

本周，上证指数盘中一度失守2100点整数大关，再创新低。分析人士指出，股指震荡幅度还有可能扩大，不排除股市会再创新低。面对扑朔迷离的市场行情，不少业内人士表示，主题投资和拼个股的时代已经来到。正在发行的银河主题策略基金拟任基金经理成胜表示，现在的资本市场不会再重复一类资产单边上涨或下跌的发展模式，某些行业的整体低迷并不能掩盖个股的茁壮成长。

正如成胜所言，仔细观察近期的市场表现，8月以来，尽管股市持

主题投资关注6大板块

银河主题策略基金拟任经理成胜谈投资

续震荡向下，但食品饮料、医疗生物和环保行业等板块却一路逆势走高。分析人士认为，随着产业结构调整的继续深入及相关政策的扶持，不少符合国家产业振兴发展方向的板块和行业依然存在不少机会，这就为主题投资提供了“肥沃土壤”。

成胜因此指出，主题投资的特

点在于，并不按照一般的行业划分方法来选择股票，而是将驱动经济长期发展趋势的某个因素作为“主题”，来选择地域、行业、板块或个股。这两年的震荡市场格局中，多空博弈更多地表现为板块性机会。

对于下半年的市场整体走势，成胜分析认为，由于构成经济主体

的大量行业存在长期景气已过和产能过剩的问题，需要较长时间调整，因此经济底部大幅向上的概率偏小。但随着政策方面的明朗，会逐步看到未来的发展方向和制度红利的释放，再加上经济环比下降速度放缓，情绪会逐渐转好，市场企稳，同时具备核心竞争力、估值合理有长

期成长性和好的商业模式的公司会脱颖而出。

成胜进一步表示，下半年的市场中，由于大逻辑上坚信中国经济转型的必要性和可能性，因此其管理的银河主题基金将以转型成长、提升效率、消费升级和制度红利作为四大投资主线，目前偏重节能环保、信息化、医院改革、金融改革、高端消费品和土地改革板块。这六个板块由于受到国家政策大力支持，而且目前龙头公司已形成较好的盈利模式，因此会产生较大的主题投资机会。 本报记者 许超声

鹏华资源分级基金提供反弹投资工具

随着市场已经接近底部的预期逐渐增强，为了能在未来反弹时及时把握住机会，鹏华基金将于近期推出国内首只以中证A股资源产业指数为投资标的的鹏华资源分级基金，为投资者及时把握市场反弹机会提供投资工具。

据悉，中证A股资源产业指数为等权重资源主题指数，其成分股源自沪、深两市规模最大、专注资源领域的50家上市公司，其中多为细分领域龙头企业，产业链发展成熟、资源储备价值高，具备较好的长期投资价值。Wind数据显示，截至8月16日，中证A股资源产业指数自基日起迄今累计涨幅超过434%，远高于上证综指涨幅，是同期表现最好的资源主题指数。 陆文

东吴基金喜开专户首单

年初首批获批基金专户业务资格的东吴基金，于近期联合民生银行私人银行部成功推出第一单专户业务，并于近期募集成立，受到市场及投资者的认可。据悉，东吴基金-民生私银鼎利1号为债券型投资产品，专注于固定收益类资产投资，发挥此类资产相对稳健、风险较低的特点，收益更具优势。未来，东吴基金将根据市场趋势量身打造更多专业产品。 许超声

广发双债添利率先“试水”私募债

继上半年券商推出首批投资标的含私募债的券商集合理财产品后，本周起发行的广发双债添利债券基金，也将首开公募基金投资私募债先河。据了解，广发双债添利债基将中小企业私募债纳入投资范围，投资比例不超过基金资产净值的10%，净值采取成本估值法，相关投资信息将在2个工作日内予以披露。在私募债的风险管理方面，广发基金表示，将借助研究员对公司和行业数据跟踪，密切审核公司的信用资质。同时，公司明确了私募债投资比例的各级审批权限。 闻泽

系统性机会临近时潜伏深100指数基金

农银深证100指数基金正在公开发行，拟任基金经理宋永安指出，目前可以重点关注指数基金，因为其具有配置高透明度和交易成本低廉的优势，是系统性机会临近时较好的投资品种。宋永安现为农银汇理基金量化策略团队主要成员，拥有丰富的建模实战经验。根据海通证券报告，农银汇理旗下权益类基金近两年绝对收益排名列行业60家基金公司中第二，最近三年列第五，被评为“五星”基金公司。 佑勋

进入下半年，在债市行情轮动演绎“慢牛”行情，蓝筹股市低估值优势逐渐显现基础上，以正在发行的汇添富多元收益债券基金为代表的二级债基产品，凭借灵活布局、多元投资以把握股债两市投资机遇的特色一经面世，获得市场广泛关注。

汇添富多元收益拟任基金经理曾刚表示，目前，CPI与经济增速双降趋势渐趋明显，央行继续降息降准只是时间问题，转换经济增长模式任重道远，债市大环境依然偏乐观。而在流动性改善情况下，债券“慢牛”行情仍有望进一步延续，而债市扩容和获利了结带来的短线调整也有利于新债基建仓。

多元收益债券基金具备投资价值

曾刚表示，一方面是直接融资受到政策鼓励，监管上放松管制，推动新的债券工具创新，债市将持续扩容；另一方面近年来低风险理财需求持续攀升，当前利率市场化的进一步激发普通投资者对固定收益类的关注，从而在债市供需两端都获得充足的动力，债券市场面临巨大的发展机遇。在此基础上，如何紧跟债市发展步伐，把握整体投资机遇，需要对市场整体有比较清晰的判断。

曾刚强调，利率债、信用债与可转债投资行情的不同，充分体现了

今年以来由利率债、高等级信用债，到中等等级信用债、可转债的债市轮动行情。在此基础上，债券长期投资多元属性逐步展现，汇添富多元收益全面布局债市的投资理念具备充分发挥空间。另外，从目前大盘指数表现看，上证指数徘徊于2100点上下继续震荡，在宏观经济环境趋弱的基础上大盘股、指标股走势偏向削弱态势。曾刚表示，在经历股价回调之后，一些优质个股的投资风险同样得到充分释放，体现明显低估值优势。在这种格局下，汇添富的

选股能力成为新基金灵活穿梭股市的基本保障。

曾刚认为，当前时机利于汇添富多元收益等二级债基的投资布局。不论债市“慢牛”延续还是股市低估值优势，都能支撑二级债基稳定收益的延续，而当前股市整体估值已居历史底部，部分蓝筹股投资价值已经显现；且今年二季度债基“打新股”收益突出，因此从估值和收益两个不同层面，对于汇添富多元收益而言，不论二级市场申购还是“打新股”都具备一定投资价值。 本报记者 许超声

如何捂紧“钱袋子”

顺天时而为可“保平安”

近期上证综指徘徊于2100点附近，股指创出自2009年2月以来近3年半时间的低点，投资者避险情绪持续升温。在震荡市下，确保资产保值，保住本金不受损失是一个总的原则。投资者宜尽量配置中长期固定收益类及稳定性较高的准储蓄类理财产品，捂紧自己的“钱袋子”。近日开始发行的平安大华保本基金以“下有保，上不封顶，本金无虞，一保三年”优势，或是投资者捂紧自己“钱袋子”的较佳理财产品。

自2011年第四季度开始，债券市场迎来一路上涨，直到今年上半年末，债券市场一直保持着较明显的上涨态势。对此，平安大华保本基金拟任经理孙健认为，“无论从国内外宏观经济形势还是通胀来看，下半年债券市场慢牛趋势不改。债市的慢牛行情为保本基金在投资初期积累安全垫提供了有力保障。短期内债市调整越多，下半年建仓的力度也就会越大。”在平安大华保本基金成立后，将把握好短期债市调整的良机，“顺天时而为”，根据当时市场的情况决定建仓的速度。

孙健表示，在中国经济长期处

于下滑阶段，外围经济难以好转的情况下，无论是大企业，还是中小企业，都会选择储备资金，而近期的两次降息也会进一步加大企业囤积资金的动力，总体看下半年债券的发行量依然很大。同时，今年二季度我国资本和金融项目逆差（含净误差与遗漏）714亿美元，外汇资金的流出，会导致市场自然紧缩。所以，债券市场在下半年发行量和资金阶段性紧张两个因素的影响下仍然有较好的趋势，为保本基金的建仓提供了机会。

经过了一年的调整后，近期大盘盘整于2100点区间，处于历史估值低位。目前，A股整体PE值约为12.57倍，PB值约为1.85倍，均非常接近历史最低值。孙健认为，在此估值水平下，A股向下的空间已经很小，而向上空间则较大，正处于熊市末期。从过往的经验来看，熊市末期和牛市初期，都是保本基金的良好发行时机，其投资收益普遍高于其他发行时点的收益。平安大华保本基金此时建仓，在三年的保本周期内，A股若出现阶段性或整体投资机会，基金也将迎来通过权益类投资获取超额收益的机会。 萧尤

债市迎来较好配置机遇

口进一步打开。宏观经济面情况和降息周期的开启，这将有利于债市的发展。下半年随着债券市场进一步纳入更多的融资主体，品种更加丰富，通过自下而上的研究获取性价比高的信用债投资依然能够为投资者带来可观的回报。

今年7月，证监会明确叫停一级债券基金和集合信托产品不得成为新股配售对象，至此一级债基告别“打新股”的舞台，债券型基金回归“债性”，这更是引爆了纯债券基金的大扩容。海通证券基金中心表示，纯债型产品定位减小了产品收益与股市的相关性，体现低风险资产管理工具的特性，同时也便于基金经理发挥其在债券投研上的专业优势。

据了解，正在发行的浦银幸福回报债基正是只纯债券基金，同时该基金采用封闭运作，每年定期开放五天。薛铮表示，“封闭运作，可以规避申赎资金对投资组合的影响，一方面可加大高收益券种的配置比例，另一方面便于利用回购杠杆来放大投资回报，从市场的检验结果来看，封闭基金业绩普遍高于开放式基金。 大陆

借道南方金粮油投资大宗商品

近期美国旱灾引发全球粮食价格的暴涨风潮，芝加哥期交所玉米价格一个月来暴涨30%。农产品价格大涨凸显大宗商品投资价值。近期获批发行的南方金粮油商品基金主要投资于“金、粮、油”等大宗商品股票，这为投资者分享未来大宗商品价格上涨的收益开辟了渠道。

该基金拟任经理郭国栋指出，金粮油各子行业在经济周期的交替中，分布在上游到下游，繁荣到衰退的所有阶段，具有部分“熨平”资产

波动率的作用。因此，在进行积极、灵活资产配置的同时，将综合考虑商品稀缺性等因素，在金粮油各个子行业之间进行股票资产的配置。

事实上，最近十年中，金粮油等大宗商品的价格飞速上涨，凭借其稀缺属性和金融属性，有效战胜了通胀水平。Wind数据显示，2008年10月份以来，CBOT玉米、大豆和小麦价格分别上涨76.6%、70%和47%，剔除通胀因素，4年累计战胜通胀64.6%、58%和35%。 闻泽

汇添富理财30天业绩抢眼

进入本轮降息周期以来，短期理财基金相对于货币基金的业绩优势不断凸显，近期开始大幅超越货币基金，其中以汇添富理财30天的表现最为突出。Wind数据显示，截至8月21日，汇添富理财30天A最近一个月的总回报为

0.2753%，汇添富理财30天B最近一个月的总回报为0.2990%，其中，汇添富理财30天B最近一个月的总回报在99只货币基金和短期理财基金（A、B类分别计）中排名第六，超越了绝大多数货币基金的业绩水平。 志敏

债基“风景这边独好”

目前的宏观经济的确比想象的有些差，数据显示，宏观经济减速的风险已经出现。而央行的突如其来连续降息，也显示出决策层对于经济下滑的担忧有所加剧。同时，6月CPI同比涨2.2%，创29个月新低，通胀压力渐行渐远。专家分析，在经济增长进一步放缓趋势不改，货币乘数维持低位的情况下，股市在短期内将依然保持震荡运行的行情。

不过，反观债券市场却出现近半年的小牛市，大有“风景这边独好”之势。数据显示，截至6月30日，上半年债券基金平均收益率为5.38%，超过股票型基金和混合基金，也显著超越绝大多数的理财产品。而目前经济增速放缓和通胀降低的市场环境，仍有利于债券市场。这是因为当前国内通胀下降趋势明确，未来货币政策和财政政策将趋

于积极，从而促使流动性环境不断改善以推动实体经济复苏。而根据美林投资时钟，在复苏周期中，债券类资产收益率可能会在一个相对较长的时间内具有相对吸引力。从中长期来看，债券类资产都将是一个较好的投资标的。

专家指出，在关注收益率大小的同时不能忽视了其业绩波动性，应该挑选长期收益稳健的基金为宜。比如汇添富信用债基金收益率自成立以来持续稳定增长，今年以来收益率达到了6.4%，是值得关注的投资佳品。 汇添富/文

