■ 透视基金2010半年报系列之三

投资风格迥异
基金“抱团”与“独打”并行

□本报记者 江沂 深圳报道

今年上半年大盘的走势，出乎大部分投资人的意料，剧烈震荡的行情也让基金公司的选择出现分化，从重仓股、仓位到持股周转率看，有些公司旗下基金表现出较大的差异，但也有的公司则表现出明显的一致。

选基需重视基金经理风格

从半年报公布的累计买入卖出前二十位持股记录看，可以发现一些基金公司抱团取暖的身影，特征比较明显的是一些中小盘股。以软控股份为例，不少基金都参与该股票的炒作，从中可以见到汇丰晋信基金旗下的数只基金，其中，汇丰策略参与的比例最高，累计买入占期初净值的4.04%，另外参与的还有汇丰大盘、汇丰龙腾、汇丰2016等三只基金。从软控股份的流通股东表看，也可以见到广发策略及广发大盘的身影，这两只基金共持有占总股本5.2%的股票。据了解，目前基金公司对中小盘股票投资的态度有些差异，有的认为估值过高，风险较大，因而给每只基金限制投资中小盘股的额度。也有一些基金则积极参与，往往看好一只股票就集体杀入，抱团趋势十分明显。

不过也有另外一些公司旗下基金的做法却有迥异之处。以周转率为例，根据天相统计，同样是长城基金旗下的产品，长城双动力和长城品牌两只基金的周转率正好处于偏股型基金的两个极端，长城双动力的周转率为12.32倍，而长城品牌周转率则为0.44倍。对比一下这两只基金以往的持股周转率，长城品牌在2009年同期数据也列于市场的最低位，这可以说明，该基金更钟爱持股不动，今年以来持仓前五位的个股都是银行股，基本上两个季度之间变动不大。而长城双动力一、二季度明显重仓行业有很大的不同，一季度重仓航空股，二季度则重仓酒类股。其中，对西藏矿业累计买入金额达到期初净值的77%。“同一个公司基金投资风格可能完全迥异，这说明选择基金的时候还要考察基金经理以往的投资风格，而不应该仅仅从公司层面考虑来买基金。”上海的一位基金分析师告诉中国证券报记者。

低重合率带来高周转率

不过根据好买基金统计数据显示，今年上半年基金公司的重仓股重合度有所提升，其中，22家公司平均重仓股重合率在50%以上，重仓股重合率最高的是新华基金为68.33%，表明新华旗下各基金前十大重仓股有近七只是共同持有的；其次，大成、汇丰晋信、信诚等基金公司重仓股重合率也在60%以上。而重仓股重合率较低的民生加银、华商等均在20%以下。如果与周转率联系起来，就可以发现，重合率较低的公司旗下基金相对来说平均周转率较高，如民生加银就是持股周转率最高的基金公司。

“在元旦，大家判断前低后高，我们公司要求步调一致，在仓位、个股上希望基金经理保持在较为统一的水平，特别是上半年，市场变化较大，有时为了控制风险，对于一些风险较大的仓位会直接要求减仓，这是我们公司的惯例。但据我了解，有些基金公司更愿意让基金经理自己做判断，因此在仓位和重仓股上会有较大的不同。”有基金经理告诉中国证券报记者。“从七八月的净值走势看，同一个基金公司净值增长率差距很大，这基本上就属于第二类公司。”

信诚增强收益债券基金获批

国内第4只封闭3年的创新债券基金——信诚增强收益债券基金日前获批，并将于近期发行，这标志着创新封闭债券基金已经步入快速发展期。

作为信诚基金旗下第三只债券基金，信诚增强收益债券基金以信用债为主要投资标的，投资于信用债券的资产占基金固定收益类资产的比例不低于50%。该基金将在合同生效后3年内采取封闭式运作，并在深交所上市交易，投资者可通过二级市场交易基金份额。（李良）

汇添富将运用3000万自购旗下医药基金

中国证券报记者获悉，汇添富基金将运用3000万固有资金，于近日投资国内首只医药基金——汇添富医药保健基金。汇添富基金表示，此次认购，一是出于一贯坚持的长期价值投资。二是这是国内首只专注投资医药行业的基金。中长期来看，医药保健行业大幅跑赢市场，同时，消费升级大背景下的医药消费需求激增将极大地带动医药消费的增长，预计我国医药行业将步入年增速超过20%的黄金发展期。（李良）

■ 基金市况

ETF基金全线下挫

沪深基金指数9月1日开盘后一度冲高，午盘后向下震荡调整，尾盘收跌。沪基指收于4147.65点，下跌0.62%；深基指收于4700.67点，下跌0.71%。沪深基指全天成交2060万手，金额20.27亿元。沪基指成交较前一交易日放大近一倍。

从盘面看，传统封闭式基金全线下跌。基金通乾下跌1.35%，领跌传统封基。创新型封基方面，5只上涨、2只持平、10只下跌。

LOF场内交易方面，4只上涨、4只持平、34只下跌，且21只跌幅超过1%。融通领先成长、国投瑞银沪深300金融分别上涨0.41%、0.24%，涨幅居前。

ETF基金全线下挫。华宝兴业上证180价值ETF下跌0.08%，跌幅最小。（李菁菁）

建信基金获授权开发深证基本面60ETF

9月1日，建信基金宣布正式获得深圳证券交易所授权开发深证基本面60ETF产品，目前，建信基金方面正就此进行积极筹备。

今年5月10日，由深圳证券交易所和中证指数有限公司联合编制的深证基本面60指数正式对外发布。目前建信基金获得授权开发的深证基本面60ETF即是根据该指数构造的产品。公开资料显示，深证基本面60指数的指数样本股是在剔除流动性不佳的部分股票后，对样本空间内的剩余股票，按其基本面价值降序排列，并选取排名前60名的股票组成。

2002年末到2010年8月30日，深证基本面60指数总回报率约为313.3%，领先沪深300指数，体现出很好的投资价值。从全球主要市场经验来看，以基本面数据反映在经济实体中所代表规模的公司，更不容易受到市场情绪的影响，基本面指数的市场表现也相对突出。数据显示，2006年到2009年发达国家大盘股市场，基本面发达国家大盘指数相对MSCI全球指数累计超额收益约9.6%。

深证基本面60ETF是建信基金管理公司继上证社会责任ETF之后开发的又一只ETF产品。2010年5月28日，建信基金旗下上证社会责任ETF及其联接基金成立，天相数据显示，截至2010年8月30日，上证社会责任ETF及联接基金净值增长率分别达到了7.96%和4.7%。（余喆）

华商盛世
今年以来收益领跑全行业

随着8月偏股型基金业绩全面回升，今年上半年“债强股弱”的状况开始转变。据银河数据统计，截至8月31日，今年以来收益率前三名均已被主动管理的开放式偏股型基金占据，其中，华商盛世成长基金以今年以来15.15%的收益率，在全部基金中夺得第1名。

在华商盛世公布的前十大重仓股中，8月有8只股票上涨超过10%，其中，第二大重仓股国电南瑞单月上涨近14%，登海种业、敦煌种业等近期大牛股，8月分别上涨了18%和14%，海正药业单月上涨达到了29%，同期上证综指则下跌1.26%。重仓股的强势表现，拉动华商盛世净值不断创出新高。

华商盛世成长基金经理孙建波表示，投资首先需要前瞻性的布局。至于挖掘个股，孙建波表示，今后一段时间是宏观的观察期，A股市场发生反转性行情难度很大，大消费类股票、自主创新类股票是牛股的主要产地。（余喆）

再现“吸金王”本色
两债基一日售罄

新发行的债券基金再现“吸金王”本色。9月1日开始募集的债券基金富国汇利和华富强化回报受到了投资者的热烈追捧，均一日售罄。

富国基金9月2日公告称，因发行首日申购金额超过30亿上限，首只创新分级债基——富国汇利于9月1日提前结束募集，料将启动末日比例配售。公告信息显示，富国汇利分级基金于2010年9月1日开始募集，原定募集终止日为2010年9月10日。因投资者认购踊跃，截至9月1日，富国汇利累计申购申请已达到30亿募集份额上限。富国基金决定提前结束富国汇利募集，末日比例配售比例以管理人公告为准。

9月1日开卖的另外一只债券基金华富强化回报也受到了投资者的热烈追捧，一日售罄，募集资金20亿。

对此，业内人士分析认为，华富强化回报之所以受热捧，一方面缘于弱市环境下投资者对固定收益类产品的强烈需求；另一方面也因为封闭式债券基金在国内市场具有十分显著的稀缺性。封闭式运作的好处是，无需承担基金份额巨额申赎的压力，降低基金份额流动对基金净值的冲击，可以较大比例地投资于高收益债券并持有到期，从而获得较高收益。（徐国杰 黄淑慧）

大摩强债：
关注具有较高投资价值品种

今年下半年以来，债券基金延续了上半年的良好走势，收益率甚至出现了加速迹象。银河证券基金研究数据显示，截至8月27日，下半年以来65只普通一级债券型基金平均净值增长率达到了5.56%。其中，大摩强债截至8月31日净值增长率已超过8%。

去年年底发行的大摩强债，今年已迅速跻身一级债基的第一阵营。大摩强债基金经理钱辉表示，大摩强债在组合配置上以信用债为核心，重点选取收益率较高、流动性较好的信用类的公司债券和城投债券作为投资标的，有效获得了信用息差缩窄、债券价格上升的波动收益。同时大摩强债积极把握新股申购的节奏。

展望后市，大摩基金认为，未来一到两年的时间里，在新的经济增长点没有产生之前，投资股票市场的不确定性增加，在股市投资机会难以把握的前提下，投资者用债券基金来优化资产配置显得较为合理。钱辉表示，未来一段时间，将有较多可转债品种进入发行期，大摩强债将密切关注这些可转债，积极介入具有较高投资价值的品种。（方红群）

■ QDII新体验 上投摩根带您游世界

印度尼西亚的华人企业家

□上投摩根海外投资经理 王邦祺

除了中国内地以外，哪个单一国家或地区拥有的华人最多？不是香港，也不是美国、新加坡，是印度尼西亚，该国2.3亿人口中，有大概5%的华人，换算绝对人口超过一千两百万，比香港、澳门及新加坡之和还多。

当地几家企业董秘说，我是第一个到印度尼西亚调研的QDII投资经理，而我也很意外地发现，大部分印度尼西亚企业的管理层，虽然从名字看不出来，但是光从脸就可以看得出来，都有华人血统。很多人还得意地告诉我，他们虽然在印度尼西亚当地住了八代到十代，但是多少还可以讲一点广东话或闽南语。只不过光从名字还真的看不出他们是华人。

我这次调研所见到的管理层，除了印度尼西亚的银行外，几乎所有的企业领导都是华人面孔，由于很难得到当地银行的支持，印尼的华人企业家经营企业非常辛苦，投资如果没有获利支持，几乎就不可能继续撑下去，因此，当地企业的股本回报率(ROE)几乎就等于资产回报率(ROA)，印度尼西亚市场的资产回报率是亚洲最高，可以说就是这群华人企业家努力拼出来的。印度尼西亚市场在某种意义上，算是一个华人新兴市场，我们投资海外，也算对这群海外游子的支持。

南方基金向舟曲灾区捐款30万元

南方基金日前宣布再次启动“南方温暖300计划”特别捐助行动，向甘肃舟曲灾区捐款30万元，用于救灾和灾后重建工作。同时，延续以往的做法，启动“特有人应急关怀计划”，积极联系灾区的持有人。（方红群）

长信基金量化投资团队负责人胡倩：
量化投资不是被动投资

早前获批的长信量化先锋基金于9月1日举行了产品发布仪式。长信基金量化投资团队负责人、金融工程部副总监胡倩表示，量化模型必须经历不断的跟踪、检验、优化以及永无止境的改进，量化投资绝非一件一劳永逸的事情。

她表示，随着中国证券市场的快速发展和规模扩大，投资标的日益复杂，投资主体行为也同样日趋复杂，面对繁多的现象和数据，借助投资模型进行投资的数量化投资应运而生。但量化模型只是一种方式和工具，采用这种工具和方法来获取经验、检验投资理念。量化投资最重要的仍然是投资理念，包括对市场、对投资的理解，只是这些理解和经验必须经过严格的数据检验才能得以实施。因此，量化投资绝对不是被动投资，需要根据市场的变化对模型进行调整，以适应新的市场环境。（黄淑慧）

申万巴黎
携手工行启动有奖征文活动

日前，由申万巴黎基金公司和中国工商银行联手举办“晒定投——点亮财富梦想”有奖征文活动。

据悉，申万巴黎基金的本次活动以“晒定投——点亮财富梦想”为主题，投资者可以谈谈自己的基金定投理财心得体会、定投理财观念变迁，也可谈谈自己对下半年基金定投的想法等。

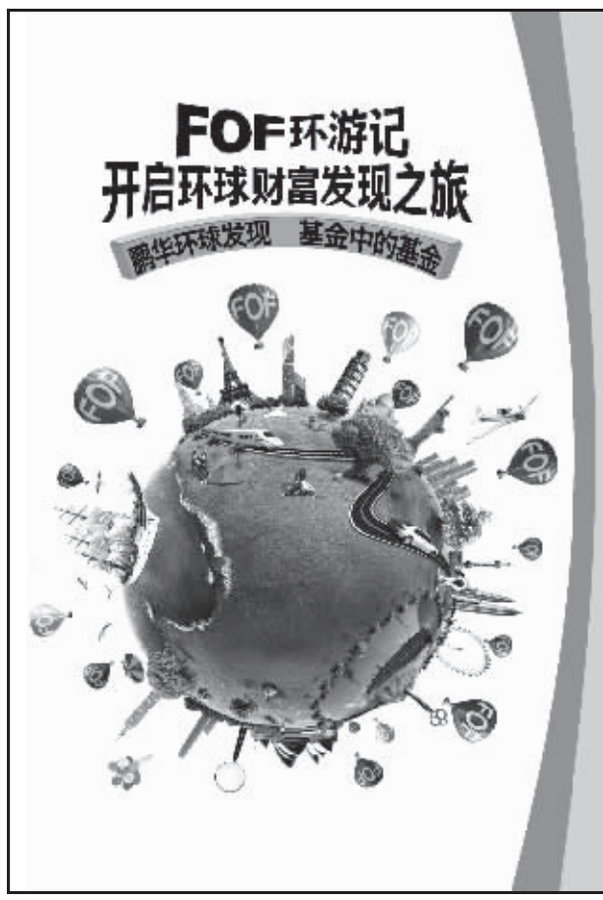
晨星统计数据显示，截至2010年8月24日，申万巴黎旗下竞争优势股票基金近两年的回报率在晨星可比的140只股票型基金中排名前1/8。（徐国杰）

国联安增利跃居涨幅前列

晨星数据统计显示，截至8月27日，在过去一年时间里，共有20只激进型开放式债券基金实现10%以上的收益，其中，国联安增利债基A以14.56%的累计收益位居同类债基前列。

“在2010上半年，我们比较好地把握了市场的脉络和主线，坚持超配信用债策略，比较好地分享了债市的成长。”基金经理冯俊表示。

对于未来债市投资机会，冯俊表示，一方面，随着经济数据的陆续公布，加息因素基本已经消除，预期企业债券在未来一年时间暴跌的可能性不大。另一方面，经历半年多的调整，一些转债品种的正股处于相对低位，溢价率也合理，具有良好的投资价值和安全垫。目前市场基本处在合理的估值点位，将在控制风险的前提下争取回报。（徐国杰）



鹏华环球发现证券投资基金
基金中的基金
基金代码：206006

• FOF投资无国界 • 千锤百炼萃取精华基金
• 均衡兼顾成熟和新兴市场 • 1000元即可环球投资经典基金

鹏华国际投资团队 一千零一夜的准备

8月23日—9月30日各大银行券商发售

www.phfund.com.cn 400-6788-999

“鹏华环球发现 带您玩转环球FOF”系列之二
---借助境外股东优势 千锤百炼打造“鹏华环球FOF”

在最近一年全球股市“过山车”式的行情中，QDII基金受益于海外成熟市场波动小的优势，业绩表现大幅超过国内基金市场平均水平，其分散A股系统性风险的作用得到了充分体现。据悉，鹏华基金8月23日启动发行旗下首只QDII基金——鹏华环球发现，该基金将以60%-95%的基金资产投资于全市场海外优秀的共同基金。作为今年发行的首只类FOF产品，鹏华环球发现基金得到业内的普遍关注。

全球市场阴晴不定，注重分散风险的FOF或许是普通投资者参与海外投资的最好方式。而如何挑选境外绩优基金，则是决定FOF未来表现的重要因素。鹏华环球发现拟任基金经理李海涛表示，历经三年准备，鹏华环球发现已经具备成熟的基金筛选流程和严格的择基标准，基金将投资海外优秀的基金管理人所管理的绩优基金，更有效的把资金配置到全球各大成熟市场和新兴市场。据介绍，鹏华环球发现基金拟投资的每一只基金都经过五层严密的流程筛选而出。

首先，鹏华环球发现将通过数量化模型在全球数量庞大的共同基金中进行初步筛选，形成“备选基金池”。面对全球数量庞大的共同基金，国际权威基金研究机构提供基础数据和研究报告，由经验丰富的境外投资顾问提供投资建议。

然后鹏华环球发现将逐一分析“备选池”中基金的基本面，综合考虑该基金的投研团队、投资理念、投资流程、过往业绩、费率和和投资者结构等多个因素后进行综合排序，形成“考察基金名单”。进入名单的基金都有以下共性：基金管理公司资产管理规模在100亿美元以上；基金具有连续5年以上的历史业绩；基金管理团队经验丰富，平均投资经验在10年以上，中长期投资业绩优异、稳定、持续，具有较强的风险控制能力和经验；基金投资坚持自下而上、清晰透明的投资流程，投资风格稳定、不漂移。

随之，鹏华基金国际业务投研团队将有重点地对列入名单的基金进行实地调研，调研合格的基金才具备进入“拟投资基金库”的资格。最后，由拟任基金经理负责进行基金组合的构建和再平衡，并监控投资风险。

据记者了解，鹏华环球发现基金的境外投资顾问欧利盛资本资产管理股份公司是世界上最大的FOF管理人之一，具备丰富的FOF管理经验。截至今年一季度，欧利盛资本资产管理股份公司管理的资产规模高达1620亿欧元。

——企业形象——