

## 上海证券新基金价值点评

代宏坤

易方达创业板 ETF:

首只跟踪创业板指数的基金

该基金采取完全复制策略,拟合、跟踪中国创业板指数,是目前国内首只跟踪该指数的基金产品。标的指数是创业板市场的核心指数,其选择综合考虑样本平均流通市值和平均成交金额,成分股为创业板中代表性好、流动性好的100家上市公司;指数行业结构与纳斯达克100指数行业结构接近,信息技术等新兴产业占比高,不含金融地产行业股票;指数风险收益特征鲜明,具备鲜明新兴、成长特征,适合高风险偏好投资者。

平安大华行业先锋股票:

新基金公司的首只基金

该基金是平安大华的首只基金产品。以海外盛行的“投资时钟”为依据来进行大类资产配置,并对行业的投资前景进行分析和预判,多层面的把握行业轮动所带来的投资机会。“投资时钟”在国外已有较为广泛应用,国内也有部分基金在使用,但这种方法在国内实践的成效还有待考察。拟任基金经理为投资总监颜正华,在2007年7月至2009年3月管理华夏回报和华夏回报二号基金期间,业绩均大幅跑赢同期上证A股涨幅。

汇添富深证300指数基金:

全面覆盖主板、中小板和创业板

汇添富深证300指数的跟踪标的为深证300价格指数,选择范围覆盖了深市主板、中小板和创业板,改善了传统的深证100、深证成指中金融地产行业权重偏高,信息技术等战略新兴产业权重偏低的情况,较全面地体现了深市的特点。较传统深市指数,深证300指数主要扩展吸纳了新兴产业和中小市值的上市公司,风险也比传统深证指数更高。同时,该基金有10%以内的资产投资于股指期货等金融工具进行套期保值,操作不当可能会导致跟踪误差高于2%的目标范围。

富安达优势成长股票基金:

关注成长类股票

该基金是富安达的首只基金,重点投资于具有竞争优势及持续成长性的成长类股票。所谓的竞争优势包括技术优势、品牌优势、营销渠道优势、资源禀赋优势等。该基金股票投资占基金资产的比例为60%-95%,以沪深300指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%作为业绩比较基准。该基金采用自上而下的多维经济模型来进行大类资产配置。竞争优势是企业持续成长的前提,对这方面的关注有一定特点,该基金风险相对较高。考虑到基准的设置,在各种类型的市场下,业绩超越基准的可能性很大。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)

## 深300ETF今日发行

汇添富基金推出的深300ETF今天正式发行,投资者可通过网上现金认购、网下现金认购和网下股票认购3种方式进行认购。

据了解,深证300指数是目前唯一横跨深市主板、中小板、创业板的指数,正在成为最能代表深市整体特征的旗舰指数。从年化收益、年化波动率和β值这些数据来看,深证300指数的波动性和流动性都表现突出。

(海秦)

## 富国基金:把握巴菲特式买入机会

富国基金指出,尽管近期市场还在担忧地方融资平台坏账、经济增速下滑和投资阶段性见顶。对于积极的投资者来说,目前A股处于一个“巴菲特式”的买入区。

一方面,保障房和水利建设抵消了商品房投资增速回落。另一方面,中国当前仍然处在结构调整的关键时期,新能源、新兴产业等新经济要素正在蓄积能量。更重要的是,主要板块的市盈率和市净率已经非常低,不少个股的性价比比较好。再加上,之前连续逐月加存款准备金率之后,7月份没有再加,暗示着央行紧缩政策的力度有所减弱。

当外部冲击负面因素充分释放之后,A股市场将回归固有的自身逻辑。部分次新股和业绩预期较好的公司,有望获得新的上涨动力。中期来看,反映中国经济增长的中证500、沪深300等指数的投资机会,有望得到市场的确认。其中,利用主动量化技术管理的富国系指数基金,也是投资者布局当前市场的比较好的品种。

(张哲)

东方财富基金 ORIENT FUND  
客服热线: 400-628-5888  
公司网址: www.df5888.com

# A股集结2600点 反攻策略灵活多样

证券时报记者 方丽

A股正处在2600点关口,如何配置基金成为基民最为关注的问题。数据显示,今年以来公募偏股基金平均亏损达到6.71%,表现最好的基金业绩超过5%,基金首尾差异超过25个百分点。A股后市走势不确定性较大,配置新基金和灵活配置型基金是投资要点,而目前正是布局战略反攻起点。

结构市需灵活配置

不少机构预测下半年还将呈现震荡格局,蕴含结构性机会,而最有效的投资基金办法就是灵活配置。理财专家表示,灵活配置需从两方面入手,一是在基金投资组合上保持灵活性。二是选择选股能力强、风格灵活的基金。

“下半年在股票市场中应该会比上半年有更多投资机会。”这成为不少FOF投资经理观点,要均衡配置基金。因此,下半年对于偏股型基金最好选择“标配”并适当加大配置力度,而比较灵活的可交易型基金、分级基金等可以“超配”。

广州一位FOF基金经理表示,将以保障房和水利建设为线索,重点关注建材、钢铁、家电、汽车、工程机械、地产、水利建设等板块,并适

当关注中小板中业绩增长得到验证,估值已经较为合理的行业和个股,并在基金中寻找符合上述思路的品种。而上海一家券商研究员也表示,鉴于未来周期性股票在估值上向上修复的可能性,关注在周期和非周期性股票上均衡配置的蓝筹风格基金品种。

“下一轮行情机会最大的品种仍将集中在大消费和新经济类成长股中。因此把精力集中在对于此类股票投资能力出色的基金上。”上海一位FOF投资经理表示。

灵活性基金是下半年的首选品种。选择灵活配置的基金,主要是选择投资风格灵活的基金经理,以及产品设计为灵活配置的偏股型基金。”深圳一位基金分析师表示,因为下半年保持震荡态势的概率较大,基金的选股能力、对仓位的灵活掌控将是下半年业绩成败的主要因素,配置灵活的混合型基金更有优势。投资者不妨选择配置仓位、规模适中的混合型基金品种。

越低越是入货时

值得注意的是,不少FOF投资经理认可“2700点以下越跌越买”的投基方式。深圳一位FOF投资经理表示,在大盘缺乏趋势性

机会的情况下,将以追踪业绩基准的中性仓位为主,2700点以下加仓做左侧交易,采取越跌越买策略,反弹到目标位后则回归均衡。海通金中金的投资经理展望三季度也表示,在现

有结构基础上,增加逐步组合的弹性,一方面在市场回调过程中增加中小盘因素的配置。另一方面,寻找业绩良好、风格激进且操作比较灵活的中小盘基金。

## 淘新制胜三招鲜

证券时报记者 方丽

A股兵临2600点城下,对于稳健型投资者来说,可以选择新基金投资。

相比老基金而言,新基金具有阶段性优势。一位券商研究员分析,所谓的阶段性优势,指的是新基金6个月的建仓期,新基金灵活配置的混合型基金更有优势。投资者不妨选择配置仓位、规模适中的混合型基金品种。

首先,选择带“创新”概念的新基金。今年新基金流行创新,如国泰事件驱动股票型基金,将投资策略直接放在了影响上市企业股价变动的企业分拆、企业收购、企业合并、破产重组、财务重组、资产

重组以及股票回购等因素,与指数相关性更低、走势更加平稳。而银新动向灵活配置混合基金是一只紧盯“资金流”的基金产品。QDII方面,有投资于黄金、农业、能源的产品不断涌现。而指数基金方面,深证300ETF、深证基本面60ETF、易方达创业板ETF、深证民营ETF纷纷面世,弥补了市场空白。

不过,投资者需要认真阅读其招募说明书,判断投资理念是否符合未来发展趋势、判断基金经理风格是否适合该基金的投资理念。

其次,买新基金不妨“追星”。不少基金公用“明星基金公司+明星基金经理”的方式,为新基金造势。近期发售不少新基金都由明星基金经理或者投资总监执掌帅印。理财专家表示,基金的

业绩表现与基金经理的能力有很强相关性,投资者不妨选择有长期投资经验的“掌门人”管理的新基金,而对于“新手上马”的新基金要保持谨慎态度。

最后,今年发行的新基金中,不少是ETF和LOF基金,投资这类基金最好不要着急,可以等该基金在二级市场上市之后再购买,如此一来不仅可以节约认购费、拥有较好流动性,同时还方便快捷,避免了转托管等繁琐手续。

深圳一家商业银行理财经理介绍,选择新基金要看产品设计创新力、管理团队实力、基金经理投资风格和产品特色是否相宜。在目前市场行情下,构建基金组合时,可把新发偏股型基金作为逐步配置的品种之一。

## 震荡市投基三大策略

唐元春

8月8日,A股一场“雪崩”,基金那点可怜的收益,又被剥去一层皮。对不少基民而言,这是一个苦不堪言的日子。

而到了8月12日,大盘一度收复2593.17点。基于目前市场所处的低估值,多位第三方研究机构人士认为,2500点附近及以下,将是较为安全的投资区域。风险承受能力较强的投资者可以分批买入。具体而言,有以下三种投资方式。

1.定期定投依旧是稳妥策略。近期,市场的急剧下跌更多的是受海外市场债务危机的影响,基民可借机进行抄底,但可以适度把握定投的节奏,通过定投方式买入指数基金,如国泰沪深300指数。对于指数基金这种高波动性的投资产品正好可以通过定期定投来降低风险,定投的效果最佳。其次,把定期定投和指数基金结合起来,可以严格执行投资纪律,锁定投资效果。

2.保本基金风险较为可控。笔者认为,投资者在未来的过程中,首先考虑投资标的的安全边际,在守住本金后再考虑追求更高的投资收益。尽管最近一个月市场深陷阴霾,但保本基金仍然保持着正收益。这得益于保本基金审慎稳健的建仓策略,旨在规避近期大面积的下跌风险,为下一阶段的逢低增持提供了有利条件。目前保持的正收益对于下一阶段基金的运作至关重要,保本基金安全垫逐步积累和提升,就可以赢得更大的空间去赚取增值收益。笔者需提醒投资者的是,保本基金规定,只有在认购期认购并持有至保本周期结束,才能享受保本条款。

3.黄金仍将成为投资“避风港”。金价已经突破1800美元/盎司,风险进一步提高。在美国信用评级降级的情况下,由于美国经济复苏前景充满了阴影和不确定性,相信美联储还会继续维持超低的利率水平来刺激经济,不排除还会再推出第三次量化宽松,继续开动印钞机。所以更多投资者会继续持有黄金,规避信用风险;投资需求的不断增长,会推动供需力量的变化,使价格继续上涨。近期的市场价格反映出投资者的恐慌心理,未来半年来看市场上涨动力仍然有限,震荡或为市场持续主题,从避险角度来看,黄金依然是首选,建议基民密切关注。

(作者单位:湖南省邵阳市工商银行红旗路支行)

# 分级基金帮你保护家庭钱袋子

证券时报记者 程俊琳

统计局公布7月宏观经济数据显示CPI同比上涨6.5%,创37个月以来新高。通胀势头不减,加速侵蚀公众“钱袋子”。同时,A股市场连日下挫,上证综指一度逼近2400点,股市让人望而却步。战胜通胀成了当下家庭选择理财产品的关键。理财专家认为,保护“钱袋子”不缩水,首先要考虑安全性,投资者宜选取风险适中且有一定收益的理财方式,债券基金、银行理财产品、货币基金等投资方式是家庭理财的首选。

譬如,分为低风险和高收益两个份额的分级债券基金可以较好满足两类需求。风险收益偏好较低的投资者可以利用优先份额收益现金相对稳定、持续的特点,实现资金避险需求。普通份额则定位于那些期望通过融资增加其投资资本,进而获得超额收益、有较高收益偏好的投资者。

以目前正在发行的海富通稳健增利分级债券基金为例,低风险增利A份

额的约定年化收益率设定为三年期银行定期存款利率+0.5%,而增利B份额还可以进行杠杆操作,有望获得更高的收益。

统计数据显示,从2005年至2011年6月底,纯债基金平均收益累计达到73.99%,同期CPI涨幅20.60%,债券基金的收益远远跑赢了通胀以及市场无风险收益,并且累计超额收益丰厚。从具体数据来看,即使在债券基金平均收益相对最低的2009年,仍跑赢CPI近5个百分点。

其中,能更好兼顾风险和收益的分级债基,近年来备受欢迎。数据显示,截至2011年6月30日,市场上现有的创新型分级债基的总数目已经增加到10只(不包括A、B)。

理财专家分析,分级债券基金的优势来自两个方面:其一,优先份额的到期收益率;其二,进取份额的长期投资价值。数据显示,目前具有明确到期日的债券型优先份



资料图

额风险较小,收益高于同期的定存利率,是家庭理财理想的投资标的。

其次,债券型进取份额凸显分级债基的长期投资价值。研究数据显示,从2002年到2010年债券型基金的平均业绩来看,年化收益率约为

7.89%,远高于优先份额的约定收益率。再从单个年份的收益率来看,只有一年为负收益-1.51%,其余年份最低的也有5.04%,进取份额通过杠杆获得超额收益是一个大概率事件,凸显分级债基长线投资的价值。

# 黄金时代投资黄金基金

见习记者 姚波

今年正进一步迈进黄金时代,8月11日国际现货黄金冲高至1814.95美元/盎司,再创历史新高。至8月12日今年以来上涨了22.95%,尽管有实物投资、纸黄金以及面向专业投资者的黄金T+D及期货交易等投资渠道,但国际市场上风行的黄金ETF对我国投资者却依然难以企及。于是,一批合格境内机构投资者基金(QDII)应运而生,通过投资于境外有实物黄金支持的黄金ETF,为投资者开辟了间接进入国际黄金市场的渠道。

目前市场上已有4只投资黄金市场的QDII基金,分别为今年1月成立的诺安全球黄金、5月成立的易方达黄金主题基金和8月初刚成立的嘉实黄金基金以及尚在发行中的汇添富黄金及贵金属。

从表现上看,近期最好的当属诺安全球黄金。好买基金数据显示,在权益类资产大幅缩水的国际大环境下,该基金成立以来已取得24.42%的回报,下半年以来取得了12.56%的正收益,超过权益类QDII基金24个百分点,可谓一骑绝尘。

和银行渠道购买纸黄金相比,选

购黄金基金的优势不少。首先,基金购买的过程更为简便,和纸黄金10克的购买门槛相比,1000元起的申购金额门槛较低。此外,与纸黄金以银行信用的担保相比,投资于主要为有实物支撑的黄金ETF的黄金基金相对风险更低。尽管费率较纸黄金要高,但黄金基金却是看好黄金中长期价格走势,但对金价波段操作不熟悉,不需要24小时即时交易投资者不错的投资选择。

虽然都是以投资黄金ETF为主,但4只黄金基金各具特色。诺安全球黄金基金投资于有实物黄金支持的黄金ETF不低于基金资产的80%,是目前4只黄金基金中实物支持投资比率最高的;嘉实黄金基金投资于有实物黄金支持的ETF的比例不低于基金资产的64%,易方达黄金主题投资范围则相对更广,不低于基金资产净值的48%投向全球市场内的黄金基金,其中包括黄金ETF及以黄金采掘公司的股票基金等。汇添富黄金及贵金属基金投资标的包括了白银、铂金、钯金等贵金属,其中有实物黄金支持的ETF的资产占比不低于63%。由

于铂金、白银等贵金属因为这几种贵金属价格相关性有区隔,可以较黄金单一投资分散风险。

好买基金分析师曾令华认为,上述黄金基金中投资黄金ETF占比越高,与国际黄金的价格走势越贴近,金市进入牛市时涨幅明显;反之,基金经理主动操作空间更大。

好买基金分析师陆慧天也提醒投资者,黄金基金作为一种间接投资黄金的投资工具,由于黄金本身并不会产生利润,黄金价格走势是影响本基金业绩表现的最重要的因素,其中最大的风险在黄金价格下

## 诺安黄金基金收益破20%

证券时报记者 余子君

股市震荡加剧,黄金再次吸引了全球避险资金,金价节节攀升。国内首只类黄金基金——诺安黄金基金净值水涨船高,成立以来的净值增长率已达到20.8%。

业内人士表示,近10年来,金融市场的每一次剧烈波动,都促使更多投资者进入黄金市场避险保值,

跌将导致黄金ETF净值下跌。近期世界最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust在8日以来连续减仓,可能预示短期金价可能会有冲高回落。

针对近期金价走势,世元金行分析师谭水梅认为,尽管目前金价又创出新高,但目前欧美深陷主权债务危机泥潭,经济增长乏力,复苏之路遥遥无期,新兴市场高企的通货膨胀难以得到有效控制,以及美国QE3魅影的若隐若现,使黄金的中长期牛市有着坚实的基础,在众多利好因素的作用下,中长期行情值得期待。

黄金的“避风港”效应得到投资界的普遍认同。现在的黄金价格是天天创新高,黄金涨势凶猛的原因是欧美的债务危机,特别是最近标普下调了美国的信用评级,导致公众恐慌,纷纷投资黄金来保值。

收益于净值的大幅上涨,诺安黄金基金在成立短短半年多时间,已实施两次分红,每10份基金份额累计分红额度达0.35元。