



工银双利债券基金今起发行

工银瑞信基金公司宣布，拟由杜海涛担纲管理的该公司旗下第三只债券基金——工银双利债券基金将于7月12日至8月12日在工行、交行、中行、农行、招行等银行及各大券商网点公开发售。该基金通过配置不低于80%基金资产的债券等固定收益类金融工具，追求基金资产的长期稳定增值，通过适量投资权益类资产力争获取增强型回报。（余皓）

中海货币基金13日正式发行

中海货币基金将于7月13日至7月23日（T+0）正式发行，托管行为工商银行。届时，投资者可通过中海基金网上直销或工行、农行等代销机构认购。据悉，该基金发行期仅为9个工作日，这一发行期在近期新基金发行中并不多见。中海货币基金拟任基金经理江小震表示，货币基金具有收益稳定、流动性强、安全性高等特点，且开放日常的申购赎回。（李良）

金鹰中小盘规模逆市大增

上半年A股市场大幅下挫，一些股票方向基金遭受净值和份额的双缩水。但金鹰中小盘同期规模逆市大增。

据好买基金研究中心统计，股票型基金中有62只出现净申购，119只出现净赎回；混合型基金有57只出现净申购，102只出现净赎回。财汇信息数据显示，截至2009年底，金鹰中小盘的基金份额为7.3亿份；到2010年6月30日，金鹰中小盘的基金份额为12.5亿份，成为极少数规模逆市大增的基金。（杨涛）

博时专户 资产管理规模超过600亿元

来自博时基金的消息，截至今年6月底，博时管理的各类专户组合委托资产净值规模超过600亿元人民币，已成为目前国内最大的专户投资管理机构之一。博时专户业务负责人介绍说，为更好地满足专户客户的投资需求，博时不仅根据专户客户的投资需求定制专户产品，还会选择投资风格与其风险收益偏好吻合的专户投资经理。（方红群）

责编：徐雨
美编：王力



中证南方小康 产业指数专栏

- 国内首只定制指数
- 小康指数自2005年12月30日成立以来至2009年12月31日，年化累计涨幅为3.88%，是目前上海证券市场上涨幅最高的指数之一，同期上证综指涨幅为182%

电话：400 869 8899 网址：www.nffund.com

未来基金业拓展利器是债基 基金公司“重股轻债”策略面临转向

□本报实习记者 方红群 深圳报道

中国证券记者在近日采访中发现，一些基金公司不约而同对其实行“重股轻债”策略进行了调整，不仅将债券基金业务作为近期工作重点，更表示在长期发展战略上也要加大对债券基金的发展力度，股票基金再出现前十年的大发展已不太可能，未来基金业的拓展关键是看债基。”

债基战略地位提升

上半年的震荡格局使债券市场的“避风港”作用再次凸显。债券基金表现抢眼。在发行方面，由于投资者对债券基金热情高涨，上半年债券平均募集规模超过股基。

面对市场对债券基金的青睐，基金公司纷纷调整相关发展策略。如近期某基金公司在一个月内先后获得两只新基金的批文，该公司决定集中精力发行其中的债券基金，延后发行先获批的QDII基金。

更多的基金业人士在思考是否应该调整早先“重股轻债”的思维惯性。如北京一家此前以权益类资产见长的基金公司加快了发展债券基金的步伐。该公司总裁在接受中国证券记者采访时表示，未来会给予固定收益类投资更多关注，未来要在基金市场抢得更大蛋糕，就必须在发展权益类基金的同时，大力发展债券基金。”银河证券基金分析师王群航对债基的长远发展表示乐观。

国内基金发展战略的调整有着海外数据作支撑。深交所综合研究所今年6月发布的研究报告显示，国外成熟市场的基金结构往往比较均衡，在2008年年底，美国共同基金中股票型基金和货币型基金占比分别为41%和37.4%，高风险和低风险基金基本上平分秋色。相形之下，今年6月30日，我国固定收益方向基金份额规模合计占全部基金份额规模的7.9%，股票方向基金份额规模占比为91.26%。

要顶住漂移压力

战略虽清晰，但实施起来或许有些艰难，股基的高管理费会时时诱惑基金的战略发生漂移。王群航

■一周基金新闻点评

新基金公司再登场

继2008年10月民生加银基金公司获准成立之后，近日，证监会核准纽银梅隆西部基金管理有限公司成立，至此，我国基金公司数量达到61家。

点评：与新基金批文相比，基金公司牌照是更加稀缺的资源。而在目前基金公司只进不出、只生不

死的情况下，基金公司基本不存在“退市”风险，造成的结果一方面是因为很多基金公司不思进取，得过且过；另一方面是某些股东肆意干涉基金公司管理，基金公司内部治理结构混乱。与新基金公司再度开闸相比，是否应该考虑促进基金业的优胜劣汰，让市场真正淘汰那些业绩差、内部治理混乱的基金公司，实现资源的优化配置，恐怕对中国基金业更是一件好事。

专户理财获准参与期指

基金专户理财业务将可以参与股指期货交易。监管机构不对专户理财业务参与股指期货交易的投资目的、投资比例、信息披露等内容进行规定。

点评：虽然专户理财参与股指期货的限制远较公募产品少，但预计基金公司仍不会让专户产

品大规模参与期指。原因很简单，目前基金公司面对股指期货还是持很谨慎的态度，在业内没有一个成熟且成功的模式被市场验证之前，谁也不敢当这个出头鸟。目前，大部分国内投资者对股指期货还不熟悉，贸然大规模涉足期指，正面的效果可能很多人看不到，但一旦出了问题，立刻会被放大。其中的风险和收益，基金公司自然会权衡。（余皓）

矢量指数专栏系列文章

矢量行业指数收益率分析

□ 芮磊 杨达

矢量行业分类是按照GICS（全球行业分类标准）将矢量全市场指数（矢量1500）的成分股分成一、二、三级行业，其中一级行业9种，二级行业15种，三级行业14种。在一级行业中，电信服务行业只有中国联通一家上市公司，因此电信服务与信息技术两个一级行业进行合并，统称为矢量信息与电信行业。

自今年以来，矢量一级行业指数表现最好的是矢量医疗保健指数，收益率为-7.77%，表现最差的是矢量能源指数，收益率为-37.51%，9只矢量一级行业指数中有6只战胜了矢量1500指数。自基期（2006年12月29日）以来，表现最抢眼的依然是矢量医疗保健指数，3.5年里收益率为201.33%，年均复合收益率高达37.05%，同期矢量1500指数年均复合收益率为14.71%。医疗保健类股票在2008年的熊市中表现了较强的

表1 收益率表现较好的矢量行业指数与矢量1500指数对比

指数名称	收盘点位	今年以来	自基期以来	年均复合收益率
矢量医疗保健指数	3013.31	-7.77%	201.33%	37.05%
矢量食品与零售指数	2529.89	-11.29%	152.99%	30.37%
矢量软件与服务指数	2556.199	-12.97%	155.62%	30.75%
矢量建筑产品指数	2771.745	-15.13%	177.17%	33.81%
矢量航空航天国防指数	2644.687	-4.20%	164.47%	32.03%
矢量1500	1616.422	-23.44%	61.64%	14.71%

基期：2006年12月29日

抗跌性，有效保全了牛市中的收益，因而也提升了累计收益率。

自今年以来，矢量二级行业指数表现最好的是矢量半导体指数，收益率为-2.61%，表现最差的是矢量房地产指数，收益率-29.15%，15只二级行业指数中，有12只战胜了矢量1500指数。自基期以来，矢量二级行业指数表现最好的是矢量软

件与服务指数，收益率为155.62%，复合年均收益率为30.75%，大幅超过矢量1500指数；表现最差的是矢量运输指数，累计收益率只有26.73%。

自今年以来，矢量三级行业指数表现最好的是矢量航天航空国防指数，收益率为-4.20%，表现最差的是矢量石油煤天然气指数，收益率为-37.00%，14只三级行业指数中，有9只战胜了矢量1500指数。自基期以来，矢量三级行业指数表现最好的是矢量矢量建筑产品指数，收益率为177.17%，表现最差的是矢量金属与采矿指数，收益率为41.84%。

注：文中涉及数据截至时间为2010年7月7日。

-企业形象-



010-51652865 021-28909870

中证南方小康 ETF 及联接基金获批 小康指数的投资机会

上周，南方基金旗下的又一只指数基金产品——中证南方小康ETF及联接基金获批，拟于本月在各大银行及各大券商启动首发，托管行为工商银行。

小康ETF及联接基金产品定位于“上证大中盘”，特点鲜明，进一步完善了南方基金指数基金产品线，在市场大中小盘股风格转换中，均有指数基金产品可以覆盖到。目前南方基金大盘股概念的指数基金有跨市场的沪深300指数基金，中小盘股概念的有中证500指数基金，而深圳市场上有深成ETF及联接基金。

作为国内市场首只由基金公司定制的指数产品，小康指数的编制方法体现了机构投资者倡导的“价值投

资”理念。

小康指数以上证180指数的样本为选择空间，将已基本发展成熟的、市值最大20家公司排除在外，这样就能够将更多的权重赋予还有较高成长潜力、且未来成长路径将较大程度受惠于国家新的节能减排、低碳环保等产业政策的行业和公司，使指数表征国民经济产业结构优化发展方向的特点更加鲜明；此外，指数编制重视上市公司基本面状况，选择不再以市值为标准，而是按上市公司基本面价值进行加权，基本面价值反映了上市公司的盈利状况，主要包括三个指标：公司过去5年营业收入的平均值；公司过去5年现金流的平均值和公司净资产。最后，为防止单一行业过热而导致的

行业权重过大，该指数创造性地实行行业权重最高20%的限制。

中证南方小康ETF及联接基金的获批，无疑为投资者带来了小康指数的投资机会。据wind数据显示，小康指数自2005年12月30日成立以来至2010年6月30日，累计涨幅为250.39%，是期间上海市场涨幅最高的指数之一，较好地反映了国内经济增长。而同期上证综合指数涨幅为106.57%，上证50指数为128.42%，上证180指数为157.26%。

银河证券以沪深300指数为基准，比较了上证系列指数之间系统性风险的差异，结果显示南方中证小康指数的Beta系数在样本空间相似的指数中处于最低的水平，代表了系统

性风险较低的占比，而偏成长的风格更为突出。

国泰君安宏观研究团队认为，从长期看，中国经济转型和持续增长的趋势基本确定，因此如果看好中国经济长期向上的话，投资者可趁市场估值低位建仓中证南方小康指数ETF和联接基金，以分享市场长期向好的投资收益。值得注意的是，国泰君安以主营业务同比增长率和净利润同比增长率，作为分析各指数成分股业绩成长性的指标；通过净资产收益率考察各指数成分股的盈利能力。通过比较08-10这三年的指标，相较于其它指数，小康指数成份股的盈利能力较高，且其业绩具有相对稳定性。

-企业形象-