

## Fund

银华基金：  
震荡市利于新基金建仓

◎本报记者 潘琦

在目前基金整体业绩回暖的同时，震荡行情使各基金业绩呈现分化，对基金经理的主动投资管理能力和提出了考验。正在发行的银华和谐主题基金拟任基金经理陆文俊表示，股价已经对近期陆续披露的上市公司一季报进行了较充分反映，等到一季报全部公布的时候，估计不会对A股走势构成实质性的影响。

陆文俊预测，金融危机对中国经济的影响在今年见底的可能性很大，作为经济的晴雨表，股市可能领先经济提前反弹，不过还要受经济以外的多种外生变量的影响。总体上，我国股市在2009年有望呈现底部逐渐震荡抬高的走势，为新基金建仓提供了良好的市场环境。

易方达深证  
100ETF 领涨指数基金

◎本报记者 王慧娟

来自银河证券的数据显示，截至4月17日，指数基金平均收益率为41.59%，今年以来表现一直领先于其他类型基金。按标的指数类型看，目前表现最好的是深证100指数基金。易方达深证100ETF以49.22%的净值增长率领跑指数基金，同时位居所有开放式基金收益第二名。另一只融通深证100指数基金以45.58%的收益排指数基金第三名。

ETF实行一级市场与二级市场并存的交易制度，具有买卖方便、交易成本低和资金到账快等优势，投资者可根据对指数走势的判断进行积极的短线操作，长持短投两相宜。深证100指数是目前深市最大的宽基指数基金，亦是描述深市多层次市场的核心指数，代表了深市A股的优质资产。它的100只成分股既包括蓝筹股也包括中小板股票（在样本股中占有10%以上比例），这些成份股在所属市场层次中流通市值大、成交活跃、成长性和公司治理水平高，整体质地优良。

金鹰旗下基金  
业绩双双领跑

◎本报记者 王慧娟

伴随今年以来股市的回暖，偏股方向基金均取得了出色的业绩表现。而专注于权益类资产管理的金鹰基金旗下产品更是有着高于平均业绩水平的表现。银河证券研究中心数据显示，截至4月17日，金鹰红利价值基金今年以来的收益率高达39.30%。金鹰中小盘基金也延续了去年以来的强势表现，今年以来收益率高达46.06%，在同类基金中位列榜首。

担任上述两只基金基金经理的龙苏云表示，金鹰红利在一季度重点配置了代表未来新的产业发展方向的新能源、新技术领域中的重点公司，关注景气度开始回升的保险、工程机械、水泥等行业，同时也注重策略把握有色金属、钢铁、煤炭、房地产等行业性和创投等主题性投资的区间交易机会，力求提高投资收益率。

## 50ETF 上周净赎回4.83亿份

◎本报记者 吴晓婧

上周市场处于2500点关口高位震荡，作为市场资金风向标的50ETF，上周遭遇4.83亿份净赎回，这是50ETF连续4周实现净赎回后，再度出现净赎回。

上证所统计数据显示，上周，50ETF实现申购19.83亿份，实现赎回24.66亿份，赎回份额创下6周以来的新高。事实上，3月中旬

以来的4个交易日，50ETF均为净申购，这4周50ETF累计涨幅达到16.65%，上周市场高位震荡有所加剧，50ETF赎回放量，或许表明机构对后市看法趋于谨慎。

此外，上周180ETF实现申购0.663亿份，这一数据创下了该基金上市以来的新高。180ETF实现赎回0.57亿份，这也是该基金自2006年5月末一周以来的最大单周赎回额。

分析人士指出，180ETF申赎大幅放量，与上一周180ETF申购赎回清单中预估现金计算出现偏差，从而引发机构投资者套利行为有关。



## 基金经理一季报流露乐观情绪

◎本报记者 吴晓婧

首批基金2009年1季报出炉，对于宏观经济以及后市的预判，多数基金于谨慎中流露出乐观情绪。基于政府投资拉动和信贷放松后私人投资启动等因素的考虑，多数基金表示2009年将是宏观经济见底的一年。对于A股市场的后市预判，多数基金认为，虽然上涨动力可能有所减弱，但震荡上行趋势依然未改。

## 中国经济或触底反弹

对于中国宏观经济的预判，部分基金表示，中国经济可能率先复苏，甚至在2009年触底反弹。华商领先企业表示，预计2009年，中国经济可能将在投资拉动和国内消费提升的合力下从低谷回升。

国投瑞银创新动力认为，中国经济有可能最先从经济低谷中开始复苏，主要借助于政府投资拉动和信贷放松后私人投资的启动。和欧美国家不同，中国的内需潜力仍然很大，在有利的资源价格和低通胀的环境下，中国经济或许能迎来一个难得的加大投资力度同时促进产业升级的时期。

博时主题行业表示，自08年12月以来，房地产与汽车销售的回暖在持续，中国内需的增长仍然健康。综合一季度的经济表现，外需的下降和内需的强劲同时超出预期。考虑到海量的信贷投放对总需



求刺激的滞后效应，中国经济在本轮调整中最困难的时期已经过去。系统性的风险已经降低。未来最主要的判断是企业盈利和估值水平的问题。

## 对后市保持谨慎乐观

从今日公布1季报的偏股型基金对于后市的展望中可以看出，虽然1季度市场反弹力度已经较大，但多数基金对于后市的预判依然保持着谨慎乐观态度。

国泰沪深300表示，随着政府刺激经济的政策开始发挥作用，二季度宏观数据仍将呈现环比改善的趋势，这使得股市的系统性风险降低。二季度总体上将延续去年11月以来的反弹态势，而国内流动性不断增加和持续的经济复苏

数据，使得二季度导致市场大幅下跌可能性不大，股市资金的供求状况在第二季度也仍将有利于市场上升。但在市场经历了近半年的中级反弹后，股指的上涨动力可能有所减弱。

博时新兴成长基金认为。经过一季度的大幅反弹，目前市场沪深300样本股平均估值水平回升至动态18倍市盈率左右。这一估值水平相对合理，同时对A股市场走势继续保持乐观态度。

国投瑞银景气行业也表示，虽然绝大部分股票经过上涨以后估值变得较贵，但市场充沛的流动性和经济基本面反弹可持续性预期将继续鼓舞市场的做多热情和乐观情绪。预计未来市场在2000-2500点区间出现震荡的可能性较大。

## 投资好莱坞

## 香港影坛的“内地风”

香港电影金像奖结果在上周日揭晓。虽然影评人士似乎更加青睐本土制作的《天水围的日与夜》，但从提名结果来看，却是两地合拍片更占主导地位。在获提名的电影中，除《天水围》一片外，其余的《赤壁》、《画皮》、《叶问》和《长江七号》全都是合拍片。这恰恰反映了香港影坛“内地风”的现实，无论是影片数量、票房收入，还是获奖成绩，合拍片在香港市场上早已占据了逾半江山。

这种趋势似乎与香港股市不谋而合。截至今年3月，在恒生指数中，内地背景公司的比重（亦即H股和蓝筹股之和）已经超过一半，占到54.1%，而该比重在2006年底时才仅37.4%。所谓H股，就是指在内地注册并获证监会批准在香港上市的公司。香港的第一只H股，是1993年7月上市的青岛啤

酒。至于蓝筹股，也是由内地实体直接或间接持有的公司，其与H股的最大分别在于，蓝筹股是在海外而非内地注册成立。

在本次规模空前的金融海啸中，欧美同时沦陷，唯有中国经济有望保持稳定增长。作为香港股市“内地风”趋势的代表，H股的业绩对此最有体现。比如在内地移动通讯市场占七成份额的中移动，2008年净利润达到1128亿元，同比大涨三成；而专营猪肉生产和销售的雨润食品，去年净利润亦比2007年增长三成；此外，运动品牌李宁仅短短几年就已发展成为全球第四大体育用品品牌，市值仅次

于耐克、阿迪达斯和彪马，去年的纯利增幅更高达逾50%。

上面所举的例子，全都符合中国内需主题，最能体现中国经济发展的成就，但这三只股票都还未在A股上市。由此可见，就像合拍电影兼具两地人才和资金之所长，H股也结合了两地独特的市场机会，既有中国增长潜力，又有H股“独家上市”的优质股票。虽然内地投资者还不能直接买卖H股，但目前市场上有不少银行和基金系的QDII产品，以H股为投资标的，因此俨然就是我们尽享股市“合拍片”的“电影票”。

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。

摩根  
资产管理

## 基金动态

国泰区位优势基金  
今起发行

◎本报记者 弘文

国泰基金旗下国泰区位优势股票基金将于4月20日-5月22日在中行、建行、工行、农行、招行等银行和各大券商销售。该基金托管银行为中国银行，属于国泰基金旗下产品线风险收益水平较高的股票型基金，股票资产投资比例占基金资产的60%-95%，主要投资于具有区位优势且受益于区位优势发展优势环境（如优惠政策、特殊的产业链等）的优质上市公司。

友邦华泰稳本增利  
第八次派发红利

◎本报记者 弘文

友邦华泰日前发布公告称，旗下友邦华泰金字塔稳本增利债券基金进行第八次分红，其中友邦增利A、B每10份基金份额分红皆为0.470元，分红的权益登记日和除息日同为4月20日，友邦增利A类的红利发放日为4月22日，友邦增利B类的红利发放日为4月21日。

## 汇添富开通建行卡网上定投

◎本报记者 弘文

汇添富基金日前公告，决定从2009年4月20日起，对持有建设银行借记卡的个人投资者开通汇添富网上基金定期定额申购业务。投资者通过汇添富网上交易系统约定的建行卡定期定额投资计划，可享受相关费率优惠。据悉，这是汇添富基金继开通了农行卡、招商卡的网上定投业务后，再度拓宽网上基金定投通道。

招商基金：订制电子对账单  
为母亲送祝福

◎本报记者 黄金滔 安仲文

记者昨日获悉，招商基金将于今日推出母亲节订制电子对账单为母亲送祝福活动。

据悉，此次主题为“感恩母亲节——为母亲送上最温情的‘绿色’祝福”活动，是以网络和手机短信为载体，通过“无纸化”的环保方式为母亲送上祝福。招商基金建议，所有基金持有人抛弃纸质账单，选择电子邮件或手机短信对账单，给母亲更高质量的生活环境。此次活动自4月20日开始，5月6日结束，主要包括：招商基金“祝福墙”送祝福活动和“定制绿色账单，获母亲节温情礼物”抽奖活动。

信达澳银开展  
“基业长青”公益植树活动

◎本报记者 安仲文

4月18日，在迎来公司成立三周年之际，信达澳银基金公司领导及深圳总部全体员工在深圳莲花山公园开展了主题为“播种绿色，基业长青”的公益植树活动，该活动也是深圳市2009“万人同植万棵树”绿色行动中的一部分。