



广发基金网“淘”基金
www.gtfunds.com.cn 95105828
网罗广发旗下基金！

沪深300

+

中证500

→

指数投资
简单至上

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。（余喆）

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，为了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，4年累计涨幅为388%，是目前上海市场涨幅最高的指数之一，同期上证综指涨幅为182%。

电话：400-889-8899 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

中国证券报记者在近日采访中却发现，一些基金公司不约而同对其“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，上半年债基平均募集规模超过股基。

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。

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

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

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

推测说，下半年如果股市行情好转，市场可能会再次偏向股基；基金公司出于营业收入的考虑，也可能会再次侧重于管理费用更高的股基。

招商证券基金分析师王丹妮强调说，现在大家对市场的看法有分歧，大部分人抱着等等看的心态，一部分人则比较悲观。在这种心态下，对债券基金的追捧可能会维持一段时间。

王丹妮指出，从基金结构的角度来看，中国基金产品中固定收益类所占的比例太少，固定收益类基金确实有较大发展空间。但是，目前债券基金的发展也有很多阻碍因素。债券基金的发展必然要建立在不断解决各种问题的基础之上。

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。（余喆）

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-



矢量指数

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 指数的样本为选样空间，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幅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，选样不再以市值为标准，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 06 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-