

## Fund

## 50ETF申购创新高 牛年二度净申购

◎本报记者 吴晓娟

上周,银行、保险类个股受到资金青睐,上海证券交易数据所显示,重仓金融、保险行业的50ETF上周实现了1.88亿份净申购,这也是牛年以来50ETF第二次实现单周净申购。

数据显示,50ETF上周申购数

据再度放大,实现了26.62亿份申购,这一数据也创下了该基金上市以来的新高。但由于上周50ETF仍然遭遇了高达24.74亿份的赎回,因此仅实现净申购1.88亿份。

事实上,受益于重仓行业的反弹,50ETF在连续两周出现较大幅度下挫后再度受到资金青睐,上周涨幅达到6.48%,同时,周换手率也

高达42.15%。

值得注意的是,自2月中旬以来的4周时间内,50ETF的申购与赎回数据均突然放大至20亿份以上,而二级市场的周换手率也在40%以上的高位。

分析人士认为,由于50ETF的申购资金下限要求较高,所以多数参与者为手握重金的机构投资者。

无论从该基金的申赎来看,还是二级市场的换手率来看,均表明市场分歧自2月中旬以来逐步加大。



## ■一周基金市场观察

## 新基金密集发行 投资人勿忘组合平衡

◎晨星(中国)研究中心 厉海强

最近的基金发行可谓红火,3月6日处于发行期的新基金居然有17只之多。细看新发基金,绝大多数都是以股票投资为主,新批的两只跟踪沪深300的指数基金南方沪深300和鹏华沪深300也赫然在列。随着新基金的增多,投资者也有了更多的选择。不过,面对眼花缭乱的新基金,除了费用较低之外,其他方面似乎吸引力不大。

首先,新基金的历史信息通常较少。抛开指数基金不论,新发行的基金一般都没有足够的历史信息以供参考,基金产品未来的运营成果较难以把握,投资者需要面对更大的不确定性。如果是已经建立品牌的大公司发行并由具备较多管理经验的基金经理负责管理,不确定性可能会相对小些,但这又需要考虑到基金经理的管理负荷问题,如果基金经理同时掌管多只基金,太多的任务可能会使基金经理不堪重负,影响到业绩。

其次,新基金还要面临一个建仓的过程,这方面指数基金的问题较大。极端情况下,如果跟踪同一指数的几只基金在同一时期快速建仓,这一过程本身就会导致市场波动,已建仓的老基金可能会在短期内因此获益。

2009年年初,市场有所回暖,新基金密集发行的时候,投资人也需要保持一份冷静。毕竟,如今的外围市场依然笼罩在一片愁云惨雾之中,必要的组合平衡和风险控制,必不可少。

首先,如果我们选择股票型基金,我们需要保证投入的资金是长期不需要动用的,准备持有的时间起码要跨越一个牛熊周期。在投资股票型基金之前,必须根据自己将来的资金需要先规划好个人资金在股票、债券、现金和地产等大类资产中间的分配比例,只有长期不用的资金才可以投资于股票型基金。

其次,要分多个时点买入,股票市场变化万千,但长期以来的时间周期却总是存在,而且相当稳定,也就是牛市、熊市总会持续一段时间,牛熊之间的转换需要一个过渡。选择在多个时间点买入,就大大减少了买在短期高位的风险。在具体操作中,最简单的方式便是定期定额投资。

## 博时副总裁:总理报告提振市场信心

◎本报记者 黄金滔 安仲文

博时基金副总裁李全昨日表示,温家宝总理所作政府工作报告将提振市场信心,体现出政府维护资本市场的坚定信心。

李全是在昨日接受记者采访谈解总理报告时作上述表示的。他说,中国资本市场的发展不会因短暂无的困难而停滞,但经济恢复关键要看此次报告中所提新举措的落实情况。由

政府出面解决信用体系问题,对解决中小企业“融资难”的问题具有很大帮助。温总理还提到要继续发挥证券市场配置金融资源的积极作用,所以,适时推出创业板市场,借助证券市场解决部分优秀的中小企业的融资问题,应是题中之意。

温总理指出应对金融危机必须有大规模的政府投入,同时要重视引导社会资金、民间资金投入。对此,李全认为,尽快发展中小银行、

农村金融是一条不错的路。

李全认为,就两会而言,由于前期出台的保增长政策已覆盖较广,因此政府对保增长的坚定态度更值得关注。在政府财政保增长政策可能超越前期“四万亿”方案的情况下,财政拉动相关行业,如铁路、电网、电信投资、医保、节能减排、三农及其他民生消费相关的需求有较高的确定性,而且随着政策力度的加强,其中蕴含的投资机会值得进一步挖掘。

## 许小松:国联安半年变革成效初显

◎本报记者 吴晓娟

过去半年,市场惊喜地看到国联安的种种变化:总体投资业绩大有好转,产品线完善、发行节奏明显加大,渠道耕耘不断加强。掌印国联安半年后,拥有南方基金8年管理经验的许小松,的确为这家拥有国泰君安和德国安联集团两大实力股东的合资基金公司带来了新的曙光。

记者:去年十月,在A股市场大幅下挫,偏股型基金发行异常困难的情况下,国联安选择了发行德胜红利这只股票型基金。今年,在债券市场出现调整时,国联安却选择发行德盛增利债券基金,据了解,目前该基金募集规模已经超过28亿。“逆势”发行新基金,国联安是出于什么考虑?

许小松:我一直有一个理念,越

是在比较困难的时候,越是要推出股票型基金产品,反而越是在市场疯狂的时候,越是要推出低风险的产品。俗话说,不打无准备之仗,无论是筹备去年红利基金,还是现在增利债券基金的发行,公司各方面做了大量周密细致的准备。

虽然实现国联安跨越式发展是我们的共同愿景,但在公司战略转型的关键阶段,我们不会简单追求基金发行规模大小,而是把能否为投资人带来收益作为衡量标准。不是在什么基金最好卖的时候卖什么,而是从投资者角度出发,为投资者创造合理回报才是资产管理行业的使命。

记者:在南方任副总的最后两年,您开始由管理投研转到管理市场,加盟国联安后,您是否会复制“南方模式”,您认为在目前的市场情况

下,采取怎样的策略能够做大市场?

许小松:与业内其他公司不同,国联安将会贯彻一种“大市场策略”,这是结合公司与行业现状,精心打造的一种结构。许多人注意到,国联安销售与营销分别有两位高管负责,在专业化分工基础上,公司刻意加强中间平台的专业生产与营销策划能力,希望形成开拓市场的有效驱动力。

总体而言,业绩、品牌与投资者服务是我们工作重点,我们希望通过严谨规划和点滴细节,逐步成就国联安在投资人心中新的品牌。今年年初,我们推出“国联安基金学院”,这是公司与终端客户最直接的沟通平台。紧接着,“私人基金”品牌又在业内第一次推出,这是面向高端个人的服务体系。我们会持续加强与客户的沟通,让客户真切体验到国联安的变化与专业精神。

## ■投资好莱坞

## 何时能见花依旧

演艺圈是典型的“岁岁年年人不同”,几乎时时刻刻都有新人登场和旧人离开。但2009年的演艺圈,却似乎兴起“年年岁岁花依旧”。“复出”主题大行其道,从迈克尔·杰克逊举行伦敦演唱会,到林青霞可能接拍王家卫的新电影,让一众粉丝兴奋不已。有趣的是,国际投资界今年也有类似话题正讨论得如火如荼,那就是全球股市何时才能复苏?投资者什么时候才能见到牛市景象“花依旧”?

摩根资产管理认为,以全球范围而言,复苏前景目前仍较难预测,但相信最坏的情况应该已经出现。市场共识认为,现时全球经济的放缓周期可能已到达中段。但需要注意的是,即使市场最终展现复苏迹象,下个回升周期的经济活动亦可能会较为温和,并且低于过往水平。我们认为,全球经济的复苏前景并无疑问,只是步伐将会较以往的周期更为渐进,简言之,未来将不大可能重返泡沫年代。

面对这样的市场环境,环球股市有两大主题值得投资者留意。首先是新兴市场的长线发展主题,尤其是亚洲。虽然欧美消费需求崩溃的负面影响正逐渐波及亚洲,但我们理由相信,亚洲经济增长下跌不会达到欧美那样的剧烈程度。亚洲虽然未能在这场全球性的风暴中置身事外,但区内经济的中长线增长动力并没有因为暂时性的挫折而发生改变。

其次是成熟市场的复苏概念。摩根资产管理认为,当欧美股市见底反弹时,蓝筹股或许将率先上涨。在金融海啸的席卷之下,无论市值大小的股票都遭到不加区别的抛售,其中部分蓝筹股的估值更已跌至极低水平。我

们预计,一旦市场回稳,投资者重塑信心时,蓝筹股将有望跑赢小型股,这是因为那些财政稳健、派息能力良好,并且现金周转充裕的蓝筹企业,将有较大可能首先吸引到资金。

阔别镁光灯多年的艺人要复出,对于大部分歌迷影迷来说是个好消息,因为无论新老星星,星越多舞台肯定也会越热闹。但对于广大投资者来说,市场复苏的话题却没有那么简单,毕竟投资涉及风险,尤其是在当前如此波动的市况中。所以假如要在此时进行投资,就应注重分散风险。我们建议投资者,可考虑将投资分配到上述两个主题。

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12,000亿美元。



## ■基金动态

## 信达澳银稳定价值 今起发行

◎本报记者 黄金滔 安仲文

信达澳银基金公告,旗下首只债券型基金——信达澳银稳定价值债券型基金今日起正式公开发售。投资者可通过建行、招行、交行、中信银行、华夏银行、深圳平安银行、北京银行、各大券商及信达澳银直销中心认购该基金。

据悉,该基金将由信达澳银宏观及策略部总经理昌志华担任。他表示,今年A股市场将呈现反复震荡走势,对于风险承受能力偏低的投资者,债券基金仍是不错的选择。债券基金是机构和个人资产配置的必要品种,还是弱市中的避险甚至收益品种。投资者应对债券基金的作用及风险收益特征进行理性的判断与评估,根据自身资金状况、风险承受能力及未来的资金需求决策如何投资债券基金。

谈及未来基金运作,昌志华表示,出于稳健运作的考虑,信达澳银稳定价值债券型基金在运作初期将采取“短久期”的投资策略,以求在保障持有人的资金安全的基础上获得理想收益。

## 招行联手招商基金 开讲财商教育

◎本报记者 黄金滔 安仲文

昨日,招商银行总行营业部与招商基金联合举办“2009财富论坛之少儿财商教育”在深圳开讲,我国儿童发展心理学专家陈会昌教授与招商基金市场部总监共同主讲,给关注孩子成长的家长们带来专业的财商教育知识和方法。

据了解,招商银行联合招商基金将“基金智能定投”与招商基金“定投宝宝”相结合,针对关心子女教育的父母们推出儿童财商教育的个性化体验服务。成为“定投宝宝”,获得专业化、系统化的财商教育指导服务,家长们可通过招行的“基金智能定投”定投招商基金“定投宝宝”所指定的基金,用低至300元的月投资额,把小额资金给理好,和宝宝一起提高财商。

## 易方达延长客服时间

◎本报记者 王慧娟

易方达基金管理有限公司表示,为满足不同持有人的咨询需求,其客服中心于2009年3月9日起开始延长人工咨询服务时间,由原来每个工作日8:30~17:30的工作时间延长为8:30~21:00,公休日(法定节假日除外)的人工咨询服务时间为9:00~17:00。

在非人工服务时间,易方达客服中心还设置了24小时自助语音系统和电话留言功能,持有人仍可以进行相关业务的查询。

随着基金行业竞争日趋激烈,基金公司纷纷在客户服务方面大下功夫。易方达相关人士表示,延长人工咨询的服务时间主要是为了解决上班族工作时间不方便拨打客服电话咨询理财业务。