



保本有方 步步为盈 基金代码: 217020

## 招商安达保本混合型基金8月26日结束募集

各大银行、券商及招商基金网上交易有售

客服热线: 400-887-9555 网址: www.cmfchina.com 基金投资须谨慎

招商基金  
CMB FUND MANAGEMENT CO., LTD.

## ■金牛评委特约专栏

## 主题型基金并非老少皆宜



□海通证券 娄静

随着基金产品的不断创新，主题基金应运而生。然而，它的出现却引起争议。有人认为主题基金打着创新的旗号，本质上和传统基金没有大的差异；也有人认为主题基金投资范围窄，难以抵御市场风险。主题基金的意义究竟何在？应该如何投资？

目前，国内对主题基金没有明确定义。一般来说，主题基金大致可以分为两种。一是在契约中表明该基金以主题投资为主，而且在基金名称上通常标有主题字样，但没有具体限定为哪一种主

题。例如嘉实主题等基金；另一种是在契约上限定基金必须投资某一类具体的行业，而且在基金名称上也标出具体的投资方向。例如银河消费品、国投瑞银金融地产等基金。

对于前一种主题型基金，其投资方法与传统基金差异不大，从投资理念上更强调紧跟市场热点积极轮动，理论上讲换手率应该更高一些。这种投资方式是一把双刃剑，如果能较好地把握市场节奏无疑会使基金业绩长期保持优异，但如果踏错节奏，代价也很大。因此这类主题基金与传统基金类似，业绩还是取决于基金的主动管理能力。同样是做主题投资，把握市场板块轮动的能力，使得每个基金的最终业绩是不一样的。

对于后一种类型基金来说，由于具体的投资主体和方向比较明确，行业未来发展的潜力对基金业绩的影响更大，基金经理主动管理能力对业绩的影响较前一种类型弱，主要侧重于在行业内选择个股。这种主题型基金也可以称为行业基金，是一种半被动半主动的基金。

目前国内行业基金品种逐渐增多，是主题型基金的主要发展模式。传统基金类似一个全能型管家，行业配置、选股和资产配置都做。而行业型基金更多的是做选股，把行业选择甚至资产配置交给了基金投资者，给那些对市场有一定判断能力的投资者提供了空间。

行业基金主要有三方面的意义。一是为那些对行业有偏好但不了解个股的投资者提供了一种投资工具。比如有的投资者看好消费品行业，但他不擅长研究个股，这样就可以通过消费行业基金分享该行业的成长；二是为那些擅长把握行业轮动的投资者提供一种投资工具。不同行业在不同的阶段走势有明显差异，但基金自身由于规模越来越大，做行业轮动冲击成本会比较高。而对于普通基金投资者来说可以不受流动性的影响，只要能判断不同行业的阶段性机会就可以获得行业轮动带来的收益；三是为不同风险偏好的投资者提供更多选择。行业基金中的波动较大，有的波动较小，有的偏价值，有的偏成长，行业基金相比传统基金上

风格更加鲜明，这其实是细分了不同投资者的需求，有利于投资者选择适合自己的产品。

投资行业基金最重要的是投资者要对该行业有良好的理解和判断能力，一味根据市场热点投资是不可取的。行业基金既可以长期投资也可以做短期。中长期来看，比较适合作为资产配置的工具，需要考虑市场运行的大趋势以及行业发展潜力。

首先，行业基金的走势与市场整体大环境密切相关，市场整体上涨，行业指数上涨的概率也较大，反之亦然。这离不开对宏观经济、国家和估值水平等的思考；其次，要考虑单一行业的发展潜力，主要是选择成长性较好估值合理的行业。

中短期来看，比较适合那些对行业轮动有一定判断能力的投资者。主要是考虑一些短期事件性或者经济周期等因素。需要指出的是，与传统的主动型基金相比，行业基金的投资集中度更高，因此风险和收益也更高。总体来看，行业基金更适合那些对市场以及行业有一定判断能力的投资者。

## ■操盘攻略

## 均衡配置 降低组合系统性风险

□天相投顾证券研究二部

闻群 王静进

进入8月，受美债评级下调和欧债危机蔓延影响，市场呈现剧烈震荡走势，截至8月18日，上证指数下跌5.27个百分点，市场估值中枢大幅下移。从行业表现看，45个天相行业指数2涨43跌，估值合理且成长确定性明确的消费服务板块逆势上涨。具体来看，医疗器械上涨2.06%，食品板块上涨1.58%；而受经济波动影响较大的周期型行业如钢铁、石化、石油、金融板块跌幅较深。从风格指数来看，风格分化明显，小盘指数相对抗跌，下跌2.59%，中盘指数和大盘指数分别下跌4.77%、4.88%；成长指数和价值指数分别下跌3.73%、5.19%。

在此背景下，267只积极投资

开放式股票型基金116涨4平147跌，加权平均下跌0.54%；180只混合型基金84涨3跌93跌，加权平均下跌0.26%；208只债券型基金145涨9平54跌，加权平均上涨0.47%。行业表现的分化也使基金业绩表现分化较大，整体来看，重仓以食品、医疗为代表的大消费板块的基金表现居前。

在基金的大类资产配置上，建议投资者采取均衡配置的策略以降低组合的系统性风险：积极型投资者可以配置30%的主动型股票型和混合型基金（偏积极型品种），30%的主动型股票型和混合型基金（偏平衡型品种），10%的指数型基金，10%的QDII基金，20%的债券型基金；稳健型投资者可以配置20%的主动型股票型和混合型基金（偏积极型品种），25%的主动型股票型和混合型基金（偏

平衡型品种），10%的指数型基金，10%的QDII基金，35%的债券型基金；保守型投资者可以配置30%的主动型股票型和混合型基金（偏平衡型品种），50%的债券型基金，20%的货币市场基金。

8月8日，受标普下调美国主权信用评级影响，全球市场出现恐慌性下跌，当日A股市场大幅下挫3.79个百分点。国外方面，美国失业率居高不下，房地产业持续低迷，欧债危机有向核心国家蔓延的趋势，全球经济复苏步伐放慢；国内方面，统计局公布7月CPI同比上涨6.5%，再创新高，本月16日1年期央票发行利率超预期上行，不排除进一步加息的可能。在众多不确定因素的交织下，市场短期或将持续震荡整理格局。在此背景下，盈利增长的确定性和低估值成为市场认同的逻辑，估

值合理且增长确定性明确的消费服务板块，显现出一定的防御性。

按照我们对于2011年GDP增速9.5%以及2011年上市公司整体利润增长率在15%~20%的测算，我们认为，上证指数2600点是全年箱体格局的下轨，股指进一步下跌的空间非常有限。偏股型基金品种配置方面，在全球经济复苏前景不明朗、国内通胀持续走高的背景下，建议投资者可以以仓位调整灵活、重仓防御型大消费行业，且管理人投研实力较强的基金作为核心配置，并积极布局中长期投资。具体来看，可以重点关注食品饮料、医药、商业等估值合理、盈利增长稳定且防御性明显的大消费行业的基金；此外，也可适当关注持有黄金、煤炭、房地产等受益通胀的周期性行业的基金。

## ■全景扫描

## 一周开基

## 股基业绩分化加剧

市场上周仍旧继续调整，跌幅较前一周有所放大。89只纳入统计的指数基金全部为负收益，从相对表现上看，总体来说以金融地产等大中盘、周期性行业表现较好，而以新兴产业为代表的小盘风格、非周期行业则表现相对靠后。具体来说，上周净值跌幅最小的为国泰上证180金融ETF及其联接，其分别以0.31%和0.35%的周跌幅列同类基金收益率排名前两位。而周业绩排名靠后的基金为上证新兴产业ETF及其联接、上证中盘ETF、上证非周期行业100ETF等基金，上周跌幅均在3%以上。

标准股票型基金上周平均收益率与标准指数基金持平，纳入统计的247只标准指数基金无一实现正收益。从单只基金的业绩表现上看也分化较大。其中表现较好的基金为宝盈资源优选股票、新华行业周期轮换股票及国联安精选股票，周净值分别下跌仅为0.08%、0.45%和0.71%。而表现最差的基金跌幅达到5.38%，其与排名第一的基金的收益率相差5.3个百分点。

海外市场并未有实质性的回暖迹象，资本市场表现继续低迷。但QDII基金上周表现显著优于投资国内市场的基金，超半数QDII录得正收益，纳入统计的37只QDII基金实现0.18%的平均净值增长率。（银河证券 宋楠）

## 一周封基

## 折价率持续回落

全部封闭式基金上周净值平均下跌1.32%。二级市场方面，截至上周末，全部封基的折价率平均为14.94%，环比继续收窄了0.43个百分点；成交金额环比有所回落，14.77亿元的周成交金额较前周下降了4.64亿元。

25只老封基上周净值平均下跌1.83%，表现显著优于开放式股票基金。其中表现最好的为华夏兴华封闭，周净值下跌0.96%，该基金过去一个月的业绩表现亦较为突出。二级市场方面，上周全部老封基交易价格平均下跌0.72%，价格较净值表现出更强的抗跌性，共有四只基金二级市场交易价格上涨；其中，华安安信封闭价格的涨幅最大，达到0.69%。上周，全部老封基的平均折价率为8.90%。

创新封基上周净值平均下跌了0.90%，分级基金杠杆效应加剧了优先与次级份额的业绩分化，上周优先份额与次级份额的净值差最大达到7.32个百分点。二级市场方面，创新封基的折价率继续回落，平均4.71%的折价率环比下降了1.05个百分点。（银河证券 宋楠）

## 一周ETF

## ETF全线下挫

上周，A股市场反弹受阻。上证综指下跌2.27%。ETF基金方面全线下挫，近三成跌幅超过3%。其中中小板ETF下跌3.15%，跌幅最大。

上交所方面，上证50ETF上周申购3.01亿份，赎回4.21亿份，净赎回1.19亿份，周成交额为24.20亿元。上证180ETF上周申购4.14亿份，赎回4.86亿份，净赎回0.72亿份，周成交额为8.17亿元。小康ETF、新兴ETF本周分别实现净申购0.06亿份、0.05亿份；金融ETF、中盘ETF本周分别净赎回0.1亿份、0.024亿份。

深交所方面，深证100ETF期末份额为248.31亿份，周成交额为16.03亿元。中小板ETF期末份额为11.34亿份，成交3.89亿元。（李菁菁）