

借道REITs抄底 QDII尚需“三思”而行

□本报记者 江沂 深圳报道

欧美债务危机的余震还未平息，国内两个创新QDII产品却已经高调准备出海，由鹏华和诺安各自开发的投资标的为海外房地产信托基金（REITs）的QDII产品，不约而同地将宣传口号定位为“抄底海外房地产”。但中国证券记者在与渠道及基民沟通后发现，此类产品若想在渠道卖出规模，还需要通过三重考察。

第一重： 收益是否受人民币升值影响？

近一两周，人民币对美元汇率中间价屡创新高，破汇改以来纪录。而有市场分析认为，人民币汇率的弹性有望增强，这对于QDII的潜在持有者来说，是相对负面的消息。“人民币升值实际上是指对美元升值，对于其他货币而言有些则是贬值或者持平，目前市场上还有40%的REITs是美国市场以外的，在分地区配置的时候我们也会考虑货币因素，不会完全被动。”诺安收益不动产基金经理赵磊表示。

鹏华国际业务部基金经理裘韬则告诉中国证券报记者，鹏华的创新产品主要投资于美国的REITs，未



CFP图片

来会考虑对外汇风险进行对冲，必要时也可选择外汇远期等金融工具来规避相应的风险。”

第二重： 立刻入市能否抄到底？

对比历史数据，今年以来欧美等发达国家的房地产市场的确处于

历史低位，而国内也有相当一部分投资者已经开始国外房产投资之旅，但8月以来的欧美债务危机令市场更为担忧“二次探底”的来临，中国证券记者在渠道处了解到，一些基民也因此对购买海外基金增加了几分担忧。近期的行情是风险溢价上升造成的，也就是市场在

公司盈利依旧非常健康的情况下出现估值压缩。”裘韬认为，目前美国市场大约处于2009年2月的水平，比2008年最为悲观时大约高出17%，但2008年市场底部是在多家机构倒闭的情况下出现的。他认为发生“二次探底”的概率相对较低，只有20%左右。

赵磊认为，整体上讲，经济状况不佳可能会加大房地产市场的空置率，但美国已经表示至2013年都将维持低利率状态，宽裕的流动性有利于资产升值。

第三重： 能否跑赢国内CPI？

由于国内CPI持续高位，担忧资产贬值是促成基民积极投资的最显著心理原因。有基民表示，REITs可以跑赢美国CPI，那么能否跑赢中国的CPI呢？“我们不能做出跑赢国内CPI的承诺，不动产周期在各个经济体各不相同。就现在而言，一些海外资产价格处于底部，而中国已经有了一定的泡沫。从成本收益来看，我认为投资海外资产相对更容易跑赢CPI。”赵磊表示。

然而裘韬认为，REITs的收益分为两部分，一部分是租金收益，另一部分来自资产价格上涨，在全球通胀背景下，REITs持有的商业地产不但本身将增值，租金水平也会随着通胀水平定期调高。长期而言，REITs仍然是较好的抗通胀产品。

实际上，今年以来贵金属基金的高收益已经让基民尝到了海外投资的甜头，但是在目前的市场情况下，QDII产品能否继续热卖，或许将取决于基民对海外房地产的信心。

■ 基市况

窄幅震荡 基金跌多涨少

□本报记者 李菁菁 北京报道

沪深基金指数16日早盘冲高回落，双双收于20日均线，全天维持窄幅震荡。沪指指收于4289.53点，下跌0.57%；深基指收于5464.67点，下跌0.44%。两市共成交660万手，成交金额为8.11亿元。

传统封闭式基金中，3只上涨、2只持平、20只下跌。其中，基金丰和下跌1.41%，跌幅最大。创新型封基中，4只上涨、11只持

平、29只下跌。其中，申万菱信深成进取、银华锐进等6只基金跌幅超过1%。

LOF场内交易基金中，9只上涨、8只持平、41只下跌。其中，信诚深度价值、中欧中小盘分别上涨2.41%、1.07%，涨幅居前；国投瑞银新兴市场、招商标普金砖四国分别下跌5.42%、3.94%，跌幅居前。

ETF方面2只上涨、25只下跌。其中，工银瑞信深证红利ETF跌幅最大，下跌2.48%。

易方达系基金业绩突出

□本报记者 黎宇文 广州报道

下半年以来截至8月12日，39家基金公司保持了正收益。在规模前十的公司中，易方达业绩表现突出，权益类产品整体业绩为2.90%，在60家公司中排名第六（可比基金选取3月31日前成立、已基本完成建仓的基金）。而同期上证综指下跌6.12%，沪深300指数下跌5.54%。

从基金二季报来看，消费、医药、资源是易方达系的重仓板块，今年以来及7月中旬调整以来都比较抗跌，一些细分板块和成长性公司还表现出不错

的收益。WIND数据显示，仅下半年以来至8月12日，中证消费行业指数涨10.22%，其中纺织服装板块表现抢眼，14个品牌纺织服装个股流通市值加权后净值增长率达6.17%，部分股票涨幅超过20%。

受益于消费医药板块，易方达旗下行业基金大放异彩。银河证券8月12日周报显示，于3月底完成建仓的易方达消费行业基金今年以来净值增长率达2.75%，位列同类标准股票型基金第二名；于7月底完成建仓的易方达医疗保健行业基金今年以来净值增长率达2.4%。

富国天惠定投收益居三年期榜首

基金理财，是追求一时的绚烂，还是希望长跑胜出？数米基金网对590只基金的定投收益统计数据显示，过去一年、两年、三年三种排名区间内，富国天惠、富国天源、广发策略优选、国投瑞银稳健增长4只基金产品均稳居定投收益榜前十位。其中，富国天惠以38.41%的三年期定投收益居首，其两年15.74%和一年5.31%的定投收益率，则分别排在590只可比

基金的第五和第八位；而富国天源以三年32.31%、两年17.59%和一年8.52%的收益率，排在可比基金的第六、第二和第二位。对此，富国基金研究部总经理、富国天惠基金经理朱少醒表示，精选成长股可以战胜趋势的波动。价值投资关注的是持续上涨的能力，富国基金致力于在分享中国式成长的同时，为投资人创造可持续的收益。（李良）

新华优选成长三年收益率居首

据Wind统计数据显示，截至8月15日，成立满三年的新华优选成长基金三年累计增长率达126.92%，高出股票型基金平均收益率近92个百分点，在所有股票型基金中排名第一。

晨星数据显示，截至8月15日，新华优选成长基金三年化回报率为31.41%，并获晨星“三年期五星股票型基金”评级。在14只获得晨星五星评级的股票型基金中，新华优选成长的三年化回报率排名第一。

新华优选成长基金成立于2008年7月25日，一直由新华基金副总、投资总监王卫东亲自管理。今年以来，A股市场震荡起伏，但

凭借良好的风险控制和精选个股能力，新华优选成长依然获得了良好业绩。据Wind统计，截至8月15日，在327只股票型基金中，仅有16只基金实现正收益，而新华优选成长基金以1.93%的收益率位列第六。同时，在上述14只晨星三年期五星股票型基金中，该基金是今年以来唯一一只取得正收益的基金。

王卫东表示，坚持基本面驱动的价值投资理念是新华基金投资业绩能够保持长期稳定领先的根本原因。而符合A股特点的价值投资是多元的，包括主题、逆周期、重组、价值被低估以及有核心竞争力的股票。（周渝）

受动车事故、美债危机等影响，市场信心低落，近几日的小幅反弹并没有让投资者解除担忧。对此，金鹰基金管理总监、金鹰策略配置股票基金经理杨绍基表示，目前A股市场总体已经比较安全，从投资角度说是一个可以逐步建仓的区间，但何时启动行情仍待观察。

杨绍基认为，上市公司资金链的紧张程度已有所缓解，三、四季度的

毛利率水平也将有所回升，而目前的CPI等核心变量差不多见顶回落，政策也进入观察期。从市场估值水平、企业资金链压力、毛利率水平、通胀以及政策面五个方面因素看，目前市场比较安全。目前2500多点的位置，市盈率在15倍左右，如果按照今年上市公司20%的盈利增长计算，则市盈率接近12倍左右，这个估值水平与998点时比较一致。当然，触底并不意

博时基金王德英： 数据挖掘促进基金精细化管理

□本报记者 黎宇文 广州报道

目前市场上的数据来源较多，常用的包括万德、天相、聚源等，数据中心需要对这些数据源进行对比，甄别数据是否存在缺失、错误等。在保证数据质量的前提下实现各类数据的统一整合；其次是作为“数据枢纽”实现各个基础业务系统之间的即时或非即时的相互访问，例如基金会计与交易等业务系统之间的数据交换；第三是数据的应用，即如何使用这些数据来为基金销售、投资进行服务。

王德英指出，基金公司建立数据中心的作用主要体现在以下几个方面：首先是高质量的数据整合存储。

好，从逻辑来看，业务差异大的数据，也需要适当的分开，从而有利于后期应用，例如，投资研究的数据与市场营销的数据不一定需要整合到一个数据中心中。”

长远来看，基金投资的国际化和投资品种的增加，也要求基金公司提前布局数据信息系统建设。这就涉及到目前基金公司数据信息系统的底层构架如何满足全球化需求，是在现有的系统下进行改进，还是直接引用国际化数据中心产品，这都是基金公司需要提前布局和考虑的问题。

大成基金： 阶段性探底已经完成

□本报记者 方红群 深圳报道

从市场估值水平来看，沪深300指数估值约13倍，依然非常便宜。股票市场变得孱弱的根本原因是通胀居高不下，持续的紧缩政策给市场整体资金面带来了非常大的压力。但从可观察数据来看，7月份通胀创新高后，8月份通胀很可能处于下行通道，而在紧缩环境下国内经济增速下行已经较为明显，超调”风险正在加剧。这些表明，未来我国将进一步紧缩的概率较小，股市资金面情况会得到一定程度的改善。至于外围市场，美国经济复苏乏力对美股市场造成了重挫，但此前市场对美国经济过于乐观的预期导致前期美股上扬过快，道指一度

达到12000点左右的高度，离历史高点不远，因此，其有一定的下调空间。从企业盈利数据来看，美国企业二季度盈利水平仍然较好，下半年若没有突发情况，美国经济仍会出现正增长。

在此大背景下，大成基金判断，下半年通胀回落、政策放松和经济底部反弹将是大概率事件，在当前点位和跌幅下，投资者不宜过度悲观。随着时间的推移，影响市场的通胀和经济方面的不确定性因素将逐步消除，下半年投资机会依然看好。操作上，大成基金建议关注“稳定消费”和“优质成长”类板块和个股。

信诚基金张锋： 国内因素决定A股中期走势

□本报记者 李良 上海报道

信诚基金股票投资副总监、信诚盛世蓝筹基金经理张锋表示，尽管近期外围市场对A股市场影响较大，但A股中期走势仍取决于国内因素，尤其是通胀—经济增长的逻辑主线对A股市场未来的方向有着直接影响。

近期，虽然市场震荡加剧，但信

张锋分析指出，从中长期来看，中国经济的内生增长动力非常大，从中西部差异、经济增长动力的切换等方面来看，经济仍有大幅上升空间。从微观角度来看，我国已经有越来越多的企业具备了产业突破的实力，不断出现新的产业亮点，未来局部性和结构性投资机会仍将不断涌现。因此，投资者应该对资本市场的长期表现保持乐观和积极的态度。

金鹰策略配置基金杨绍基： 当前市场步入建仓区间

毛利率水平也将有所回升，而目前的CPI等核心变量差不多见顶回落，政策也进入观察期。从市场估值水平、企业资金链压力、毛利率水平、通胀以及政策面五个方面因素看，目前市场比较安全。目前2500多点的位置，市盈率在15倍左右，如果按照今年上市公司20%的盈利增长计算，则市盈率接近12倍左右，这个估值水平与998点时比较一致。当然，触底并不意

味着立即反弹。”

对于下一阶段的投资机会，杨绍基指出，以保障性住房和水利建设为代表的积极财政政策驱动的投资主线值得关注。从更长时间来看，具有线性行情的投资机会将更多来自于对成长股的挖掘，未来新的市场领导股票将在新技术应用、新市场开拓、新模式推广以及所处行业存在经济转型、政府红利的中小市值创新型公司中产生。据悉，金鹰基金针对震荡市开发的产品金鹰策略配置股票基金结合价值投资和趋势投资法则，采用动态的策略，以期在提高安全边际的前提下，提升市场增长。（黎宇）

上证国企ETF 明起上市交易

上交所消息，中银基金管理的566,832,064份上证国企交易所交易基金（ETF）将于18日在上交所上市交易及申购、赎回，证券简称为“国企ETF”，证券代码为“510270”，申购、赎回简称为“国企申赎”，申购、赎回代码为“510271”。

经中银基金申请，上交所确认国泰君安、国信证券、银河证券、华宝证券等4家证券公司为该ETF的一级交易商。（周松林）

交银双利债基

24日起发行

交银施罗德基金旗下首只二级债基——交银双利债券基金将于8月24日起发行。该基金将80%以上资产投资于债券，其中重点投资公司债、企业债等信用债券，同时还将在多持20%的股票仓位。

交银双利拟任基金经理李家春表示，经济增速放缓将降低通货膨胀压力，央行执行的稳健货币政策也使得货币因素不再支持通胀水平进一步上升。同时，欧美经济增长放缓也降低了输入性通胀的压力，通胀水平在近期见顶并趋稳回落的可能性较大，债券市场将迎来转机，这为交银双利基金提供了良好的入市时机。

李家春拥有12年证券、基金从业经历，现任交银施罗德固定收益部副总经理和交银增利基金经理。数据显示，他管理的交银增利近三年总回报率进入可比债券基金排名的前1/3。该基金成立于2008年3月31日，至当年12月31日就取得超过13%的收益，成为当年包括股票型基金在内的所有基金的收益冠军；截至2011年6月30日，交银增利A/B类和C类份额的累计收益率分别达到25.66%和23.88%。（黄淑慧）

东吴新产业股基 29日起发行

东吴新产业精选股票型基金将于8月29日开始发行。东吴新产业基金将精选新兴产业相关上市公司进行投资，以期分享我国新兴产业中的投资机会，力争实现超越市场的收益。该基金投资组合中，股票类资产的投资比例占基金资产的60%-95%，其中，投资于新兴产业上市公司股票的比例不低于股票资产的80%，有望成为投资者分享新兴产业高成长收益的投资利器。

东吴新产业拟任基金经理任壮表示，三季度有望成为宏观调控政策渐进的转折期。尽管货币政策依然偏紧，但是经济增速回落可能会引发财政政策的松动和局部转向，进而可能会驱动市场形成阶段性的配置热点，而十二五规划也将极大地促进新兴产业的投资机会不断显现。中国经济的希望所在是转型的成功，唯有一个新崛起的产业来带动整个实体经济才是最可靠的复苏之道。”任壮表示。实际上，全球经济增速放缓将使新兴产业被寄予更高的期望并获得更大的支持，中长期来看，新兴产业投资潜力巨大。（李良）

方正富邦 首只产品上报证监会

方正富邦基金公司旗下首只产品16日上报中国证监会。知情人士透露，该产品为股票型基金，契合公司重点发展权益类产品的业务发展战略，目标客户为风险承受能力较强、希望通过承担较高风险在长期获得较高回报的个人投资者和机构投资者。

方正富邦基金公司为首家两岸合资基金公司，股东一方为方正证券，另一方富邦证券投资基金公司为台湾第二大金控集团富邦金融控股公司旗下子公司。方正富邦有关负责人表示，公司计划在三年内基本搭建产品线，以主动型产品为主要特点，追求持续稳定回报。今年以来的市场调整，恰恰孕育着新一轮经济周期中良好的投资标的，方正富邦将表现出独特的投资风格。（孙思）

华安基金：

深证300指数显“跨板”特性

自8月9日上证综指触及年内新低之后，市场近日呈现反弹态势，上证指数、深证成指和前期跌幅较大的创业板和中小板指数均有幅度不同的反弹。其中，深市第三代核心指数——深证300截至8月12日收盘，相比8月9日的低点，涨幅达到了8.06%，初步显现出“跨板”旗舰指数的特性。

正在发行深证300指数基金的华安基金公司表示，深证300的“跨板”特性主要体现在其成份股分布上，该指数包含了232只主板股票、65只中小板股票和3只创业板股票，体现了新时期深圳市场的魅力。华安深证300指数基金经理许之彦认为，深证300指数除了覆盖全面，还兼具宝贵的成长性，能更好地享受行业轮动收益。他表示，华安深证300指数基金将结合市值、财务指标、行业权重等指标优化升级，并将随着市场行业结构的变化、个股流通股本、个股的相对强弱程度，每半年进行“甄选”变更，使得持有人的收益回报可以长期期待。（田露）