

券商认可行业“动”起来

光大行业轮动等“少数派”基金从中受益

A股市场近日再现“煤飞色舞”，由此也引发了投资者对后市行情的无限遐想。与此同时，进入7月也是国内各大券商中期策略报告密集发布的时期。观察发现，从已发布的券商报告来看，看好下半年行业、板块“动”起来的观点成为一大主流。业内专家由此指出，A股市场中没有板块只涨不跌，也没有板块“一跌到底”，行业轮动始终是市场的主旋律。进入下半年，行业轮动迹象或将更为明显，而类似光大保德信行业轮动这样明确捕捉轮动机会的“少数派”基金，也有望率先从中受益。

正如专家所言，即便是在2010、2011年相对弱市的环境下，

A股市场的行业轮动同样有迹可循，从“煤飞色舞”到“喝酒吃药”，都体现出强、弱周期性行业之间的轮动。而今年亦不例外，长城证券在其最新发布的中期投资策略报告中指出，今年上半年市场呈现结构性分化或者明显的行业轮动，一季度涨幅较大以早周期有色、煤炭为主，二季度以食品饮料医药等防御性品种表现较好。

在此背景下，以行业轮动为主要投资方向的基金已经有所斩获。目前，全市场以行业轮动命名的基金仅有6只，称得上“少数派”基金，其中光大轮动的表现较为突出。银河证券研究所基金研究中心2012年7月16日发布的数据显示，该基

金过去三个月（2012年4月16日至7月13日），净值增长率为2.97%，而同期标准股基平均业绩为1.62%；今年以来，光大轮动净值增长率为7.40%，依然跑赢同期标准股基平均6.54%的净值增幅。

进入今年投资下半局，行业轮动依旧被不少券商所看好。国金证券分析认为，下半年投资在立足防御缩短久期的同时，应着眼结构把握轮动。而浙商证券则更为明确地指出，目前A股市场没有持续性的行情可言，更多还是结构性的行业轮动，投资机会也孕育其中。

事实上，行业轮动投资并非单纯的主题性投资，其中也蕴含了经济周期发展的规律。对此，光大轮

动基金经理于进杰认为，三季度市场可以再次憧憬经济的短周期复苏，一些早周期性行业，如：房地产、汽车、金融服务等值得关注。同时应在供应增加、估值承压的背景下逐步增持在细分领域具备核心竞争力的优势成长股，中期内持续看好结构调整和消费升级所带来的消费类行业的增长机会。操作上坚持均衡配置，在成长与价值间寻求平衡。配置低估值蓝筹股以保障稳定性，精选估值合理的消费、成长股构成中长期核心资产，对高估值、小市值股票保持谨慎。

于进杰同时强调，三季度面临的投资环境较好，原因在于目前通胀处于低位、货币政策宽松延续，同时财政政策适度加力，而经济增速下行有望阶段性企稳，且估值处于相对低位，但进入四季度后则需要重新评估经济增长以及通胀的前景，中期内经济增速下台阶的不确定性可能重新释放。周添

近期A股市场震荡调整，上证综指已经抹平了今年以来的全部涨幅，在这样严峻的市场环境下，一些极具特色的主题指数表现突出，吸引了投资者的视线。中证创业成长指数即是典型代表之一，截至7月13日，该指数今年以来涨幅已达19.7%，而上证综指今年以来涨幅为-0.6%，沪深300指数同期涨幅为4.5%，中证创业成长指数表现远超市场代表性指数。

据了解，中证创业成长指数由中小板、沪深主板、创业板的100只中小型股票组成，其中中小板个股50只占一半，成分股集中于先进制造，消费，信息技术，生物医药等长期成长空间巨大，周期性弱、代表经济新驱动力的板块和行业。均衡的行业分布能更好地分享行业轮动收益，且较低的行业集中度低能更好地降低风险。中证创业成长指数长期历史表现优异，2006年至2012年平均年化收益率达24%。

为使广大投资者便捷地分享中证创业成长指数的良好表现，万家基金管理有限公司专门设计了以该指数为标的指数的万家中证创业成长指数分级基金，提供了跟踪复制该指数的投资工具。该基金目前正在发行期，7月27日发行结束，投资者可于工行、建行、齐鲁证券等各大银行及券商场内认购。晓峰

4年仅10只股基收益超40% 申万菱信强势入围

Wind统计显示，从2008年7月7日至2012年7月6日，过去4年国内基金市场有121只股票型基金平均涨幅为92.2%，其中仅10只基金同期累计收益超40%。在上述10只基金中，既有华夏、嘉实、易方达等大型基金公司旗下产品，也不乏申万菱信、国海富兰克林等中小型基金公司的产品。以申万菱信基金为例，该公司致力于创新型产品的研发，以“精品”力求为投资者获取超额回报。Wind统计显示，截至2012年7月6日，旗下竞争优势基金过去4年累计净值增长率达41.88%，大幅跑赢大盘58.6个百分点，居121只基金中位第九。

货基表现依然出色

近期短期理财基金受到热捧，但收益率却令人担忧，在与货币市场基金的较量中处于下风。Wind数据显示，截至7月17日，10只短期理财债基最近一个月的平均收益率为0.22%，同期83只货币市场基金（按A、B份额分类）平均收益率为0.33%。其中融通易支付货币A、B的收益率为0.54%和0.52%，在A、B类货币基金中均排名第一，而短期理财基金中表现最好的基金收益率仅有0.32%，甚至比不上货币基金的平均收益率水平。

业内人士指出，与短期理财债基相比，货币市场基金没有持有期限要求，可随时申购、赎回，在流动性上更具优势。而且从现阶段的收益率上看，货币市场基金也高于短期理财债基，非常适合对安全性和流动性要求较高的投资者。

华夏恒生ETF联接基金发行 美元购买免认购费

华夏恒生ETF联接基金上周起通过中行、建行等各大银行、券商机构及华夏基金发行。值得一提的是，这是境内第一只可以用美元日常交易的基金产品，为拥有美元闲置资金的投资者提供了新的理财渠道。华夏恒生ETF联接基金人民币代码为000071，美元现汇代码为000075，美元现钞代码为000076。

业内人士指出，近日来市场上火热发行的恒生ETF产品让众多的普通投资者蠢蠢欲动，但由于ETF在深交所上市交易，投资者无法通过银行买到。而华夏恒生ETF联接基金可以像投资普通开放式基金一样，无需开设交易所账户，也可在银行方便地买卖，进而便利地投资于恒生指数，分享香港市场平均收益。

据介绍，华夏恒生ETF联接基金拟任经理将由华夏基金公司数量投资部总经理王路、副总经理张弘毅共同执掌，该基金将90%以上的基金资产投资于紧密跟踪恒生指数的华夏恒生ETF。香港恒生指数是香港市场最具影响力、规模最大的全球知名指数，被全球投资者和媒

体广泛关注和引用，特别是目前恒生指数市盈率只有9倍左右，处于历史低位，中长期投资价值凸现。

华夏基金产品总监褚晓菲指出，此次华夏恒生ETF联接基金的一大创新就是增加了美元购买方式，为拥有美元闲置资金的投资者提供了新的理财渠道。该联接基金以美元认购的基金份额，将根据募集最后一日人民币对美元的汇率确定美元发售价格，并据此计算出认购份额。值得注意的是，投资者用美元购买该基金还将享有费率优惠，认购期及开放申购之后的一年内，美元认购、申购均免费。

业内人士指出，目前国内仅有存款或者外币理财产品为数不多的美元理财渠道，或收益较低、或组合不透明。而华夏恒生ETF联接基金为投资者提供了一种成本较低、组合透明的理财工具，由于该基金跟踪恒生指数，投资者可随时了解基金的组合状况。此外，银行外币理财产品的起点金额一般都在几千美元，而华夏恒生ETF联接基金认购下限仅为200美元，赎回下限为100份，门槛更低。左凯

央行一个月内连续两次降息 利率走低力助货币基金上位

随着央行一个月内连续两次降息，目前银行活期存款利率及一年期定存利率均有下降，这对于将闲置资金存放在银行活期的企业来说，收益大打折扣。企业如何在降息背景下提高流动资金的利用率呢？理财专家指出，在其他投资产品风险难以确定情况下，企业备用储备资金等可借助如华安现金富利等表现突出的老牌货币基金，轻松享受理财稳定收益。

据了解，货币基金在此轮降息过程中收益持续稳居高位，今年上半年全部货币基金A类份额的平均收益率达到2.14%，其中国内第一只货币基金华安现金富利收益更是表现突出。银河证券数据显示，今年上半年，华安现金富利收益率达到2.23%，截至7月13日，华安现金富利货币A类、B类过去一年的净值增长率更是分别为4.04%、4.27%，大幅跑赢活期存款利率，并全面超越3%的一年期银行定存利率。

此外货币基金还具有免企业所得税、零申购赎回费、低门槛、变现快捷、网上交易简单方便等

特点，是目前最佳的活期存款替代品和现金管理工具。

以沪上一家物流企业为例，该公司每天都产生一定数额的代收货款，这些货款返还给卖方有时间规定，因此中间会产生几天的空当期。原先因为流动性要求高，资金大都是存成活期，今年该公司通过华安“机构网上行”购买华安现金富利，其间产生的收益比同期存放活期高出近十倍。如7月1日产生代收货款500万元，于7月2日买入华安现金富利，7月9日赎回，7月10日资金到账并支付给卖方，当中7天时间共产生收益约3970元，远远高于活期。

为了方便企业客户开户和交易，华安基金为企业客户开通了“机构网上行”业务。企业客户享有专属的开户及登录通道，并且配有专属的理财顾问提供服务，企业客户可以7x24小时随时上网提交基金交易申请，赎回T+1日到账。目前已有越来越多的企业选择这一平台作为其企业理财的工具。安鑫

交银施罗德股债投资能力“齐头并进”

基金上半年业绩报告陆续出炉。翻阅上半年基金战况，交银施罗德基金在权益类与固定收益投资领域双双取得不俗业绩，成为少数几家“股债双收”的基金公司。

上半年市场行情跌宕起伏，但交银施罗德基金仍展现出杰出的选股能力。银河证券数据显示，今年以来截至6月29日，股票仓位上限为95%、80%的灵活配置型混合基金平均净值收益率分别为3.84%和3.47%，其中，交银施罗德旗下基金交银稳健、交银主题分别以9.98%和12.98%的业绩夺得半年冠军，远超平均水平。

交银施罗德其他类型基金也表现靠前。据万得资讯数据统计，

在股票型基金中，交银先锋、交银成长基金上半年涨幅也均超10%；指数型基金中，交银深证300价值ETF、交银上证180公司治理ETF，上半年分别上涨7.14%、6.33%。

此外，交银施罗德旗下债券基金同样表现不俗。银河证券数据显示，交银增利A/B、C今年上半年净值收益率分别为8.72%、8.47%，在可比的77只一级债券基金中排名第10、12位；交银双利A/B、C今年上半年分别以8.35%、7.95%的业绩在可比的91只二级债券基金中排名第6、14位。

在今年变幻莫测的市场环境中，基金投资“各显神通”。交银先

锋、交银主题和交银稳健等基金在行业轮动把握上具备一定优势，而交银成长则呈现明显的中盘蓝筹风格特征，紧紧把握“新蓝筹”概念使得该基金也获得不俗业绩。

今年以来，平衡混合型基金中超额收益排名靠前的多为重仓早周期行业，持仓结构契合上半年市场风格，而助推其业绩表现超越基准。数据显示，交银主题一季度末前十大重仓股在二季度全部取得正收益，其中海通证券、金地集团等个股年初至6月29日的涨幅均在20%以上。在择时选择上，交银先锋、交银主题面对宏观经济政策放松的预期，保持相对较高的股票仓位并提

国富沪深300 稳居同类前列

指数型基金作为获取市场平均收益的工具之一，一直是备受投资者青睐的产品之一。国金证券最新发布的投资策略报告显示，上半年被动管理的指数基金平均业绩为6.5%，高于主动管理的偏股基金5.65%的整体表现，其中在一季度低估值板块引领的上涨

行情中，指数型基金占据更为明显的优势。此外，作为指数产品中的排头兵，增强指数型基金表现更为抢眼。银河数据显示，截至7月6日，最近一年、两年来，增强指数型股票

基金平均表现分别超越了标准指数型股票基金1.61及1.64个百分点。

银河数据显示，截至7月6日，年满两周岁的增强指基共有12只，其中，融通中证100指数增强、银

中证创业成长指数今年以来涨幅19.7%