

上海证券新基金价值点评

代宏坤

东吴新兴产业精选:长期价值明显

这是东吴基金公司投资新兴产业的又一只基金。该基金精选七大战略性新兴产业类上市公司和未列入此范围的其他同类上市公司。在经济结构调整的背景下,战略性新兴产业是我国坚定不移的发展方向,具有长期的投资价值。过去5年,上证新兴和中证新兴指数涨幅分别为593%和589%,远远跑赢了两市主要指数,也跑赢中小板综指。在市场持续回落后,新兴产业股票估值回归到了相对合理的水平,投资机会开始显现。

诺安油气能源:聚焦能源行业

该基金主要投资对象为油气能源类行业基金(包括ETF和主动管理型)以及公司股票。能源行业周期性波动和油气能源类商品价格走势是影响该基金净值波动的重要因素。长期来看,能源的稀缺与需求的持续增长使能源行业的长期投资价值凸显,投资者一方面可以运用该基金获取能源行业的长期收益,另一方面也可以用来进行资产配置。能源行业受国内国际经济影响大,适合高风险承受能力的投资者。值得注意的是,该基金集中投资于石油、天然气行业,但净值表现与现货价格并不具有完全相关性。

交银深证300价值ETF:中盘价值ETF

该基金是首只跟踪深圳股票市场价值风格的ETF基金,填补了中盘价值ETF的空白。该基金以深证300价值价格指数为跟踪标的,该指数既具备了深圳证券市场高成长性特点,同时又兼具价值低估的优势,为偏好投资中盘价值风格的投资者提供了新选择。该指数具有均衡配置特性,周期类与非周期类股票市值占比相当,使指数在周期类与非周期类的轮动过程中均有相对稳健的表现,深证300价值价格指数具有高风险、高收益的特点,最近一年的回报率为32.96%,显著领先于市场其他主流指数,波动率也较高。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)

过山车行情中 鹏华2只基金表现突出

证券时报记者 朱景锋

经过过山车行情的洗礼,基金业绩座次重新排位,鹏华基金旗下鹏华消费优选、鹏华新兴产业在市场波动中胜出。银华数据显示,截至8月15日,鹏华消费优选今年以来净值增长率高达6.25%,新基金鹏华新兴产业建仓稳健,成立以来保持正收益。鹏华消费优选基金经理王宗合操作风格果敢,鹏华消费优选今年一季度仓位达94%,二季度末股票占基金资产比依然高达93%。二季报显示,该基金在金融保险行业的减持单季度达到23%,而同期增持幅度较大的行业是批发零售9.73%、食品饮料5.72%。

而新基金鹏华新兴产业则稳步建仓。基金经理陈鹏和梁浩表示,在投资中会把风险控制放在首位,由于主题投资在弱市行情下难以盛行,新兴产业基金关注的投资标的集中在未来几年能够稳定增长的行业和公司。

理财专家表示,此阶段正逢市场下跌后的调整阶段,短期市场或将维持震荡整理格局,投资者可选择抗跌好的基金,适时调整资产配置,在震荡行情中,需求资金避风港,投资获利。

宝盈增收暂停大额申购、转换转入及定投

宝盈基金公司26日发布公告称,当日起暂停宝盈增强收益债券基金的大额申购、转换转入及定期定投,公告称暂停原因为保护投资者利益。

据公告信息,宝盈增强收益债券基金自8月26日暂停包括A/B、C类份额2万元以上的申购、转换转入及定投。对多笔申购、转换转入及定投将累计计算,高于2万元上限将按照该公司等级清算顺序予以确认,逐笔累加后不超过2万元的申请确认成功,其余确认失败。在实施限额申购、定投及转换转入期间,该基金赎回业务正常办理。

(姚波)

小盘股活跃 三类主题基金值得关注

小盘股指数基金、投资定位为小盘股和实际投资集中在小盘股的基金将受益于此轮活跃行情

证券时报记者 杨磊

进入2011年下半年以来,小盘股明显活跃,总体表现显著优于大盘股,绝大多数小盘股已经走出了上半年连续下跌的阴影,部分小盘股上涨势头明显。

为了更好地投资小盘股相关基金,投资者必须首先分清投资目标和投资方法,精选小盘股指数基金,投资定位为小盘股的基金和一些实际投资集中在小盘股上的基金,这三类基金都可望受益于小盘股活跃的市场行情。

选择哪些小盘指数基金

指数基金是投资目标极强的一类基金,也是投资者的重要选择。在小盘股指数方面,投资者有众多可选择的投资标的。

小盘股主要集中在深圳市场,特别是在中小板和创业板上,目前跟踪中小板和创业板的指数基金一共有5只,分别为华夏中小板、广发中小板300及联接基金,易方达创业板ETF及联接基金,其中广发中小板300及联接基金为次新基金,成立于2011年6月份;易方达创业板ETF及联接基金正在募集中。

除了深市指数基金以外,中证500指数挑选沪深300以外的股票,在市场中属于小盘股。目前国内市场有4只跟踪该指数的基金,3只为普通指数基金,分别为南方中证500、广发中证500和鹏华中证500,还有信诚中证500指数分级基金,如果投资者对小盘股中短期走势有一定的把握能力,可以选择带有高杠杆的信诚

中证500B进行投资。

除了上述这些基金以外,还有一批尽管不是针对小盘股,但实际投资品种中以中小盘股为主的指数基金,例如科技企业指数基金,深证电子信息传媒产业50ETF及联接基金,金鹰中证技术领先指数。

投资小盘股指数基金的优势在于投资运作透明,一旦小盘股出现整体行情,投资者可以获得稳定的小盘股市场平均回报水平。

注意小盘股基金投资差异

目前国内基金市场上以小盘股或中小盘股命名的基金数量有20只左右,为投资者提供了不少投资选择,但在实际投资中,少部分小盘股基金并没有把绝大部分资产投资在小盘股上,投资者要特别注意。

从今年下半年到8月26日的阶段业绩表现来看,多只小盘股基金表现领先。光大保德信中小盘基金在此期间的净值上涨了6.08%,国泰中小盘成长在此期间的净值上涨了5.78%,长城中小盘成长基金在此期间的净值上涨了5.27%,这3只中小盘股基金净值增长率在2%以上,小盘股活跃,相关小盘股基金受益明显。

投资者在挑选小盘股基金时需要到基金重仓股和重仓行业进行考察,看清基金重仓股是否属于小盘股,并清楚基金重仓行业的分布。

特别注意一些名称为中小盘的基金可能投资了大盘股票,让基金的中小盘属性大幅降低。

投资者可以重点挑选一些大基金公司的小盘股基金,大基金公司的研究实力强,有利于小盘股的投资;还可以挑选一些专注于小盘股投资的基金公司旗下的小盘股基金。

关注实际投资品种

尽管一些基金名字中没有小盘或中小盘字样,但一批基金公司和基金的投资风格偏向于小盘成长股,这其中的优秀基金也值得投资者关注。

以今年下半年小盘股活跃以来的业绩来看,宝盈资源优选、天弘周期策略和华宝兴业新兴产业的业绩分别为8.54%、7%和6.26%,名列基金业绩前10名,这3只基金都是重点投资于小盘股,其中有不少是次新股,创业板等小盘股股票,并且取得了不错的投资收益。

今年上半年一大批小盘股经历了明显的下跌行情,较高估值已经得到消化,部分成长性好、估值适中的小盘股成长股得到了基金公司和其他投资者的青睐,走出了明显的上涨行情。

刚刚公布的基金2011年中报显示,相当多的基金经理依然看好高成长小盘股票的中长期投资机会,他们的股票投资配置上依然会向中小盘股票倾斜。

投资者选择基金时还要看基金经理最新在季报、半年报或年报上的观点,选择那些既大批投资于小盘股,又继续看好小盘成长股表现的基金,这样的基金未来一段时间最可能一直专注于小盘股的投资。



资料图

本周在售新基金一览

序号	基金名称	基金类型	发行期间
1	农银汇理策略精选	股票型	8月8日到9月2日
2	建信深证基本面60ETF	ETF	8月8日到9月2日
3	建信深证基本面60ETF联接	ETF联接	8月8日到9月2日
4	华泰柏瑞信用增利	债券型	7月25日到9月9日
5	嘉实信用	债券型	8月8日到9月9日
6	汇添富深证300ETF	ETF	8月15日到9月9日
7	易方达创业板ETF	ETF	8月15日到9月14日
8	易方达创业板ETF联接	ETF联接	8月15日到9月14日
9	平安大华行业先锋	股票型	8月15日到9月16日
10	富安达优势成长	股票型	8月16日到9月16日
11	南方中国中小盘	QDII	8月25日到9月20日
12	交银施罗德双利	债券型	8月24日到9月21日
13	广发制造业精选	股票型	8月19日到9月16日
14	南方上证380ETF	ETF	8月22日到9月9日
15	南方上证380ETF联接	ETF联接	8月22日到9月16日
16	景顺长城大中华	QDII	8月19日到9月19日
17	诺安全球收益不动产	QDII	8月22日到9月21日
18	东吴新兴产业精选	股票型	8月29日到9月23日
19	博时回报灵活配置	混合型	10月10日到11月4日
20	汇添富深证300ETF联接	ETF联接	8月26日到9月26日
21	交银深证300价值ETF	ETF	8月29日到9月16日
22	交银深证300价值ETF联接	ETF联接	8月29日到9月23日
23	诺安油气能源	QDII	8月29日到9月20日

数据来源:公开资料 刘明制表

■ 记者观察 | Observation |

市盈率已够低 不妨配置金融地产基金

证券时报记者 杜志鑫

6、7倍市盈率的银行股、10倍市盈率的地产股,是否具有投资价值?

在当下的投资氛围中,这类股票似乎并不受人待见,市场趋之若鹜的是医疗、消费、新兴行业。于是乎,基金公司发行的热门产品也是消费类基金、新兴产业基金,投资者能否赚到钱,可能基金公司并不关注,但投资者得对自己的钱负责。

时间拉回到2010年四季度,当

时热门的股票是消费和医药,基金公司也热衷发行消费和医药基金,现在情况如何呢?上海一家基金公司在去年9月21日成立了一只医药保健基金,在当时基金总体发行情况并不好的大环境下,仍然募集了40.8亿份,但截至上周五,这只基金单位净值为0.93元。时间将近一年,目前持有这只基金的投资者亏损7%。

今年年初广州一家大基金公司也发行了1只医疗保健基金,当时由于医药行业股票大涨,这

只基金募集了38亿份,而目前这只基金也就在1元面值上,投资者没有赚到钱。

眼下,A股市场似乎并未转过头来,中小板、创业板的新兴行业股票受到投资者的青睐,医药、消费也是机构投资者热捧的对象,相反,银行股、地产股,尽管估值便宜,但是并不受机构投资者的青睐,很多基金对这两个板块的配置甚至是零。

造成这种情况的理由很多,城投债、利率市场化、金融脱媒等等不一而足。不过号称“亚洲巴菲特”的惠

理基金掌舵者谢清海曾经说过,对于一些价值型股票,无论市场有多么看空,在市盈率下降到5、6倍的时候,唯一要做的就是买入。

很多投资大师也对追捧热门股提出警告,投资大师安东尼·波顿说“太多的地方不要去”,提防热门股票是成功投资的一个重要原则。

而从A股市场来看,上周金融和地产股似乎已经逆市而动了,沪深300金融、地产指数涨幅在4%左右,同时,配置金融地产较多的基金涨幅也较为居前,长城品牌上涨4.16%,

同期低碳、新能源等指数涨幅仅在2%左右,涨幅远远落后于金融地产指数。

深圳一家基金公司的基金经理表示,在目前的情况下,金融和地产两个板块的股票已经反映了最悲观的预期,金融股市市盈率6、7倍,地产股市市盈率仅在10倍左右,估值太便宜了,没有理由不重点配置。作为普通投资者,如果不是很急于用钱的话,不妨适当配置金融地产指数基金以及目前重点配置金融股和地产股的基金。

基金健康体检五部曲

唐元春

从2008年股市持续下跌至今两年的震荡行情,绝大部分基金无奈地选择了持基待涨。市场经历了6000多点到1600多点的大轮回,手里基金被套牢的基民可谓“漫山遍野”,正在苦盼市场回升等侍脱离苦海的投资者,不妨为自己的基金进行一次全面体检,再根据体检结果拿出“治疗”方案。

体检+诊断

通过个人网银基金持仓查询或银行柜面基金份额明细打印单据,对所持有的基金进行分类。首先剔除货币和债券基金,这类基金收益和损失都不是很高,可列入“免检”范畴。对股票型基金,分成两个部分:赚钱和亏损。下载一份近期基金排名表,查看所持有的基金在同类中的排序,记录下4组数据:两年以来的排序、一年以来的排序、半年以来的排序、3个月以来的排序。

根据这4个排序结合前面的盈亏排队,把手头基金划分为:优质、良好、及格、次级4个等级。

某只基金的4个体检期排序有3个以上排序在该种类的前13,并且盈亏排序在赚钱集合内,诊断为优质基金;有1到2个排序在该种类的前13,另外两项排序居前23

范围内,并且盈亏排序在赚钱集合内,诊断为良好基金;盈亏排序在亏损集合内,诊断为及格基金;3个以上排序在该种类的前23,并且盈亏排序在赚钱集合内,诊断为良好基金;盈亏排序在亏损集合内,诊断为及格基金。

扬弃+选择

根据前面的诊断决定手里基金的留与去,或在市场上重新选择目标基金,这也是根据风险偏好对资产重新组合的过程。留下良好等级以上的基金,其余放弃。关于选择,一是综合评价自己的风险偏好,选择什么风险等级的基金;二是考虑选择哪些具体基金填充自己的基金。

赎回+等待

关于赎回,一是放弃基金赎回;二是将手中的基金全部赎回。如认为今年仍是箱体震荡,就可以在箱体上端把手头所有基金全部卖掉;如果市场趋势是单边上行,就不能选择全部赎回策略,否则出场的优质基金将会踏空。

等待是一个痛苦的过程,手里有现金持币等待,要比手中有基金被套牢更难以忍受。这段时间,要关注市场行情,当指数跌至箱体底部区域的时候,就可实

施下一个步骤——买入。

买入+等待

在体检过程中,赎回和买入是对应的操作。买入时应遵循目标区域锁定原则,不苛求绝对抄底。买入方式要遵循逐步建仓原则,不建议一次性满仓购买,确保购买更接近底部。

买跌不买涨,分若干次买,只要当日下跌就买,直到买满仓为止。接下来还是等待。

等待+赎回

如果市场趋势没有大的改变,即使市场重心箱体中心不断上移也没有关系,仍然可循环使用:赎回——等待——买入——等待——赎回的操作策略来完成投资规划。当然,每次买入前要对买入的目标基金进行一次体检,以确保买入的质量。

赎回要果断。根据市场趋势,预先敲定赎回目标点位区域,达到目标不要犹豫。等待中要学会忍耐,做到眼中有趋势,心中无净值。遵守“反贪”、“反恐”加“反动”原则。反贪,不要追求绝对顶部逃出,不要买入不适合自己的高风险产品;反恐,耐心等待目标机会到来,不因风吹草动而放弃;反动,波动操作不要过于短小、频繁,要做大波段。

(作者单位:工行湖南邵阳市红旗路支行)

■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

欧元区必须采取力度更大的措施

美国的“双底衰退”恐慌挥之不去,欧洲主权债务危机又愈演愈烈,成熟国家正陷入前所未有的巨大困境。为了解决过去数十年积累的巨额赤字和债务问题,欧美各国纷纷开始推行财政紧缩措施。预计从2009年底至2012年,经合组织国家的财政结余将收紧至少3个百分点,在2012年之后收紧幅度更可能会进一步加强。

不过,紧缩财政措施有其与生俱来的“副作用”,当政府为重建财政健康而削减开支时,经济增长会受到负面影响,这对本已饱受增长低迷困扰的欧美国家来说将构成进一步的压力。为了抵消这些“副作用”,历史上财政收紧国家通常会通过其他途径来刺激经济。最常见的做法就是由央行实行宽松的货币政策和允许汇率走软。

美国目前就在延续此项做法,但欧洲情况较复杂。摩根资产管理认为,由于货币和汇率政策缺乏余地,欧洲正面临艰巨挑战。截至7月底的一年中,欧元兑美元上涨了7.5%,以贸易加权汇率计算则上升了4%,而欧洲央行的政策利率也在同期上升50基点。这种货币政策收紧以及欧元升值的趋势,令欧洲的经济增长和投资气氛雪上加霜。

除了经济增长备受困扰以外,

欧洲银行体系也比其他成熟国家更加脆弱。本月中旬,有迹象显示部分欧洲银行难以筹措美元资金,某机构据报向欧洲央行借入5亿美元,用以衡量交易对手风险的欧洲伦敦银行同业拆息与隔夜指数掉期息差也在4个星期内上升40个基点。尽管这些数字本身未至危险水平,但却显示欧洲银行体系的内部风险正在加剧。

我们认为,欧洲银行融资问题的根源还是欧元区主权债务危机。贷款机构担心某些欧洲银行可能持有大量欧元区政府债券,但又缺乏承受巨额撤减的财政实力。而且,一旦欧洲银行出现问题,欧洲政府无法像2008年雷曼兄弟倒闭后那样提供协助,唯有欧洲各国领袖能就债务危机找到出路,这些融资问题才会得到缓解。

展望未来,我们认为欧元区必须采取力度更大的措施,例如组成所谓的财政联盟,经济较为强劲的核心国家尤其是德国,需要通过扩大欧洲金融稳定机制来为周边国家提供更多财政援助。但面对即将到来的2013年全国大选,德国现任政府可能很难通过该项决定。而且,即使是欧元区最终达成全面解决方案,我们也不排除希腊仍然需要重组债务以减轻财政负担的可能性。但幸运的是,目前的市场价格早已对这项风险作出了反应。

诚信是基·回报为金

客服热线: 400-628-5388
公司网址: www.df5388.com