

Fund

首只银行系 QDII 产品认购超过 10 亿

工行“东方之珠” QDII 热卖

◎本报记者 施俊

工行推出的国内首款直接以人民币投资于香港股市的 QDII 产品——“东方之珠”受到市场追捧，上海惊现一次认购 2000 万元的大单，一改之前 QDII 普遍销售平平的冷清场景。目前该产品销售规模已超过 10 亿元，成为 QDII 产品中市场反响最好的一只。

据工行客户经理介绍，认购该产品的投资者普遍表示，虽然 A 股

今年延续了去年的火爆涨势，股指屡创新高，但几次大幅震荡让人心惊胆战，尤其是前期中上调印花税引发的市场大跌让很多人的获利全部化为乌有，甚至遭受不少本金损失，至今让人心有余悸。相比之下，港股的升势则较为稳健，波动较小。而且，目前 H 股的股价要远低于相关 A 股，投资机会很大，购买工行的新版 QDII 有机会间接购买到比 A 股股价低很多的许多内地企业，分享香港股市的良好收益，

体验用人民币进行境外投资的全新感受。

据悉，“东方之珠”是一款类基金型的 QDII 产品，封闭期结束后投资者每周均可申购、赎回，流动性高，净值定期公布，同时投资资金在第三方银行托管，安全可靠。有关人士提醒，目前 QDII 是国内投资人投资海外市场的唯一合法途径，海外市场对于国内投资人来说还比较陌生，资讯方面传达比较不如 A 股市场便利，因此委托专家进

行投资管理，是降低海外投资风险良策。

一些投资者很关心，在人民币升值的强烈预期下，QDII 产品的设计如何对冲人民币升值的风险？工行相关负责人表示，工行 QDII 的股票资产配置最高可达 50%，其中大部分资产配置在中资企业概念股。在 H 股这一块，大部分中资企业的业务都在中国，是以人民币来计价，人民币升值会在 H 股的股价上反映出来。

■基金·动态

蓝筹股引大盘回升
指数基金再现活力

◎本报记者 唐雪来

前期一直沉寂的大盘蓝筹股，在本轮调整中再次表现出了其王者的风范，表现出了良好的抗跌性，并引领大盘回升。业内人士预计，随着蓝筹股重新成为市场的主导，被动投资的指数基金将重新显现活力。

而随着新蓝筹时代的到来，博时裕富基金等重仓蓝筹股的指数基金将重新显示出良好的活力。据了解，博时裕富基金是国内首只涵盖沪深市场的指数基金，其所跟踪的新华富时中国 A200 指数包含沪深市场流通市值最大的 200 只股票，大多处于各行业的龙头地位，具有明显的大盘蓝筹特征。

据统计，截至 6 月 14 日，博时裕富基金今年以来的净值增长率达到 166.71%，成立以来更是创造了 236.46% 的净值增长，为投资者带来了丰厚的回报；并曾在今年 5 月 11 日，以每 10 份基金份额派发红利 12.1 元，创造了迄今为止指数基金单笔分红最高纪录。截至 6 月 14 日，该基金的份额净值为 1.064 元。

借新基金热度
景顺长城老基金促销

◎本报记者 唐雪来

景顺长城基金公司日前公告，旗下鼎益基金将向基金份额持有人按每 10 份基金份额派发现金红利 10.70 元，权益登记日及场外除息日均为 6 月 18 日。该公司将同时在中行、建行等渠道启动鼎益基金的持续营销活动。

鼎益基金成立于 2005 年 3 月，截至 2007 年 3 月 31 日，累计净值增长率达到 201.38%，实现超基准收益 84.90%。

日前，景顺长城因旗下新基金两日认购金额超 450 亿而备受瞩目，此次推出同一基金经理管理的鼎益基金进行促销，正是该公司首创的双轨营销的措施之一，其目的是引导投资者合理搭配资产，在关注新基金的同时，也可适当配置绩优老基金。

■基金·资讯

新基金发行重现火爆行情

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

三只新基金均两天售罄

经历了两周的新基金发行空档期，上周相继迎来了广发大盘成长、华宝兴业行业精选和景顺长城精选蓝筹三只新基金的同时发售。据报道，广发大盘成长基金的有效认购金额为 250 亿元到 300 亿元。景顺长城精选蓝筹认购超过 400 亿元，且这三只新基金的募集时间均不超过两天。按照三只基金分别为 100 亿、150 亿和 150 亿元的上限规模，它们均要实行“全额预缴，比例配售，余额退回”的发售方式控制规模。

点评：晨星认为，新基金的集中发售再次点燃了投资者的认购热情，这是由卖方（基金销售渠道）和买方（基金投资者）共同决定。从卖方角度看，在此次新基金发售中，基金公司纷纷加大了销售渠道的力度和广度。如广发大盘成长基金联合工行、农行、建行等在内的 9 家银行同时发售；华宝兴业行业精选在建行和中行同时销售；景顺长城精选蓝筹则在工、农、中、建四所银行均有销售。银行拥有强大的客户资源为目前基金销售提供了重要渠道。站在投资者的角度，经历了市场大跌后，不少股民转为基金投资者，是基金需求增加的一个原因；新基金发行仍偏重股票投资，并且重点关注大盘蓝筹股的投资策略，符合目前牛市中基金产品的主流；另外，基金公司良好的运作以及旗下产品的较好业绩，也使投资者慕名而来；最后，对于非专业股民，基金投资的风险比股市低，长期投资可以获得较为可观的收益，是家庭理财中一个不可或缺的品种，也深受时间和精力有限的投资者的喜爱。

指数基金面临组合调整

根据指数编制规则，经指数专家委员会审议通过，上海证券交易所与中证指数有限公司日前宣布调整上证 180 和上证 50 指数样本股，中证指数有限公司也同日宣布调整沪深 300、中证 100 指数、中证 500 等指数的样本股。本次样本股调整将于 2007 年 7 月 2 日正式生效。

点评：据晨星统计，目前国内共



有 16 只指数基金，其中有 5 只 ETF 基金，7 只增强型指数基金和 9 只被动式指数基金。指数基金构建投资组合的方法包括完全复制法、抽样复制法和增强型策略。其中，完全复制法是按照成份股的权重购买指数中包括的所有成份股，采用这种策略的基金也被称为“纯指数基金”；当标的指数的成份股中包括流动性较差的股票时，为了避免较高的交易成本，还可以采取抽样复制的方法获得与指数近似的收益；增强型策略中引入主动管理的因素，旨在提高指数基金的收益率。在跟踪指数的投资组合建立以后，调整组合常常受到标的指数和现金流变化的影响。前者主要包括标的指数因新股加入、定期调整成份股、除权、股息等因素，为了控制跟踪误差而调整组合；后者主要受到一级市场中申购赎回和股票分红的影响。

本次由于指数大面积的更换成份股，跟踪这些指数的基金，特别是被动型管理的基金（ETF 和被动式指数基金），为了控制并减小跟踪误差，成份股也会随之进行相应的调整。增强型指数基金主要是对跟踪标的指数的成份股及其权重进行优化，更换指数成份股对其影响不如被动型管理的基金影响大。跟踪上证 180、上证 50、中证 100 和沪深 300 的被动型指数基金受到的影响最大，具体的基金如上证 180ETF、上证 50ETF、长盛中证 100、大成沪深 300 和嘉实沪深 300。调整投资组合的过程中业绩可能会受到影响，还会扩大跟踪误差。这是因为买卖成份股的过程会增加交易佣金和市场冲击成本。因此，指数基金在

调整成份股时会更加注重把握市场节奏，尽量减少买卖股票带来的市场冲击成本。

银行系 QDII 产品频发

继国内首款直接以人民币投资于香港股市的代客境外理财产品——“东方之珠”由中国工商银行正式推出后，这是国内商业银行第一款以人民币直接投资于境外股市的 QDII 产品。6 月，国内商业银行扎堆推出代客境外理财产品，交通银行推出两款 QDII 产品。外资银行也纷纷加入，花期(中国)推出了结构性票据 QDII 产品，汇丰银行也推出 QDII 产品。

点评：继基金系、券商系以后，银行系频发 QDII 产品源于投资额度的增加和投资品种的放宽。5 月 11 日，银监会颁布了《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》，将原投资范围中的“不得直接投资于股票及其结构性产品”条款取消，并特别增加了“不得投资对冲基金”。在放宽投资范围之后，QDII 产品的设计中添加了股票投资，拓宽了内地居民的投资渠道。同时，银监会对可以投资该类 QDII 产品的投资者也设定了严格的限制，单一客户起点的销售金额不低于 30 万元，普通投资者仍然难以参与。QDII 产品扎堆发行，对分流股市一部分资金、促进股市的良性发展有一定的影响作用，但是否一定受追捧还要看市场对产品的了解和认可程度。理财产品的不断丰富增加了投资者的选择范围，投资人在了解产品特征的基础上，还要根据自身的投资目标和投资金额考虑是否购买。

■基金·数字

400 亿元

新基金火爆发行

随着基金业的快速扩展，基金公司也首次出现总经理为超额认购向投资者致歉的现象。上周，景顺长城精选蓝筹基金发行正式结束，该基金由于在一天内发行创下近 400 亿的超额认购，迫使参与认购的投资者必须按比例配售，景顺长城基金管理有限公司总经理梁华栋表示，公司对此深表歉意，并表示愿拟订相关策略营销新模式，以防止类似事件再发生。如此看来，基民们对未来的市场走势仍持积极的态度。

4 家

产业基金步入发展期

据《中国日报》报道，广东核电新能源基金、上海金融基金、山西煤炭基金以及西部开发基金（四川绵阳高技术基金）等 4 家产业基金有望破茧而出，另有媒体报道称上海产业基金的规模是 200 亿元，这意味着当前我国发展私募股本市场（即产业投资基金）的条件成熟，而发展产业基金也有利于我国基金业的发展，所以，产业基金不仅仅将成为基金的一个新的品种，也为居民们提供了一个新的投资对象。

7 家

保本基金东山再起

在沉寂一段时间之后，国内保本基金再度迎来东山再起的可能。因为刚成立不久的元元比联基金管理公司即将在近期推出其第一款保本基金产品，一旦成行，意味着 A 股市场的保本基金将达到 7 家。而之所以保本基金东山再起，主要是因为近期 A 股市场股市加剧震荡，包括股票型基金在内的很多基金品种损失较重，相比之下保本基金却风景这边独好，净值一直稳定增长。看来，保本基金将成为历史高位背景下又一受市场欢迎的投资品种。

11.29%

QFII 跑赢境内股票基金

据媒体报道称，理柏公司最新发布的中国基金月度透视报告显示，5 月进入统计的 6 家 QFII 基金以人民币计算的平均总回报为 11.29%，略高于境内股票型基金。不过，与此同时，QFII 基金的最新资产规模却出现了两年来的首次缩小，由此可见，境外投资者对持续走牛的 A 股市场持恐高症，有高位减仓套现落袋为安的打算。

7.21%

封闭式基金品种走势喜人

近期热钱狂炒非股票品种，从而使得封闭式基金出现了一浪紧似一浪的上升行情，在上周末，封闭式基金居然集体冲击涨停板，从而使得基金指数迅速攀升 7.21%，成为上周末较为平淡走势中的一大亮点。

(渤海投资 秦洪)