

首批港股ETF最快本月建仓

8月17日，首批跨境ETF结束募集。据了解，由上交所、交通银行、易方达基金联合推出的易方达恒生中国企业ETF及联接基金首次募集规模总计48.55亿，其中H股ETF募集16.16亿，H股ETF联接基金募集32.39亿。由深交所、中国银行、华夏基金联合推出的华夏恒生ETF首募规模为35.86亿，其联接基金募集规模目前尚未对外公布。

业内人士表示，两只港股ETF最快将于本月开始建仓，易方达H股ETF的建仓期大约为3个月。建仓完毕后，恒生国企ETF和恒指ETF将分别于上交所和深交所挂牌。华夏基金有关人士表示，恒生ETF具体上市时间要看建仓节奏。(常仙鹤)

工银瑞信7天理财 首日募集超200亿

据渠道消息，工银瑞信7天理财债基已于8月17日开始发售，募集期4天，仅17日首日即募集超过200亿元。该基金主要选择投资于债券回购、现金、央票等现金类投资工具，还规定不可投资于债项评级在AAA级以下的企业债券，以保证投资的安全性及流动性。海通证券报告认为，该基金因其定期赎回的机制，具有一定的封闭期，避免了因每日赎回而带来的流动性管理风险，从而进一步保证了收益的稳定性，为保证投资者收益又加了一道安全阀。

根据招募说明书显示，工银瑞信7天理财债基在银行间市场的正回购上限可达40%，高于货币型基金上限(20%)。由于在7日的运作期内无法赎回，因此当个券存在较好的投资机会时，管理人能够使用更高比例的回购杠杆来放大投资回报。(曹淑彦)

建信双周安心理财获批

建信基金公司旗下首只短期理财产品——建信双周安心理财债券基金已于近期获准募集。在市场多只已运作的理财30天、60天、90天产品基础上，建信基金推出的双周安心理财债基期限更短、流动性更好，能够满足市场对不同期限的短期理财产品的需求。

该基金打开申购后投资者每个交易日均可自由购买，运作期后可自由赎回，若投资者未选择赎回，则资金计入下一运作期继续滚动，不留任何收益空白期。这对于投资者而言，一方面有助于及时把握投资机会，避免因特别等待某产品申购而带来的时间及机会成本，另一方面每个到期日可自由赎回的设置也在一定程度上满足了投资者的流动性需求。(余皓)

责编：张 鹏 美编：王 力

券商揭秘消费类基金“登高”玄机之四

改革开放以来，中国高速增长一直是以投资和出口为重的粗放型增长模式。但这一经济模式所依赖的劳动力和资源品成本优势正在逐渐丧失或者已经丧失。而刺激内需，以消费为主导，逐步把投资和出口主导型经济转变为消费增长驱动的经济模式已经成为中国经济发展的长期趋势。

以“大消费”为主要投资领域，把握经济转型投资机遇

从近三季的市场表现来看，资本市场的主要增长模式的转型未展开，市场对未来以消费为主导的经济增长模式已形成预期。未来A股整体大消费板块的需求长期

基金淡看员工持股计划资管业务

□本报实习记者 曹乘瑜

证监会近期下发《上市公司员工持股计划管理暂行办法(征求意见稿)》，规定上市公司应当将员工持股计划委托给资产管理机构进行管理。部分研究机构表示，该业务所对应的市值可达到两万亿元，对基金公司来说具有战略性的意义。然而基金公司对此反应并不热情，多位基金公司负责人表示，相较于其他业务，员工持股计划相关业务的吸引力并不算大，因此并没有相关的业务计划。

研究机构看好

在证监会下发《暂行办法(征求意见稿)》后，华泰联合证券基

金研究中心主任王群航表示，基金公司的资管运作最专业、最规范、业务种类最齐全，极有可能成为这块业务的“主力”。海通证券也在研究报告中表示，这对于基金管理公司的专户业务开拓又增加了新的业务点。我国规定，员工持股涉及的股票总数为不超过总股本的10%。根据上交所和深交所的数据，以2012年8月17日A股的21.6万亿的总市值进行估算，对资产管理机构增加的业务量最大达到2.16万亿。

然而，基金公司对这一块业务并不“感冒”。数家基金公司的总经理或副总经理接受记者采访时，表示听说了但是并没有去研读文件，且均没有相关的业务

准备。某基金公司副总经理表示，上市公司的员工持股计划确实是一块业务，但两万亿仅仅是一个蓝图，实际的盘子并不大，目前公司的专户更关注上市公司市值管理，其业务量比员工持股计划大得多。

有必要积极应对

海通证券表示，员工持股计划这块蛋糕确实会吃起来比较慢，因为“员工持股计划的执行与否，由上市公司自行自愿决定”。但是对基金公司来说，具有长远的战略意义，有积极应对的必要。

员工持股计划1967年由美国人提出，对于上市公司而言，员工持股计划可以留住人才、提升

公司核心竞争力。20世纪70、80年代后，其作为一种成熟的企业股权形式在世界范围内获得蓬勃发展。

海通证券表示，由于员工持股计划长期持续有效，在其存续期间可以约定按照年、季、月的时问间隔定期实施，也可以不定期实施，因此需要对资金进行归集，和年金管理类似。对于有年金管理资格的基金公司来说，在硬件设施、管理流程、人才队伍等方面都具有开拓优势。截至2011年底，目前获得企业年金投资管理资格的基金管理公司有12家，分别是海富通、华夏、南方、易方达、嘉实、招商、富国、博时、银华、国泰、工银瑞信和广发。

纯债基金 连续8年正收益

银河证券数据显示，长期标准债券基金(即纯债基金)自2005年至今连续8年实现了整体正收益。截至2012年8月10日，今年以来平均收益率达4.32%。

万家基金固定收益部副总监朱虹表示，债券的波动性相对股票要小很多，债券基金净值的波动性也相对较小。普通一级债基和二级债基的波动性放大甚至出现去年全年整体亏损的情况，主要是受到股市的影响，因为二级债基可用不超过20%的资产直接投资股票，一级债基过去也可参与新股申购或股票增发，同时可转债等权益类资产也会增加普通债基的风险。而纯债基金不投资股票，与股市关联度低，专注于债市，债性更加纯正，体现出比普通债基风险更低、波动更小、收益更稳健的特征，这也是此类产品连续8年实现正收益的原因。

另据了解，万家基金已经获批的万家信用恒利债券基金，将是纯债基金家族的“新成员”。(李良)

国泰基金梁之平： 每款创新产品都要有正收益

□本报记者 田露

记者获悉，国内首只6个月类理财产品——国泰6个月短期理财债券型基金近日获批，并即将发行。近半年来，虽然基金业内发行了诸多类理财基金产品，但投资期限都集中在3个月以内，显然不能覆盖投资者对短期理财的全部需求，在这一背景下，国泰抢占了该领域产品创新的先机。

追踪客户需求 填补行业空白

近两年我们在设计产品之初，都坚持走到渠道、个人和机构投资者中去了解需求，并以此为基础设计出客户所需要的风格鲜明、具有一定行业稀缺性的基金产品。”国泰基金副总经理梁之平表示，公司在和渠道沟通中了解到在目前市场上短期有7天理财或货币基金，长期有1年以上的银行理财和国债产品，但半年期理财产品却存在缺失。

“调研中，有一位投资者半年

时间先后买了8款超短期理财产品，每款产品的预期年化收益率都能超过银行定期存款，个别甚至超过4%，但半年下来的最终收益，还不如从一开始就直接购买一款半年期产品。原因在于，在半年时间里，其资金的闲置时间长达一个月，其收益因此被拉低。”梁之平举出这样的例子。

正是基于对最基层投资者需求的了解，国泰基金独辟蹊径，没有跟风90天内的类理财产品，而是开发出了6个月期的短期类理财产品，填补了该领域的行业空白，而该基金产品也将和原有的国泰货币基金形成有效互补，满足低风险投资者的需求。

创新不盲目 寻找行业蓝海

与众多对产品创新孜孜以求的基金公司不同，国泰基金作为一家已成立近15年的基金管理公司，更看重的是创新型产品能否给投资者带来正回报。对此，梁

之平介绍道，“以国泰基金过去2年多发行的，具有行业稀缺性的创新型产品为例，国内第一只海外指数基金国泰纳斯达克100指数基金、国内第一只采取事件驱动策略的国泰事件驱动基金，以及与德意志银行联合开发的国泰大宗商品配置基金，到目前为止都取得了正收益！而过去3年市场实质上基本处于下跌行情中。”

近期，业内传来消息，国泰基金分别在债券ETF和黄金ETF这两大具有重要意义的产品开发中有所突破。梁之平在谈到未来创新路线时表示，除了争取每一只创新产品都能为投资者取得正收益外，还希望能够开拓诸如债券ETF、黄金ETF等更多投资的“蓝海领域”。

基金业应走多元化、个性化的发展路线。只有设计出满足投资者特殊需求和符合自身特点的优势化产品，才能更好地吸引投资者重新关注基金投资。”梁之平说道。

前景向好 挖掘消费行业机会

——信达澳银：业绩稳健 未来可期

□ 国金证券 张剑峰

将受益于消费在经济中的占比提升，而消费升级的历程也提示我们，未来可选消费和服务型消费的长期增长空间广阔。包括餐饮旅游、交通运输、医疗服务、文化娱乐、金融保险、物流信息等服务性消费的发展空间广阔。

同时，在2012年的政府工作报告中，管理层明确指出要把扩大内需特别是消费需求看作是经济长期平稳较快发展的根本立足点，与内需高度相关的消费品仍将成为受益者。未来多因素催化消费产业升级将为经济转型提供政策支持。随着一系列相关改革的出台(如收入分配体制改革、社会保障体系、医疗、教育体系的完善)将给消费行业的发展提供良好的制度保障。另一方面，跟发达国家相比，我国消费率明显低于其他国家，随着我国居民收入水平不断提高，依据国际经验，我国消费率将逐步提升，需求空间巨大，也将给消费行业爆发式增长奠定坚实的基础。

消费行业估值优势凸显，恰逢建仓时机

信达澳银消费优选基金以消费行业为首要投资标的，运用“自上而下”和“自下而上”相结合的架构建资产组合。该产品值得关注的主要点有如下三个方面：一、从产品设计角度考虑，基金主要投资大消费领域，A股市场相关大消费品种二三，并不局限，为管理人操作提供必要的主观能动性和灵活性；二、从投资理念的长期可行性考察，随着粗放型经济增长模式的不断下行，以消费为主导、消费增长驱动的经济模式已经成为中国经济发展的长期趋势。同时，随着我国居民收入水平不断提高，依据国际经验，我国消费率将逐步提升，需求空间巨大，也将给消费行业爆发式增长奠定坚实的基础。此外，通过对内地消费指数分析可知，其历史长期回报率好于基础市场，三、从管理人角度考察，信达澳银基金公司管理层以及公司投研团队建设以及公司投研实力不断增强，投资管理能力也得到提升。拟任基金经理先生从业经历同样较为丰富。

企业形象

First State
Investment
信达澳银基金

拉动消费
优选精彩

信达澳银消费优选股票基金

客服电话：4008888118 网址：www.fscinda.com

610007
现正发行

建行等银行、券商、第三方销售机构有售