

谨慎心态不改

# 新基金建仓盛行“拖延术”



新基金建仓的具体时间、仓位的操作要结合市场机会。基于对下半年市场偏乐观的判断，我们可做的投资选择并不少，不过近期还是希望能够最大限度地控制下行风险。”6月15日成立的鹏华新兴产业基金的基金经理陈鹏表示。

深圳另一只新基金的基金经理也表示，目前还处在提高存款准备金率后的观察期，短期内还是保持观望。他认为，当前市场如果没有到底，也是已经接近底部，但是走出底部需要多久很难判断。不过，这位基金经理也表示，市场变化往往出人意料，他担心一旦市场快速上涨，会踏空行情。所以，近期也可能会加快建设步伐。

不管是从基金净值的变化、还是从基金经理透露的信息，都可看出，近期多数新基金的基金经理在操作上较为谨慎。不过，中国证券报记者采访了一些老基金的基金经理了解到，目前他们在操作上分歧较为明显。有的基金经理表示，目前市场在探底，预计这种底是“平底”，而不是随后会有反转的那种“尖底”，短期内看不到很好的机会，所以，依然会保持较低水平的仓位；有的则预计，市场会在7月中旬回升，并表示目前其管理的基金仓位已经高于市场平均水平，且在增持市场转暖后表现会更好的周期性行业股票。

据他透露，在新基金成立之初，由于对市场走势判断较乐观，他采取了较快的建仓速度，市场随后持续下跌给基金净值带来较大损失。所以，即使本周市场暂时企稳，他也不会加快建仓速度。

## 谨慎之中担忧踏空

不少基金经理对未来一段时间市场走势的看法依然谨慎。上海一位新基金的基金经理表示，不确定因素太多，市场缺乏明显的机会。所以，短期内他依然会保持较慢的建仓速度，等待市场有企稳信号后再作新的决策。

元，这段时间上证指数下跌了8.64%，这意味着这只基金基本处于空仓状态。

由于新基金在建仓期可一周公布一次净值，因而，上述数据可以说明这些基金在5月份到6月20日期间建仓非常缓慢，基本上处于轻仓或空仓状态。不过，6月21日以来上证指数反弹，这些新基金是否加快了建仓节奏？部分基金经理表示，压制市场的因素并没有改变，所以，并不认为此次反弹会有太多的持续性，目前依然倾向于观望。

5月之前成立的一只新基金的基金经理也表示，近期建仓还是会比较谨慎。

## 掘金上市基金

# 2011下半年:等待右侧机会 善用杠杆基金

□海通证券 单开佳 倪韵婷

主动型基金重选股能力，被动型基金重成长风格。根据我们的策略，市场在估值修复后或有一波成长股行情，但是由于风格的反复轮动，下半年市场可能呈现中性略偏成长的风格，因此，这类基金可能会有较好的表现。对于主动型基金，根据我们以往的分析，在市场风格发生转变时，由于基金经理的投资偏好，其业绩往往会出现很差的延续性，因此我们可以选择长期以成长风格为主的产品。当然，我们首选那些能很好顺应市场风格转换的主动型基金。

被动产品优选行业相对分散的指数。下半年，我们看好的成长股并没有相对集中于某些行业，更多的在于个股机会。因此，在选择被动产品标的时，优先金融地产配比相对较低，而其他行业配置较为均衡的指数。

**中长期投资：整体有机会 业绩是关键**

尽管中长期投资并不能发挥交易型基金的最大优势，但由于产品设计、风险收益的不同，仍有部分交易型基金较适合中长期投资，如封闭式基金、分级基金中的低风险份额以及债券分级基金的高风险份额。

对于交易型基金中不乏一些优于同类一般开放式基金的中长期投资品种。比如：具有很高年化折价回归收益的低风险份额基金；选股能力强、折价率高的封闭式基金；业绩优异的债券型封闭式基金或者债券型分级基金高风险份额。

**中短线投资：筑底过程中等待机会 优选高杠杆偏成长产品**

适合做中短线投资的基金产品主要包括ETF和股票型分级产品高风险份额，它们两者的区别在于，前者二级市场的表现基本与母基金的净值增长完全一致，后者可以获得母基金净值增长的几倍收益，同时还有可能获得折溢价率变动带来的超额收益。

对于波动较大的高风险份额而言，在震荡筑底的过程中应当耐心等待机会，在市场上涨趋势确立的情况下，高杠杆基金是较好的选择。当然我们也要考虑杠杆基金的折溢价率，如果溢价率太高可能会稀释杠杆基金的收益。

对于债券型封基而言，基金经理在权益类以及固定收益类的大类

资产配置能力是决定业绩成败的关键，下半年债市整体可能三季度偏弱、四季度转好。而股市表现有望好转且表现可能强于债市，建议投资者关注历史业绩优异，权益类资产（包括可转债）配置比例较高的封闭式债基。

稳健投资关注到期日近年化折价回归收益高的低风险份额。分级基金是将一个基金拆分为2个风险收益不同的子基金，从而使得其适合不同的投资者。其中低风险份额不承担基金投资风险与收益，每年仅获得约定利息，更类似一个固定收益产品，而对于本金流动性要求不高，但希望定期获得相比银行更高的稳定利息收入的投资者而言，这类基金是中长期投资的不错选择。对具体的品种而言，我们更倾向于到期日近且近年化折价回归收益高的低风险份额，如明年5月即将到期的同庆A，该基金当前二级市场购买持有到期年化收益率约为6%。

债券高风险份额投资关注业绩及有效杠杆。对于债券高风险份额而言，同样适合中长期投资。我们认为下半年债券市场仍有一定机会，而股票市场中长期有望上涨，因而债券基金下半年业绩有望好于上半年。在具体的选择品种上，我们建议投资者关注大类资产配置能力较好，有效杠杆比例较高的债券高风险份额。具体来看，大成景丰的基金经理喜好保持较高的权益类资产和可转债资产配置比例，且溢价率较低，因此，在右侧机会出现时，可以参与投资。

**推荐组合：**传统封基，基金通乾；债券型封基，富国天丰；分级基金，国泰估值进取、信诚中证500B、大成景丰B、长盛同庆A。

## ■ 基金市况

### 沪深基指强劲反弹

沪深基金指数23日低开高走，震荡攀升，成交有所放大。沪基指收于4365.66点，上涨1.47%；深基指收于5507.5点，上涨1.44%。两市共成交8.28万手，成交金额11.03亿元。

传统封闭式基金全线飘红，八成涨幅超过1%。其中，基金泰和上涨2.39%，涨幅最大。创新型封基中，22只上涨，5只持平，14只下跌。其中，银华进取、银华鑫利等5只基金涨幅超过3%，涨幅居前。

LOF场内交易方面，45只上涨，4只持平，5只下跌。其中，信诚深度价值大涨5.18%，领涨LOF。信诚金砖四国、鹏华盛世创新分别上涨3.43%、2.87%，涨幅居前。中欧沪深300下跌0.86%，跌幅最大。

ETF全线上涨，7只涨幅超2%。其中，招商上证消费80ETF上涨2.67%，涨幅最大；建信上证社会责任ETF涨幅最小，上涨0.44%。（李菁菁）

## 南方基金张德懋：

### 看好H股中小盘消费类板块

□本报记者 江沂 深圳报道

因为负面因素下跌很多，我们则利用这个机会补仓。”他透露，目前较为看好H股中小型股里的消费股，特别是受益于大陆自由行和人民币升值带动的消费增长个股。他认为，有品牌效应的消费类股更有可能表现领先，其中除了一些零售百货业，还有不断到香港上市的境外奢侈品公司。

张德懋特别提到刚刚开放的台湾自助游，台湾地区市场基本上低估了自由行对当地的正面利益，其实，可以回过头看自由行给香港带来的改变，香港如果没有内地旅客的自由行，旅游业和消费性股票会是很不一样的表现。”同样，他认为澳门在旅游业方面的发展也值得关注。

### 鹏华基金iphone应用终端上线

中国证券报记者了解到，鹏华基金成功开发iphone应用终端，并已于近日成功登陆APP Store，成为国内率先推出移动基金服务平台的基金公司之一。鹏华基金“iPhone应用终端支持的设备包括iPod touch,iPhone以及iPad，用户可在App Store搜索关键字“鹏华基金”并在线下载使用。

“鹏华基金”应用终端具备七大功能，包括我的基金、专家答疑、基金产品、视点新闻、热销排行、理财计算器和了解鹏华。

用户可以通过该终端查询个人基金账户、与基金经理互动、查看基金净值和收益走势、了解最新投研咨询和最新热销基金。此外，“鹏华基金”应用终端还具备实用的理财计算器，为用户提供转换、申购、定投、赎回基金等计算功能。

鹏华基金副总裁曹毅表示，近年来鹏华基金致力于为客户提供专业化、个性化的投资理财服务，让客户有更好的投资体验。（江沂）

### 大成基金广州分公司迁址

大成基金广州分公司迁址仪式今日6月24日举行，标志着大成基金在完善营销服务网络及提升服务品质方面又迈进一步。

大成基金表示，广州是全国最富裕的经济圈之一——珠三角的中心。为更好服务投资者，

大成基金于2010年10月设立了广州分公司。在现有的8家分公司和6个投资理财中心的基础上，大成基金营销服务网络的建设仍在积极推进。目前，大成基金正积极筹备设立南京、青岛等分公司。（方红群）

### 诺安推出“E黄金”网上交易

继成功开发了国内首只黄金基金之后，诺安基金公司在黄金基金投资领域再兴创新之举。

中国证券报记者了解到，该公司日前针对国内投资者越来越倾向于通过网上交易进行投资的情况，率先开发了集黄金基金和网上交易两大投资优势于一体的全新产品——E黄金，为国内

投资者开通了便捷的黄金理财渠道。投资者只要在家轻点鼠标，3分钟即可完成黄金投资。除了方便快捷之外，诺安全球黄金基金在诺安官网直销系统中的申购费率可以低至0.6%，因此“E黄金”也是目前投资黄金基金费率最低的投资方式。（江沂）