	华夏精选	24.24	4
诺安配置	73.72	29	诺安配置	16.02	22
富国天成	70.42	33	富国天成	14.52	24
大摩资源	70.75	22	大摩资源	13.51	9
鹏华收益	69.02	38	鹏华收益	11.67	36

数据来源：天相投顾 朱景锋/表

■观点 | Point |

南方基金：股市见底 看好蓝筹股价值回归

证券时报记者 方丽

日前，南方基金发布2011年下半年投资策略报告，报告预计在紧缩政策和价格管制的双重作用下，下半年通胀将明显回落，看好蓝筹股的价值回归。

南方投资策略报告认为，下半年会依次呈现三季度经济和通胀压力回落、三季度末政策放松、四季度经济再回升几个环节。

各种经济指标显示当前经济增速平稳回落，是宏观调控主动调控的结果，并不是经济本身出现问题，因此经济增长出现“硬着陆”的可能性不大，三季度随着通胀回

落和政策松动，估值水平将领先于盈利触底回升，市场有望筑底反弹。

在投资策略方面，南方基金延续了二季度的看法，表示继续看好蓝筹股的价值回归。从重点配置行业来看，1. 三季度经济回落，通胀和成本压力都会随之回落。在此阶段，最受益的行业是成本压力缓解、毛利率提升的中下游制造业，如工程机械、汽车、电力设备等。2. 随着通胀见顶、政策担忧减缓，逐步加仓低估值的金融、地产等板块；3. 下半年通胀回落，居民真实收入和购买力将再次回升，因此可以布局消费品。主题投资看好保障房受益板块，如水泥、建材等。

诺安基金：紧缩货币政策将进入观察阶段

证券时报记者 余子君

日前6月份采购经理人指数(PMI)公布，下滑至50.9%，创下28个月新低，相比上月下降幅度也有所扩大。诺安基金表示，PMI的持续回落预示未来经济或将持续减速，下半年货币政策将会进行微调，由紧缩逐渐转向观察阶段。

诺安基金指出，PMI是反映经济活跃程度的领先指标，以50%为分水岭，超过50%，表明经济在升温，处于扩张之中，反之则表明经济在降温，处于收缩之中。50.9%的数据说明中国经济增速开始逐渐放缓，紧缩政策开始发挥效应。

诺安基金认为，从PMI分项指标来看，6月份产成品库存指数继续上升，原材料库存指数继续下降，这说明企业去库存存在正在进行之中，预示未来需求将继续回落，经济增速会进一步放缓。

诺安基金认为，6月份PMI传递了两方面信息，一方面是经济活动在降温，下半年经济增长速度会放慢。另一方面也预示下半年通胀压力会有所舒缓，而且随着翘尾因素的降低，预计6月份居民消费者价格指数(CPI)将会出现峰值，再创新高的概率不大。下半年的政策调控将在经济增长和政策紧缩之间寻求平衡，预计下半年货币政策也会有微调，将由持续紧缩逐渐转向观察阶段。

紧缩预期趋缓 上游资源指基或遇建仓良机



路演嘉宾：国投瑞银基金总经理助理 刘凯

国投瑞银中证上游资源产业指数基金拟任基金经理 董略

国投瑞银中证上游资源产业指数基金拟任基金经理 刘伟

公司的股票弹性远大于产品价格，一方面由于企业盈利改善的弹性远大于产品价格，一方面国内企业成长性较好，有持续的资产整合和资产注入。举例来说：从2008年低点以来中信煤炭指数上涨了197%而秦皇岛煤价上涨65%；中信有色指数上涨275%，而有色金属价格涨幅最大的铜220%。其他主要品种只有约一倍的涨幅。而且拥有资源的上市公司在A股市场均具稀缺性，是较好的投资标的。

问：在大宗商品高位震荡和A股市场震荡寻底的背景下，国投瑞银中证上游资源产业指数基金会采取怎样的建仓策略？

董略：新基金建仓期间，正好对应国内通胀阶段高点，整个大盘的估值较低，而政策持续紧缩可能性不大，新基金将迎来难得的建仓机会。新基金将采取分步建仓的策略，优先建仓下跌空间很小的石油石化以及短期价格趋势继续向好的小金属等品种，具体的建仓策略还会根据基金成立之时的具体行情走势进行细化。

行业指基三剑客迎战结构市

问：基金投资倡导的是简单投资，而行业指数基金似乎再次把行业配置难题扔给投资者，是不是把基金投资再次复杂化了？

刘凯：我认为基金公司的价值体现在投资管理能力和产品设计两方面。主动型产品反映的投资管理能力，而行业指数基金等工具性产品更多反映

的是基金公司的产品设计能力，不同类型的基金产品对应不同类型的市场需求。

目前市场格局已发生变化，齐涨共跌格局很少见，投资机会更多地体现为结构性行情，市场重新通入行业轮动的发展轨迹中。针对这样的市场格局，行业指数基金陆续推出，投资者可以借助这一投资工具把握行业轮动趋势，这并不是把基金投资复杂化，而是提供多样化的投资工具。

问：我们看到国投瑞银已有多只行业指数基金，为何打造系列化的行业指基阵容？投资者又该如何选择适合市场风格的产品？

刘凯：从海外市场来看，国外行业指数基金基本覆盖了各个行业，成为投资者主要的行业配置工具。从国内而言，国内的行业指数基金正处于发展阶段，我们从机构投资者等渠道了解到行业指基的配置需求非常大。所以去年以来先后发行了沪深300金融地产指数基金、中证下游消费指数基金，此次推出的国投瑞银中证上游资源产业指数基金将与已有的行业指基组成行业投资三剑客，为投资人提供全方位、系统性的行业配置工具。

我们统计2008年一季度至2011年一季度的数据发现：三大行业指数在相对沪深300的超额收益方面存在显著的轮动现象。对于投资者来说，通过季度性重申或投资时钟运行规律及时调整三大指数产品的相互配比，可以实现收益的最大化。(CIS)

前端代码：161217 后端代码：161218

基金投资有风险

6月20日-7月15日各大银行券商隆重发售



国投瑞银中证上游资源产业指数基金 LOF