

Fund

银华基金管理有限公司  
YINHUA FUND MANAGEMENT CO.,LTD.

公司网址 www.yhfund.com.cn

全国统一客服热线 400 678 3333

投资改变生活

2

# 博时超大盘ETF及联接基金今起发行

## 嘉实基本面 50 指数基金获准发行

◎本报记者 黄金滔 安仲文  
王文清 杨子

临近年末,指数基金获准发行“火力”不减。国内第一只超级大盘股ETF、等权重ETF——博时上证超大盘ETF及其联接基金今日起在全国公开发行。紧随其后,嘉实基本面50指数基金也拿到了证监会批文,将于12月10日起公开发行。

记者从博时基金获悉,博时上证超大盘ETF将于12月7日起通过招商证券、海通证券、国信证券、广发证券、申银万国、国泰君安等销售机构公开发售,投资者可选择网上现金

认购、网下现金认购以及网下股票认购等三种方式进行认购;其联接基金也将同时通过建行、工行、农行、中行、交行、招行等银行网点以及博时基金直销机构公开发售。

光大证券认为,超大盘指数成份股数量少、行业分配均衡、等权重设计等特性,决定了上证超大盘ETF将是一个理想的套利品种。据测算,参与上证超大盘ETF套利的资金量最低为30万元左右,是目前ETF中门槛最低的。除了传统的价差套利机会外,上证超大盘ETF还有指数权重调整套利、A、H股联动套利等独特套利机会。

来自嘉实的消息称,嘉实基本面50指数基金日前获证监会批准发行,并将于12月10日起公开发售。该基金跟踪中证锐联基本面50指数,投资于两市基本面价值最佳的50只股票。这将是国内首只基本面指数基金,代表了指数基金的一次全新升级。

不同于传统的指数基金,嘉实基本面50指数基金在被动跟踪指数基础上,注重增长能力和经营成果,挖掘企业真实价值,通过对上市公司进行“基本面价值”衡量,选择两市基本面价值最佳的50只股票作为指数成份股,代表了长期

盈利能力,成长性高的公司,进而创造深具竞争力的长期收益。同时,基本面指数计算成份股权重的主要依据是上市公司的财务指标,如销售额、现金流、净资产和分红等这几个公认的反映基本面的指标,以公司基本面价值的高低来衡量各成份股的权重,在指数基金投资中实现真正的投资价值挖掘。



### 基金业百年传奇之旅

## 日本基金业(二): 危机与变革

◎银华基金

1965年,受经济衰退影响,很多小投资者大量赎回基金导致规模急剧缩水,基金行业几乎全盘崩溃。在危机中,监管当局及证券业人士共同制定了多项改革措施,包括实施投资信托管理公司自主管理制度;做好内部风险控制;将“委托公司对受益人忠实义务”等条例列入法案;并开始向外国投资者开放国内证券市场。这些措施进一步活跃了日本的基金业,资产规模从1969年三季度开始出现持续增长。

1980年代是日本基金业发展的鼎盛时期,1980年出现的债券基金将长期投资与中期投资相结合,受到了广泛欢迎。到1989年底,基金净资产总值达到创纪录的586万亿日元,在个人金融资产中占据重要地位。不过,在行业超常规发展的同时,日本国民经济以及证券市场均呈现出明显的“泡沫经济”特征。1989年5月,日本央行连续加息;1990年海湾战争爆发,股价开始下跌,随后,房地产价格也“一泻千里”,资产泡沫最终破裂。由此造成银行体系危机和全面信用紧缩,并最终动摇了实体经济增长,1997年亚洲金融危机“雪上加霜”,日本经济进入长达10年的萧条期。基金行业也经历了自1965年崩溃以来的第二次危机,1995年-2002年,日本共同基金管理的总资产从4699.8亿美元减少到3031.9亿美元。

管理者再次试图通过变革化解危机。1994年起,大藏省和日本投资信托协会进行了一系列立法和政策改革,试图重振日本证券、基金市场。这些改革措施包括:投资方面,取消对投资管理和利润分配的限制,加强信息披露透明度;建立公平交易制度;销售方面,简化基金成立的审批制度,允许基金公司向银行等金融机构租赁柜台开展直销,允许银行和保险公司等机构销售基金,完全开放销售费用及折扣的各种限制等。2000年,日本又对投资信托体制进行了一轮前所未有的彻底改革,这使得日本基金行业开始逐渐走出低谷,重新被投资者所接受。

回顾日本基金业历史,每次重大改革和创新,都推动基金业进入新的发展阶段。如今,金融海啸使日本基金业陷入第三次危机,缩水幅度创历史之最。这一次,我们期待新变革到来!

## 国泰基金首只创新封基获批发行

◎本报记者 弘文

创新型封闭式基金家族再添新丁——国泰估值优势可分离交易股票型基金日前获批发行。截至12月4日,今年已发新基金超过120只,其中仅有两只创新型封基产品,显示出较强的产品稀缺性。

据悉,国泰估值优势可分离基金将采用共同募集自动分离的方式,在封闭期将基金份额持有人初始有效认购的基金总份额按照1:1

的比例分离成估值优先和估值进取两种份额类别,可以满足风险和收益预期不同的客户需求。和同类创新封基相比,其拥有更高的杠杆比例以及约定的年基准收益率。该基金封闭期为3年,封闭期间股票投资比例为60%-100%,封闭期届满将转为LOF。

为充分发挥估值进取的杠杆作用,国泰基金将严格限制首发规模。而该基金封闭3年(期)对于投资业绩的保障也是该基金的一大亮点。国泰基金相关人士向记者

表示,从过往历史业绩来看,投资满3年的基金一般都能为投资者带来良好的投资收益。据银河证券基金研究中心数据统计显示,截至2009年11月27日,所有股票型基金过去3年平均收益率达到109.59%;截至2008年12月26日,所有股票型基金过去3年平均收益率达到155.55%;而截至2007年12月28日,所有股票型基金过去3年平均收益率达到408.23%,上述三个区间内,所有股票型基金均取得正向收益。

## 基金银丰将分红 每10份拟派发1.15元

◎本报记者 潘琦

银河基金今日发布公告,旗下银河银丰封闭基金将进行成立以来第13次分红,每10份基金份额派发现金红利1.15元(暂免征收所得税),权益登记日为12月10日、除息交易日为12月11日、红利发放日为12月17日。

## 鹏华旗下基金今年以来业绩出色

### 摩根士丹利华鑫2只基金业绩排名同类前五

◎本报记者 黄金滔 安仲文

记者日前获悉,今年以来鹏华基金旗下基金业绩表现出色。银河证券最新统计显示,截至11月30日,鹏华价值优势和鹏华优质治理今年以来净值增长率分别高达78.6%及77.3%,在股票型基金中均进入前1/5。而混合型偏股基金中,鹏华动力、

鹏华中国50、鹏华普天收益分别以82.34%、73.96%和68.82%的净值增长率,领先同类基金的平均水平。债券型基金中,鹏华丰收仍居高居榜首,今年以来的净值增长率116.1%,远高于同类基金49.5%的平均收益率。

今年业绩骄人的还有摩根士丹利华鑫,公司旗下4只基金中2只进入同类产品业绩排名前五。

### 投资好莱坞

## 2012非末日

前阵子美国的灾难大片《2012》在全球引发巨大争议。影片煞有介事地引用所谓玛雅预言,将2012年拍摄成人类灭绝的末日,结果引起很多影迷恐慌。以至于到最后,美国宇航局不得不出来辟谣,澄清所谓的2012年“世界末日”乃是子虚乌有,并对玛雅人的神秘历法进行科学解读,以证明地球在2012年肯定仍会安然无恙。

就像影迷会因为一部虚构的电影而对2012年的未来产生恐慌那样,投资者在每到年末时也容易会对来年的市场走势感到忐忑不安。尤其是今年,全球经济才刚刚步入复苏,股市已累积不少涨幅,加上前周的迪拜债务风波令投资信心再受动摇,难怪会有人担心,2010年环球股市是否会出现调整。

随着迪拜事件逐步明朗化,投资者并相信这只是局限于当地本土的问题,环球市场似乎已重新站稳阵脚。最为困扰投资者的是,在进入2010年之后,假如货币供应增长放缓,通胀恐慌重临,保护主义加剧,以及多国央行收紧银根,环球股市都有可能遭到打击。但摩根资产管理却认为,这些假设的情况未必会对环球股市构成严重的负面影响。事实上,环球股市目前仍然处于“甜蜜点”。

我们认为,企业节流措施所带来的得益,虽可能已接近尾声,但应尚未完全浮现;第三季的经

济数据亦可能起到正面作用,美国生产力按季上升率高达9.5%,超出此前6.5%的预期;单位劳工成本则仍然受控,按季跌5.2%,有助于通胀维持低迷。此外,保护主义虽然有所抬头,但迄今未引起大规模的报复行动。

因此,我们的基本预测依然是,美国经济会录得疲软但正数的增长,核心通胀压力保持受控,使得政策亦会暂时维持宽松。这些因素都可成为股市营造良好形势。若以近期的供应链管理学会调查指引,则未来或会有更多好消息。就业环节由2008年7月以来首次升穿50。该数据若可维持在50以上水平,则可能预示美国企业重新聘用人手的时间会较预期为早。

摩根资产管理(J.P. Morgan Asset Management)隶属于摩根大通集团,是全球最大资产管理公司之一,拥有两个世纪的卓越投资管理经验,现于世界各地管理资产13,000亿美元。



### 专栏-巴菲特的故事 023

## 巴菲特初中时 多次偷东西

◎刘建位

离家出去后,家里把小巴菲特管得更严。但他在教室心在外,一上课就调皮捣蛋,很快就让老师不喜欢了。

有一次,老师正在课堂上讲课,巴菲特让旁边的同学和他下象棋,一边下,一边小声吵吵,该我走了,不许悔棋,把老师气得不行。

还有一次,老师正上课时,巴菲特偷偷用刀切开一个高尔夫球,里面的液体喷射到教室的天花板上,课堂上一片恐慌,把老师气晕了。

老师干脆把巴菲特关禁闭,将他锁在小房子里,把课本和作业从下边的门缝里塞进来,他实在没有办法做任何坏事,只好乖乖写作业。

巴菲特成绩大幅下滑,从C下滑到D,又从D下滑到D-,有的科目他的表现实在太差了,老师只好给两个X。

1940年代,初中生都很听话,可小巴菲特既不好好学习,又很不听话,经常捣蛋,看着小家伙飞速退步,老师对他绝望了,家长也绝望了。从此老师更不喜欢他,家长更经常批评他,他更加孤单更加郁闷,也更加叛逆。

唯一愿意和小巴菲特交往的是那些坏孩子。结交上真正的坏孩子后,巴菲特也变成了坏孩子,甚至开始到商场偷东西。

华盛顿的邓雷区新开一家西尔斯百货,很宽敞,很时髦,楼顶上竖着一人多高的巨大招牌,招牌后面是一块空旷的停车场,这里成了很多高中生约会的圣地,也成了很多初中生玩耍的宝地。

一到周末,初中生巴菲特就和几个新交的坏朋友到西尔斯百货逛荡。他们并不马上进商场,而是先进到对面的沃尔沃斯商店,一边吃汉堡,一边透过玻璃,观察对面商场的情况。尽管街角对面就是警察局,他们却一点也不害怕。

吃过午餐,看到大街上出来逛街的人越来越多,进出西尔斯百货购物的人越来越多,三人一使眼色,马上开始行动。穿过大街,沿着楼梯下到西尔斯地下商场,绕过地下餐厅,直奔体育用品专区。

几个小孩子分开行动,在拥挤的人群中穿来穿去。看到店员忙着招呼客人,没有人注意他们时,什么顺手就偷什么,有的拿一袋球,有的拿球杆,有的拿球包,不慌不忙地大摇大摆就溜了出去。

走到大街上,小巴菲特背着高尔夫球包,里面装着几球杆,手里还拎着几袋球,感觉很酷很帅,可惜这些东西全是偷的。

尽管借来的这些东西他们也没用,也不拿出来卖钱,但店里一摆上新货,他们就偷。偷的东西越来越多,怕爸妈发现,巴菲特就分开放到好几个大衣柜里,但后来每个柜里的球都堆的越来越多。

老爸老妈发现了,问:这么多球,都是新的,哪来的?

巴菲特赶紧编谎话:这是我的一个同学放在我这儿的。

他怎么会有这么多球,而且越来越多?是这样的,他老爸去世了,生前特别爱打高尔夫,我这个同学为了纪念他爸爸,就收集老爸打过的各种品牌的高尔夫球,结果越收集越多,他家里实在放不下了,只好让我放在咱家。

这样的理由,连巴菲特自己也骗不过。老爸:你就编吧,看我怎么收拾你!

半夜巴菲特起来上厕所,发现爸妈卧室的灯光一直在亮着,两人一直在激烈地争论。