

## 华安基金首创机构电子直销平台

## 理财进入高效便捷时代

企业管理闲散资金能不能像个人一样高效便捷?华安基金与中国农业银行合作推出的“农行机构电子直销”业务即将将此想法变成现实。

作为业内首个开通基金电子直销平台的基金公司,华安基金曾引领并见证了国内基金公司网上直销业务的快速发展。华安基金电子直销平台此次再度领跑行业创新,经过两年多开发与测试的该业务,成功推出了业内首个支持企业用户“在线开户”、“在线理财”的基金网上直销业务,为企业客户构建了一个网上全流程“一站式”的自助服务平台。

据华安基金相关负责人介绍,随着企业理财意识的不断增强,不少企业客户为提高企业流动资金的利用效率,倾向于利用风险低、变现快、收益稳定的货币基金来代替活期或通

知存款来管理企业短期闲置资金,不过对于企业等机构投资者来说,其买卖基金的每笔交易,都得经过填写申请表、单位盖章、提供其和所需的证明材料等步骤,然后将材料发传真给基金公司直销中心或亲临直销柜台办理,手续十分繁琐。

华安基金与农行合作推出的“农行机构电子直销”业务,大大简化了企业等机构客户基金投资的手续,借助该创新业务,企业等机构投资只需使用其已开通农行网银“智博版”的银行账户作为基金交易资金结算账户,通过华安基金网站自助就可办理基金在线开户,基金认购、申购、赎回、转换、分红方式修改等基金交易业务,在简化开户手续的同时,该业务还第一次完整实现了机构客户在线下单与在线支付的一体化整合,为企业客户提供了

更为便捷的基金投资渠道。

为确保客户的资金安全性,“农行机构电子直销”业务首次采用“双K宝”验证方式,充分体现了网上交易“安全、快捷、高效”的理念。

据悉,为方便企业等机构投资者开户和交易,华安基金还为每位企业客户配备了专属的理财顾问提供咨询服务,企业客户享有专属的开户及登录通道,可以7x24小时随时上网提交基金交易申请,此举尤其方便那些将“华安现金富利货币基金”作为日常现金管理工具的企业客户。业内人士表示,“农行机构电子直销”业务的推出,将开启基金公司电子直销的“新蓝海”,并使以往基金公司电子直销仅关注“个人客户”,逐步转型为“个人客户”及“机构客户”拓展并举的全新发展阶段。 大陆

## 下半年向上空间大于向下空间

近期国内A股市场可谓迷雾重重,一方面欧债危机深化加之国内经济下滑,导致股市持续低迷;另一方面A股市场估值又处于历史底部区域。进入下半年,国内经济将何去何从,A股市场又将如何演绎成为很多投资者关注的焦点。对此,光大保德信基金在其下半年投资策略报告中明确指出,经济、政策、流动性、盈利等目前都处于由坏变好的拐点时期,正是因为处于拐点时期,下半年

市场将会和上半年一样在纠结中震荡前行,且向上空间大于向下空间。

基于对下半年市场向上空间大于向下空间的认识,光大保德信进一步指出,下半年与上半年一样,更多应把握行业机会与个股机会。地产、券商这样早周期行业的趋势性行情已经被上半年市场所演绎,其下半年仍会有不错的表现,但不太可能重复上半年的行情。 晓锋

## 汇添富均衡基金二季度大赚7.3亿

凭借出色的选股能力,汇添富基金旗下多只基金二季度实现逆市盈利,其中汇添富均衡盈利能力最突出,二季度大赚7.30亿,在市场全部1086只基金中排名第四。

根据汇添富均衡二季报披露的情况显示,该基金二季度赚钱的秘密在于采用了相对防御的同时

精选个股的投资策略,回避了大部分周期性行业,重点关注与内需相关的消费服务行业,从而获得了明显的超额收益。数据显示,在23个申万一级行业中,二季度涨幅排名位居前三的板块分别为医药生物、食品饮料和房地产,而这三个板块正是汇添富均衡的前三大重仓板块。

南方基金公司旗下理财14天和60天两只短期理财产品于7月24日双双获批,将于近日发行,南方基金因此成为首家出战短期理财市场的管理规模超千亿元基金公司。这也是该公司推出的首批“快理财”系列产品。据了解,南方理财14天和南方理财两只产品均不投股票、可转债等任何与股市相关联的品种,主投协议存款、短期融资券等期限短、安全性高的品种;产品净值保持1元,每日公布万份收益,这两只产品均没有认购费(申购费)和赎回费,资金安全性高,适合风险承受能力低或者有短期理财需求,且希望获得稳定收益率的投资者。 王菲

下半年伊始,股弱债强的格局延续使得债券基金热度不减,一些基金甚至开卖不到两小时便售罄。在业内人士看来,在“利率债-高评级信用债-低评级信用债”的结构行情轮动后,目前债券牛市已经走到信用债部分,主配信用债的基金更值得期待,当前投资信用债基金的时间窗口已经开启。

目前债券市场向好,根据历史过往经验来看,预计未来的一段时期,信用债的投资优势更为明显。据近期统计局发布的经济数据显示,实体经济出现了超预期下滑,中央政府强调把“稳增长”放在更重要的位置,市场预计未来货币政策或走向宽松。一方面,政策放松初期无风险利率下行,给信用债的利率下行打开了空间;另一方面,经济探底企稳后,企业

信用债牛市窗口开启  
老基金受益水涨船高

信用状况的改善将缩小信用利差,带动信用债进一步上涨。

不过债券投资门槛太高,动辄上千万,个人投资者无法直接参与信用债市场,由专业机构打理且门槛低至千元的信用债基金为投资者分享提供了便捷通道。因此信用债新基备受欢迎。不过由于尚未结募,如果此时认购的话,资金将闲置只能坐收银行利息,在此轮债市上涨行情中沦为看客。在此背景下,有理财分析师建议,与其投资尚未建仓的新基金,不如投资已经持有券种的老基金,坐享水涨船高收益。而且在债市经过连番上涨后,此时所加入的债基新丁,成立后

建仓成本也相对较高。

成立于去年9月份的嘉实信用债是国内少有的明确采用纯债券投资策略同时主打信用债的债券基金。其建仓期搭上了债市底部拐点的顺风车,无论从建仓成本,还是从券种选择看,相比同类基金更具优势。WIND数据统计,截至7月17日,嘉实信用A成立以来年化平均回报率达9.72%,在同类125只基金中居于前列。其优势在于主要配置了信用债,提供稳定可预期的收益;同时相对于理财产品,收益稳定增长,且流动性高;另外信用风险分散化,低于贷款类和信托产品,收益高于理财产品。

当下,A股估值已经逼近底部区域,尽管市场仍然面临着企业盈利增速下滑和全球经济减速等负面影响,但站在沪综指2100点附近的位置,下跌空间有限。同时,优秀蓝筹估值也正接近历史最低水平,买入良机开始显现。对此,银华上证50等权重ETF及联接基金拟任基金经理周大鹏认为,在国内经济结构转型的大背景下,蓝筹股具备长期的投资价值,当前正是布局大盘蓝筹类指基的较好时机。

## 探底回升可期

今年上半年GDP增速7.8%,低于投资者预期。同时6月份CPI重返“2时代”,PPI同比下降2.1%,制造业PMI同比下降0.2%。经济增速下滑,成为困扰投资者的焦点问题。

对此,周大鹏分析,诸多迹象表明,经济将要探底回升。首先是以房地产和汽车销售为代表的先导行业的复苏趋势明确,随着这两个先导性行业的复苏,一些相关消费也将企稳。其次,以铁路投资为例的基建投资开始启动。“我们预计下半年进入低通胀时期,这给货币政策带来了宽松的基础。宽松的货币政策环境下,市场流动性有望持续改善。”

同时周大鹏指出,我国经济增长正从传统的投资、出口导向型经济模式向消费和产业升级为主导的经济增长模式转型,需要较长时间。而在这段时间里,以蓝筹为代表的上市公司总体的成长潜力更大,投资蓝筹股是分享国民经济成长的主要途径。而且近期各监管机构在多个场合表态蓝筹股具有投资价

银华上证50等权重ETF及联接基金拟任经理周大鹏：  
追踪蓝筹静待探底回升

值,政策面较为宽松。因此,目前蓝筹股具有很好的投资价值。

“全部A股在过去5年多的平均估值水平为23倍,最低估值水平为12.6倍,而目前平均估值水平为13.5倍,已经接近了市场底部。总的来说,机会大于风险。”考虑到目前A股的估值水平,当下正是布局指数型基金的较好时机。

## 金牌蓝筹升级

目前正在发行的上证50等权重ETF及联接基金汇聚了国内质地优良的50家优质蓝筹,具有较强的盈利能力和较好的可持续发展能力,是中国经济增长的“中流砥柱”。值得关注的是,上证50等权重指数虽然与上证50的成份股完全相同,但在编制方法上却并不相同。上证50指数按照市值大小赋予每个成份股相应的权重,而上证50等权重指数赋予每个样本股相同的权重。同时该指数还引入了权重自动平衡的机制:即每半年调整一次成份股,使各成份股的权重恢复相等。调整期间,前期上涨较多的股票会被主动卖出一部分,下跌较多的股票会被主动买入一部分。周大鹏解释,这种等权重的方式顺应了经济转型的发展趋势,是对上证50指数的升级,同时这种高抛低吸的操作方式,也比较适合当前的市场。

记者统计的数据显示,从过去5年多的情况来看,多数年份上证50等权重指数跑赢了上证50指

数。放眼国外,等权重指数已经有近10年的历史,其中代表性的等权重指数为标准普尔500等权重指数,2005年至今,该指数累计收益率为31%,而标准普尔500指数的累计收益率仅为13%。可以看出,等权重的赋权方式在国外同样有效。

综合看来,统计显示,上证50等权重指数成份股均为金融、能源、有色、地产、工程机械等行业龙头企业,具有很好的市场代表性,用2%左右的股票数量,即可覆盖全部A股市场37%的市值。同时该指数在流动性、分红率方面,表现也十分突出。而且,该指数目前平均估值水平比较低,仅10倍左右,而上证180指数、沪深300指数成份股的平均估值水平15倍左右,全部A股的平均估值水平为30倍左右。

## 长持短投皆宜

自2009年推出旗下首只指数基金沪深300,至2010年初建立量化投资部,银华目前已积累了丰富的量化类产品管理经验。现已拥有银华深100、银华等权90、银华内地资源三只分级指数基金,截至7月18日,这三只基金的总规模达到了252亿份,场内份额总交易量达到了1天11个亿。周大鹏介绍,和分级基金一样,目前正在发行的上证50等权重ETF,在客户需求方面,也存在波段交易需求和套利需求。同时银华在分级基金的管理运作上积累的经验,有助于其向投资者提

供一个好的产品。

周大鹏指出,上证50等权重ETF可同时满足客户长期持有需求、波段交易需求和套利需求,因此比较适合三类投资者。其一,长期看好中国经济,对股票类基金有配置需求的投资者;其二,认为股市存在短期机会,对股票类基金有波段操作需求的投资者;其三,对市场持中性态度的套利投资者。

虽然套利行为对多数人来说很复杂,并不适合操作。但周大鹏指出,对于普通投资者来说,ETF是同样是一只优秀的指数基金,并且具有两大优势:第一是投资效率高。普通的指数基金可以将95%的资产投资于股票,ETF可以将100%的资产投资于股票。如果市场上涨,ETF会比普通指数基金涨幅更大。第二是可以像股票一样交易,并且没有交易价格相对于净值的折溢价问题。

目前银华还同时推出上证50等权重ETF联接基金,以满足中小个人投资者的需求。据介绍,联接基金的主要投资目标和ETF一样,也是跟踪上证50等权重指数,并且通过持有上证50ETF以达到该投资目标。而且,联接基金不会对基金资产中的ETF部分重复收取管理费和托管费。 左凯

## 基金经理简介

周大鹏,硕士学位;毕业于中国人民大学。2008年7月加盟银华基金管理有限公司,曾担任银华基金

管理有限公司量化投资部研究员及基金经理助理等职。现任“银华沪深300指数基金”基金经理。

银华上证50等权ETF及联接基金产品亮点:蓝筹好指数,投资好工具  
银华上证50等权ETF为紧密跟踪上证50等权重指数的交易型开放式指数基金,该指数主要具有以下优势:

优势一、市场代表性强:上证50等权重指数集中了目前上海证券交易所中规模较大且成交活跃的50只样本股,这些股票均为大市值、业绩优良的行业龙头企业,具有较强的盈利能力和较好的可持续发展能力。优势二、成份股流动性好:上证50等权重指数将流动性好作为甄选样本股的重要条件之一,且所选样本股均为融资融券的标的证券。优势三、编制方式更科学:上证50等权重指数采取了国际上更为科学的等权重编制方式,对上证50指数的行业配置进行了优化,很好降低了个股、行业过于集中的风险。优势四、高抛低吸降风险:上证50等权重指数每半年调整一次成份股权重,减少卖出市值增加买入市值,形成卖出的自动定期平衡机制。优势五、标的指数估值低:目前,上证50等权指数静态市盈率为9.72(数据来源:上海证券交易所,7月3日),远低于市场平均水平,具有相对估值优势。银华上证50等权ETF,既可以像股票一样,在交易日内随时报价买卖,有较高流动性,也可以一篮子股票申购、赎回。

另外,投资者也可以根据折溢价状况,利用交易价格与基金份额净值的偏离进行套利操作。