

汇添富医药保健基金今起发行

在"新医改"的战略背景下，国内首只行业基金——汇添富医药保健股票型基金今日起正式发行。该基金以医药保健行业上市公司为股票主要投资对象，投资于医药保健行业上市公司股票的资产占股票资产的比例不低于80%。

分析人士指出，在今年国内市场弱势震荡的环境中，医药作为唯一的一个融合"消费"、防御"和"新兴产业"三重概念的行业，其投资机会被广大投资者尤为看重。作为国内首只专注医药行业的基金，此次汇添富基金也为新基金配备了强大的管理团队，汇添富医药保健基金拟任基金经理王栩目前也是汇添富优势精选基金的基金经理，在投资上有丰富的经验。两位基金经理助理叶从飞与周睿，分别毕业于生物化学专业、具有执业药师资格，对于医药行业有着深入的理解。（李良）

嘉实H股指基今起发行

跟踪"港股风向标"——恒生中国企业指数（又称H股指数）的嘉实恒生国企指数基金今日起正式发行。投资者可使用深圳A股账户或深圳证券投资基金账户，通过获得基金代销资格的深圳交易所会员单位在深交所场内办理场内认购，也可在建行、中行、农行等代销机构及嘉实基金直销中心进行场外认购，且通过代销网点最低认购金额仅为1000元。

嘉实H股指基拟任基金经理张宏民分析指出，A股投资群体以个人投资者为主，而H股投资群体以价值投资和基本面为主导，投机成分较小。更成熟和理性的投资群体和投资诉求决定了H股比A股更低的投机成分和波动性。（余喆）

东方证券：下半年关注主题投资基金

近日，东方证券发布报告称，下半年主题投资基金或能获得超额回报。该报告称，相对于传统的趋势性价值投资，主题投资具有更大的灵活度，更强的前瞻性以及可操作性。主题投资具有跨行业、跨板块与跨地域的特点，能把握驱动股票上涨的本质原因，是一种长期可持续的投资策略。下半年没有大的整体性投资机会将会是个大概率事件，这种市况之下，主题投资往往能够走出独立行情，获得超额回报。（江沂）

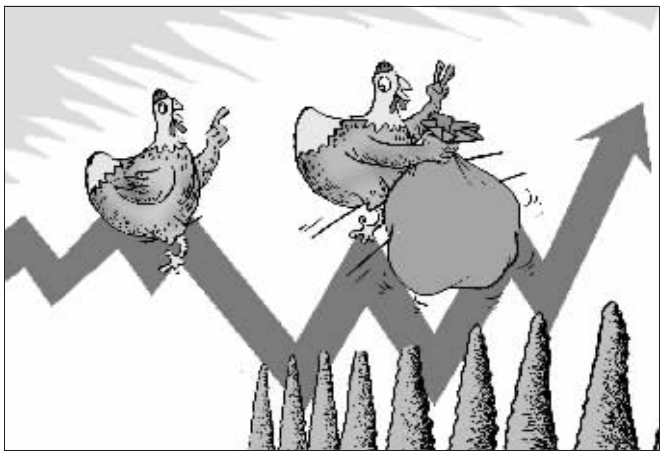
责编：姚 婧
美编：王 力

大盘跌基金涨 重仓消费板块者领跑

九成股基八月获得正收益

□本报实习记者 方红群 深圳报道

8月份市场再度陷入震荡，股票型基金（剔除指数型基金）未能保持7月的亮丽业绩。不过，平均2.9%的单位净值增长率，与上证综指8月以来1.01%的跌幅相比，依然整体跑赢大盘；逾九成股基净值呈现了正增长。行业配置对基金净值的影响再次凸显，重仓消费类板块的股票型基金净值增长率排名急升，领涨所有股基。



本报资料图片

仅4只股基未跑赢沪指

A股7月份的大幅反弹，使上半年损失惨重的股基迎来翻身机会。然而市场的红火行情未能长久延续，进入8月，股指再度进入震荡整理行情。8月初至27日，上证指数围绕2630点上下波动，指数区间振幅5.34%，跌幅则为1.01%。

Wind数据显示，8月以来，有199只股票型基金单位净值实现正增长，在全部216只股基中占比超过90%。216只基金中，仅4只基金未跑赢上证综指，净值下跌幅度最大的为2.8%。虽然这一业绩与上半年相比足以让投资者感到安慰，但是8月份仅剩两个交易日，全月要获得跟7月同样出色的表现可能性显然是微乎其微。据统计，7月份股票型基金平均净值增长率为8.75%，而8月份以来这一数据仅为2.9%。

就单只基金来看，8月以来净值增长率最高的是申万巴黎消费增长，涨幅为9.18%，泰信优质生活则以8.3%的增长率位居第二。东吴行业轮动、易方达行业领先紧跟其后。值得注意的是，申万巴黎消费增长7月份排名在后三分之一，泰信优质生活也未进入前四分之一，但是此次却一举成为领涨前锋。而7月份净值涨幅最大的基金如今却后退到倒数三十名之列。

行业配置效应再显

7、8月份基金净值增长率的差异、排名的变化再次凸显了板块阶段性表现差异和基金行业配置的不同对净值变化的影响。

受房地产政策调控放松的预期和前期超跌、估值相对较低等因素影响，7月份周期性板块强势反弹。Wind统计数据显示，按照证监会行业分类，7月份房地产板块涨幅高达20.82%，为当月涨幅最高的板块。周期性板块如机械设备仪表、金属非金属、采掘业涨幅排名均较为靠前。而与消费相关的医药生物制品、批发和零售贸易、食品饮料等板块则涨幅相对落后。

8月市场发生明显变化。金融保险、采掘、房地产板块分别下跌5.02%、2.51%、2.51%，其它周期性板块涨幅也未能延续前月的强势。相反，批发和零售贸易、医药生物、纺织服装皮毛等弱周期的消费类板块，则涨幅靠前，分别上涨8.66%、8.78%、6.43%。

重仓板块的不同表现也影响到了基金净值表现。申万巴黎消费增长二季报显示，二季度末其持有医药生物制品、批发和零售贸易、食品饮料、纺织服装皮毛合计占基金净值的比例超过30%，而其对房地产的配置则为0。该基金的基金经理在二季报中也表示"尤其看好在城镇化、劳动者收入提高以及拉动内需背景下的消费行业，比如中西部地区的百货、中低端消费品、医疗服务"。

对此，有分析人士认为，周期股7月份持续上涨，8月估值修复基本完成，而非周期行业特别是与消费密切相关的行业在8月则再次凸显其在震荡行情中的优势。在这一转变过程中，坚持重仓周期性行业的基金净值表现难免受到行业配置的拖累。消费股具有稳定性与防御性特点，无论政策如何波动，其中的优质个股有望成为机构避风港。

■一周基金新闻点评

基金公司盈利上升

在已披露的上市公司半年报中，参股的18家基金公司净利润达23.42亿元，可比数据同比提高22%。

点评：对于国内基金公司来说，"靠天吃饭"的经营模式仍未发生实质性改变。虽然和券商不同，市场环境变化对基金公司盈利的影响往往会延后体现，但影响却是实实在在的。基金公司喊了多年的差异化生存，要摆脱同质化竞争。但无论大小基金公司，绝大多数还是把"失而全"作为公司的发展方向，真正在差异化发展上下工夫的基金公司少之又少。这当然有市场大环境还不能给基金公司提供靠其他业务生存发展基础的原因，但基金公司股东和管理层急功近利，追求规模扩展的因素更起了决定性的影响。

核心员工持基激励

某基金公司近日宣布，该公司已将此前实行的"核心投研人员持基激励计划"升级为"核心员工全面持基激励计划"，将公司副总经理以下、副总监以上的全部核心管理人员纳入持基激励计划。

点评：在股权激励尚存在法律和社会舆论障碍的情况下，采取基金激励的方式，未尝不是一种变通的员工激励方式。不过，以之前核心投研人员持基激励计划的实施效果来看，似乎并不像想象的那样奏效，上升为核心员工全面持基激励计划，其效果也还有待观察。这也从一个侧面证明，无论是股权还是基金激励，并不是包治百病的灵丹妙药。留住人才是一项系统性工程，单靠"一招鲜"，并不能解决基金业目前存在的关键问题。（余喆）

大摩资源优选基金经理何滨：

中国经济有望在年底探明低点

大摩资源优选、大摩卓越成长基金基金经理何滨认为，中国经济有望在年底探明低点，当前可从三个投资方向挖掘投资机会。

何滨分析今年以来的宏观经济形势认为，7月份CPI再度上行应该受天气因素影响的成分较多，如果没有更多意外的情况出现，相信温和通胀的局面将得以保持，而进一步的政策紧缩或放松的预期都将减弱，政策观察期可能比预期的要长。因此，宏观经济将处于惯性回落之中，从7、8月份用电量数据来看，经济增速下滑趋势已有所放缓，预计中国经济有望在年底探明低点。

她认为，从相对长的时间看，中国经济处于从传统产业向新经济转型的过程中，在此期间更多存在一些结构性的投资机会，即沿着两个方向选取个股：一个方向是国家政策引导扶持的新兴经济领域，即新材料、新能源、新科技、新农业等板块；另一个方向是由于劳动报酬率的提升而引发的转型领域带来的投资机会，包括服务、医疗、软件、消费等板块。（方红群）

信达澳银红利回报9月1日打开申赎

信达澳银基金公告，旗下红利回报股票型基金自9月1日起开放日常申购、赎回业务，投资者可到建行等各大银行及各大券商办理以上业务。该基金合同自7月28日生效，建仓期间运作良好，截至8月27日，基金份额净值始终在面值以上，同期上证指数下跌0.9%。

信达澳银红利回报基金的基金经理曾国富表示，在市场大体稳定的情况下，结构性行情值得期待，考虑到下半年消费旺季将至，该基金打开申购、赎回之后，仍将延续"绝对收益"的投资思路，稳健操作，重点关注结构性机会。他指出，值得重点关注的行业包括稳定增长行业如医药、食品饮料、品牌服装等，在有政策配合的情况下，一些周期类行业也可关注。（方红群）

见证全球机遇之日韩市场——

持续繁荣的日韩电子及汽车产业

南非世界杯引爆的不只是球迷的热情，还有转播媒介彩电的制造企业的激烈竞争。以此为契机，日本企业正以"加速度"在欧美市场上率先掀起一场以视觉盛宴为主题的彩电产品升级热潮。而一直领跑全球平板电视的韩资企业不甘示弱，积极参与竞争。日韩电子行业的繁荣正是其经济增长、出口复苏的缩影。

东京证券交易所已超过伦敦证券交易所，成为仅次于纽交所的世界第二大市值市场。其背后是强大的经济实力，日本是亚太地区经济最发达的国家，其服务业，特别是金融、航运、商业服务业占 GDP 的最大比重，领先世界。日本的制造业以电子和汽车为最，电子以索尼、松下为代表，汽车产量则超越美国和德国，成为最大汽车生产国。

国际金融危机爆发后，日本是最先走出衰退的发达国家之一。一方面得益于出口反弹带动制造业复苏，美元中期走强也促进日本出口；一方面是政府大规模财政刺激提振内需。市场普遍预计日本企业盈利会出现恢复性增长，从中期看日本股市在企业利润恢复支撑下将继续保持向上趋势。

至于韩国，同样在电子和汽车等行业拥有优势，它也是在此轮全球衰退中将危机转为机会的经济实体，其电子、汽车等行业在全球经济复苏过程中增加了市场份额，部分企业甚至可能成为金融危机后引人瞩目的全球成长型公司。韩国最大的贸易伙伴是中国，韩国 28%的出口面对中国，因此，韩国企业充分受益于中国内需和投资的增长。

建信基金海外投资部：

人们常说过去十年日本经济原地踏步。但值得注意的是，过去十年中不少日本上市公司的股票波动十分剧烈，我们对此密切监控，以确定哪只股票的表现会超过市场。我们称之为"积极管理"，并将运用到 QDII 产品的投资运作中，这是被动型指数产品所不能提供的。

日本超过一半的出口是对亚洲（14%出口对美国，12%出口对欧洲），我们预计亚洲的表现会超过全球表现，在分享亚洲经济增长这一方面，日本处在有利位置，例如日本正致力于加强与中国的贸易往来。我们会努力寻找这方面的投资机会。

—企业形象—

