

## 博时即将发售 医疗保健基金

博时基金日前发布公告，博时医疗保健行业股票基金将于7月23日起开始发行。根据资料，该基金的业绩比较基准为申万医疗行业指数(博50+中债总指数收益率博%)，将主要投资于医疗保健行业的优质上市公司。

博时基金近期产品发展的重点之一是打造资产配置系列产品，供投资者构造组合，其中行业类的基金是其中的一大亮点。

博时医疗保健行业基金拟任基金经理李权胜出身于医药行业研究员，已有超过十年的行业经验，对医疗行业有着深入的理解。(杜志鑫)

## 农银汇理增强收益债基 今年首次分红

农银汇理增强收益债券型基金今日公告，将进行基金今年以来首次分红，以截至7月9日的可分配收益为基准，向基金份额持有人派发红利。分红方案为按每10份基金份额派发红利0.35元。本次分红的权益登记日与除息日为7月17日，红利发放日为7月19日。(季斐雯)

## 浙商沪深300指数分级基金 近日将上市交易

据悉，浙商基金首只分级产品—浙商沪深300指数分级基金已于5月7日成立，并将于近日开放申购并启动上市交易。

与普通基金相比，作为创新基金产品的分级基金能满足不同风险偏好人群的投资需求，其上市交易的功能更让持有人获得了一件套利利器。以浙商沪深300指数分级基金为例，投资者可通过场外或场内两种方式对浙商沪深300份额进行申购与赎回，其中的场内份额可按1:1的比例拆分为浙商稳健份额和浙商进取份额进行上市交易。持有稳健份额的投资者可获取一年期银行定期存款利率(税后)+3%的稳定收益，持有进取份额则可借助2倍左右的杠杆放大风险收益水平。(张哲)

### ■ 观点 | Point ■

## 汇丰晋信三季度策略：底部区域吸引力显现

汇丰晋信基金日前发布三季度策略报告认为，当前市场估值水平已处于历史底部区域。考虑到市场实际利率水平的显著下降，当前股票投资的相对吸引力水平已非常明显。

报告认为，当前整体市场之所以步入罕见的低估值状态，一方面表明投资者预期未来经济下滑，盈利下降的投资风险；另一方面也说明投资者对中国经济中长期前景的悲观乃至恐惧的心理预期。在经济回升、企业盈利回升等正面因素出现之前，投资者的悲观预期难以证伪，负面数据不断出现，进一步加剧了市场的悲观氛围。

汇丰晋信表示，尽管当前短期市场难以看到立竿见影的正面因素，但估值的底部区域特征将吸引包括产业资本在内的各类中长线投资者的积极参与，市场未来出现持续系统性下跌风险的可能性不大。(程俊琳)

## 众禄基金研究中心：半数基金公司看空后市

央行两度降息和经济数据下行，都为政策放松提供很大空间，不过市场情绪依旧低迷，半数基金公司仍看空后市。众禄基金研究中心7月10日调查显示，基金公司空方战胜多方，看空占比为54%，看多占比为36%，看平占比为14%。

众禄基金研究中心认为，对基金投资者来说，由于降息对A股市场构成利好，有可能有效封杀市场下跌空间，致使大盘出现大跌的概率变小，而出现震荡筑底的概率上升，因此，持有偏股型基金的投资者暂时无需对持仓进行调整，建议继续稳健持基。(李浩浩)

## 亚洲债市仍具投资吸引力

据彭博资讯及香港奕丰金融编纂的数据显示，截至今年上半年，在各类债券的到期收益率中，亚洲债券到期收益率最高，为4.7%，高于美国投资级别企业债券和环球债券。而在较高风险债券类别的到期收益率中，到期收益率最高的是亚洲高收益债券为8.1%，其次为美国高收益债券7.5%。香港奕丰研究部表示，鉴于目前利率偏低，亚洲新兴市场债券和亚洲高收益债券等收益率较高，仍是具吸引力的投资选择。景顺投资管理和汇丰晋信也表示正在密切留意高收益债券的投资时机。(季斐雯)

# 重仓大消费 今年偏股基金首度跑赢大盘

证券时报记者 程俊琳

今年以来偏股基金跑输大盘的尴尬局面正在改变。数据统计显示，7月以来大盘下跌，基金重仓的大消费板块表现突出，偏股型基金整体表现开始超越大盘。

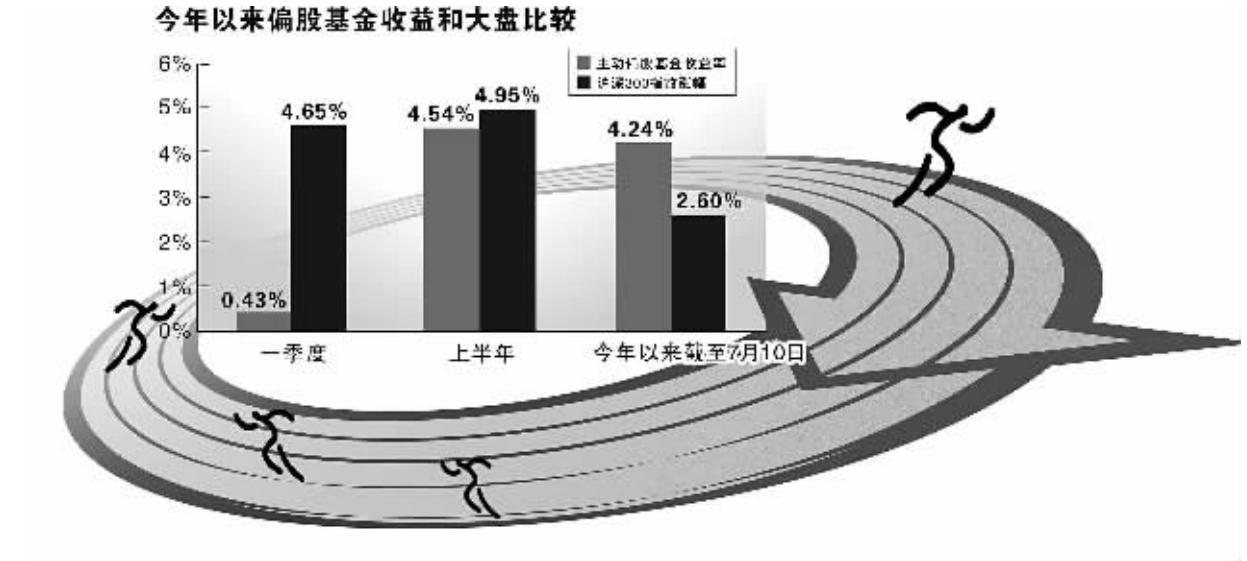
据天相数据统计显示，截至7月10日，偏股型股票型基金今年以来平均收益为4.24%，而同期沪深300指数上涨2.6%，偏股基金表现显著超越大盘。其中，景顺长城核心竞争力、广发聚瑞、广发核心精选以及中欧中小盘等基金更是上涨了22.95%、22.7%、20.88%和19.72%，与同期大盘相比超额收益显著，包括上述产品在内，共有289只基金表现超越沪深300指数。

这是今年以来偏股基金表现首度超越大盘。数据统计显示，偏股型基金过去半年内表现均未超越大盘，尤其在今年一季度，偏股型基

金平均仅取得0.43%的微收益，同期沪深300上涨4.65%。二季度，偏股型基金表现出明显的追赶势头，今年以来，截至6月30日，偏股型基金平均收益提升至4.54%，沪深300同期涨幅为4.95%，偏股基金半年表现逼近同期指数。

业内人士分析认为，基金一季度重仓大消费类行业和成长性板块，但这些板块一季度表现均欠佳，其中医药生物一季度下跌3.01%，因此基金一季度整体表现低迷。二季度以来，房地产、食品饮料、医药生物表现突出，居行业涨幅前三位，截至二季度末，上述三个板块分别上涨21.76%、12.9%和12.41%，重仓这三大板块的基金表现大幅追赶同期指数。

事实上，基金真正超越大盘表现，得益于食品饮料板块7月的表现。对比数据可以看出，截至7月10日，房地产、食品饮料和医药生



朱景锋/制表 吴比较/制图

物三个板块今年以来分别上涨22%、17.78%和11.78%。业内人士分析认为，7月以来，食品饮料板块逆势上涨，这一板块涨幅从二季度末12.9%

扩大至17.78%，相比大盘同期内的下跌表现，重仓食品饮料板块的基金表现超越大盘。一季报数据显示，广发聚瑞、广发核心、万家精选等基金重

仓食品饮料，占比分别为37.85%、33.25%和17.96%，重仓食品饮料类基金在大盘下跌行情中逆势上涨，从而带动偏股型基金一举超越大盘。

# 偏股独大渐成过去 10公司固收基金规模超股基

证券时报记者 朱景锋

今年以来固定收益产品大跃进，基金业偏股型基金规模“一股独大”逐步改变，包括债券型、货币市场基金和保本基金在内的固定收益类产品的总规模占比接近三成。截至目前，包括汇添富、工银

瑞信、招商和中银等大中型公司在内，已有10家基金公司固定收益类基金规模已超过偏股型基金。

以汇添富基金为例，截至目前，在该公司900亿元的总管理规模中，固定收益产品达到500亿元，而偏股型基金只有400亿，债券类产品比权益类产品多出100亿

10家基金公司固定收益基金产品占比				
公司	公募基金总规模(亿元)	偏股基金规模(亿元)	固定收益基金规模(亿元)	固定收益基金占比
汇添富	1000.00	300.00	700.00	70.00%
工银瑞信	1000.00	300.00	700.00	70.00%
招商	1000.00	300.00	700.00	70.00%
中银	1000.00	300.00	700.00	70.00%
万家	1000.00	300.00	700.00	70.00%
天弘	1000.00	300.00	700.00	70.00%
华富	1000.00	300.00	700.00	70.00%
民生加银	1000.00	300.00	700.00	70.00%
浦银安盛	1000.00	300.00	700.00	70.00%
纽银梅隆西部	1000.00	300.00	700.00	70.00%

元，汇添富基金也成为目前总规模排名前十大基金公司中唯一一家债券类产品超过偏股基金的公司。

除汇添富基金外，工银瑞信、招商基金和中银基金三家银行系基金公司也都实现了债基规模超越偏股基金，如工银瑞信669.7亿元的总规模中，固定收益基金规模占比达到52.08%。招商基金旗下债券产品规模达369.24亿元，是该公司偏股基金规模的2.08倍！近年来上升势头迅猛的中银基金截至今年中期，固定收益基金产品总规模也达到304.7亿元，比偏股基金多出100亿元。

此外，近几年来股市低迷使得一些中小公司纷纷转向债券市场以保持收入稳定增长，使得万家、天弘、华富和民生加银等公司债基规模远超偏

股基金，其中万家基金债基规模是偏股基金的1.7倍。天弘基金自2010年底以来大力发展固定收益产品，先后发行设立天弘添利分级债基、天弘丰利分级债基和天弘现金三只基金，使得固定收益基金规模达到97.83亿元，而该公司偏股基金总规模只有31亿元，固定收益基金是偏股基金规模的3.16倍。华富和民生加银旗下固定收益产品也都是偏股基金规模的2倍以上。此外，浦银安盛和纽银梅隆西部基金的固定收益基金规模也都超过了偏股基金。

上半年股市震荡，债市走强，货币市场基金、普通债券基金和短期理财债基等固定收益产品均受到资金追捧，使得低风险基金总规模大幅提升，截至今年中期，包括债券型、货币市

场基金和保本型基金在内的固定收益基金规模已达7910亿元，占公募基金总规模的29.05%。偏股基金长期“一股独大”的局面得到很大改变，虽然在成立时间较长的老基金公司中偏股基金依然占据大头，但部分公司已经基本实现股债平衡发展。如以固定收益产品著称的南方基金截至今年中期固定收益基金规模达639.26亿元，是目前债基规模最大的公司，低风险基金占该公司总规模的比例已达到48.23%，和偏股基金基本相等。十大公司中广发、博时、华安、富国等低风险产品的比例也都超过30%。但规模最大的两家公司华夏和嘉实低风险产品规模明显不足，分别只有21.53%和19.68%，远低于行业平均水平。

# 中报业绩欠佳 罗莱家纺软控股份遭基金抛弃

证券时报记者 杜志鑫

目前中报业绩受到基金等机构投资者密切关注，一旦上市公司中报业绩下滑或者增长低于预期，往往会遭到基金等机构投资者无情抛弃。

7月11日，罗莱家纺公告调整业绩，公告称罗莱家纺今年上半年净利润比上年同期下降0%至30%，而在2012年4月23日，罗莱家纺在其一季报中预计净利润比上年同期增长幅度0%至30%。因此，罗莱家纺下调了上半年业绩。

受罗莱家纺下调业绩影响，7月11日罗莱家纺开盘一字跌停，罗莱家纺全天成交量也明显放大。从深交所公布的罗莱家纺

的买卖席位看，前五大卖出席位均为机构席位，不过在跌停板上，前五大买入席位也为机构席位。具体来看，前四大卖出席位金额均超过1000万元，第五大卖出席位金额为979.2万元，前五大卖出股数均在20万股左右。

从罗莱家纺2012年一季度持股情况看，罗莱家纺主要为基金所重仓持有。其中，国泰金马稳健回报、易方达积极成长、富国天惠、基金金泰、广发聚富、广发策略优选、广发聚丰、易方达平稳增长、中欧新趋势、基金兴华等基金持股数均超过20万股。因此，从基金持有的罗莱家纺股数看，7月11日大量卖盘很可能是上述基金所为。

昨日受罗莱家纺业绩未达预期影响，其他几家家纺类股票也大幅

下跌，梦洁家纺下跌8.73%，富安娜下跌3.86%。

中信证券纺织服饰小组发布的研究报告认为，从2011年三季度开始，家纺行业的增速就明显放缓，2012年上半年放缓更为明显。

2009年至2011年，在家纺行业爆发性增长的周期中，罗莱家纺凭借多品牌策略和快速外延扩张，3年复合增长30%，位居家纺龙头之首，2011年罗莱家纺重新梳理了销售组织架构，对原有品牌人员进行了重新配置，这些措施使得罗莱家纺在2012年进入了调整期。

无独有偶，2011年机器替代人概念、也是基金重仓股的软控股份，在其公告下调业绩当天，也直接被基金等机构砸在跌停板上。6

月28日，软控股份发布中报业绩预告修正公告称，预计实现归属于上市公司股东的净利润8877万元至12427.81万元，比上年同期下降30%至50%。而此前4月，软控股份在一季报中预计公司1至6月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为0至30%。

证券时报记者从深圳部分基金公司获悉，今年上半年由于经济不景气，很多企业盈利下滑，主题投资、概念炒作难以持续。因此，业绩成了市场判断公司价值的主要指标。而现在无论是基金，还是其他机构以及普通投资者，都把目光盯在上市公司中报业绩上，比如白酒股中期业绩高速增长，这类公司就会成为各方追捧的热点。反之，只要上市公司业绩下滑，投资者就会对这类公司持谨慎态度。

## 5基金公司近5亿元 参与两公司定增

基金近期参与定增的热情不减，昨日披露的定增股份上市书显示，5基金公司耗资4.82亿参与两家公司定向增发。

7月2日，易方达、鹏华、海富通三家基金公司分别获配永新股份增发股份395万股、665万股和765万股，认购金额分别为5487万、9237万和1.06亿元。发行情况显示，永新股份以每股13.89元发行3141万股，筹资4.36亿用于复合软包装印刷等项目，基金获配额占发行额58.1%。

仁和药业定向增发也获基金追捧。从配售结果看，易方达、嘉实、广发分别获配1080万股、1000万股和750万股，投资额分为8748万、8100万元和6075万元，占增发额62.5%。此次增发价8.10元仍高于昨日收盘价7.86元。(姚波)

# 招商基金上半年公募资管规模排名飙升八位

证券时报记者 方丽

仅半年时间，招商基金公募资管规模从388亿元提升至562亿元；公募资管规模排名从第22位提升至第14位；整体资管规模从600多亿元提升至800多亿元；旗下5只基金年内收益率跻身同类基金前三。招商基金也由此迈进大型基金公司行列。带领招商基金创造规模提升的，正是招商基金的新任掌门人许小松。

### 业绩规模双丰收

自许小松出任招商基金总经理以来，招商基金的规模开始快速膨胀。

据银河证券基金研究中心数据统计，招商基金2011年年末的公募资产管理规模为388.69亿元，在全行业排名第二十二位，2012年上半年招商基金公募资管规模达

到562.22亿元，一跃至行业第十四位，业内排名半年提升八位，招商基金也因此跻身第一集团军。

招商基金在非公募资产管理方面亦进步神速。2011年底，招商基金的整体资管规模为605亿元，2012年初突破700亿元大关，2月末突破800亿元大关。到2012年7月上旬，整体资管规模更是突破900亿元大关。

规模不断攀升的同时，基金业绩也明显提升。银河证券基金研究中心数据显示，今年上半年，招商基金旗下共有5只基金的年内收益率位居同类三甲。其中，招商上证消费80ETF今年以来的收益率为8.72%，在149只指数型基金中排名第三；招商安泰债券A、B今年以来的收益率分别为4.60%、4.39%，在10只长期标准债券型

基金中排名第二、第三；招商信用添利债券封闭今年以来的收益率高达11.82%，在34只封闭式普通债券型基金中排名第二；招商安达保本混合则以7.80%的年内收益率在27只保本基金中位列第一。

### 阿尔法追踪器初显威力

许小松2011年9月到任招商基金，到任伊始，就祭出了他的法宝—阿尔法追踪器，拉开招商基金投研改革的序幕。据许小松介绍，阿尔法追踪器是通过对公司公募组合仓位、复制比例、收益率的实时测算，分析其超、低配情况，以超、低配所带来的超额贡献。沿着研究部组合—投委会组合—基金经理组合的链条进行传递，阿尔法追踪器可以追踪每一个组合是否在前一个组合的基础上优化，是否

获得阿尔法收益。许小松强调指出，基金经理如果连续一段时间不能创造阿尔法收益，则要求复制更高比例的投委会组合。如果连续一段时间能够创造阿尔法收益，则可以适当降低复制投委会组合的比例。”

基金经理作为基金投资运作中的关键人物，也因此承受着太大的压力与期望。如果基金经理脱离了团队的支持，过于看重市场排名，则可能剑走偏锋，影响到投资人的利益。而阿尔法追踪器及其制度的实施，不仅为了实时跟踪各组合的头寸和业绩，更重要的作用是充分发挥投研团队合作，体现了基金公司作为机构投资者的专业精神和专业做法。“基金经理不是一个人在战斗，更不是大散户，他是在集体智慧的基础上实现有序的自由发挥。这样的工具和制度，要从根本上为投资业绩的持续、优良提供

可能。”许小松坦言。

### 专业化营销为持有人赚钱

“要使基金持有人赚钱，这个行业才能发展、突破，离开帮助持有人赚钱这个主题，一切都是空谈。”许小松入主招商基金后，参考国外的成功案例，结合自身的学识以及多年积累的经验，提出了做好专业化营销的策略并开始实施。

许小松指出，专业化营销中的核心是基金投资机会的发掘。在组织架构上将投研和营销紧密结合，安排合适的专职人员充分利用公司投研平台的资源，在符合监管要求的前提下，充分发掘基金投资机会，转换成投资者需要的资讯、观点和策略。同时也要注重在合适的时机把合适的产品推送给合适的人，以达到最佳的效果。