

## Fund

## 两只创新封基今日联袂首发

◎本报记者 安仲文 王文清

今天,基金市场将迎来鼠年首批新基金的发行。两只创新型封闭式基金——南方盛元红利和建信优势动力今日联袂首发。

南方盛元红利股票型基金正式在工行、中行、农行、招行等各大银行、邮储及券商首发。发行规模为60-80亿元,采用末日比例确认的方式实现募集规模的有

效控制。据悉,基金管理人南方基金此次将用自有资金认购基金份额——基金管理人募集期内将用不低于6000万元的自有资金认购南方盛元红利股票型基金。业内人士认为,从南方盛元基金产品的以下制度安排显示了基金管理人对该基金运作的信心,也在目前的市场阶段大大提振了市场的信心:其一,封闭期降低基础管理费率至1%,引入业绩激励机制;其二,管理人

用自有资金认购。

建信优势动力基金募集时间为2月18日至3月17日。这是建信基金公司旗下第五只基金产品,同时也是其首只封闭式基金产品,目标募集份额下限为40亿,上限为60亿。该基金封闭期为5年,上市地点为深交所。建信基金公司表示,作为创新型封闭式基金,建信优势动力股票型基金主要有以下几点优势:首先,封闭期内基金规

模稳定,有利于投资管理;其次,资金使用效率高,股票投资比例可达100%;第三,设计“救生艇”条款,充分保障持有人利益;第四,对基金管理人给予较强的激励约束;第五,投资成本低廉;第六,规定盈利上市条件,提高流动性。此外,如果基金份额累计净值连续6个月都没有达到1.20元,该基金也将直接在深交所上市,双重保障了基金投资的流动性。

五星基金  
嘉实成长将实施拆分

◎本报记者 王文清

嘉实基金公司今日公告称,旗下的嘉实成长收益基金将于2月27日实施份额拆分,届时基金份额净值调整为1元。本次基金申购规模调整为100亿元。

作为嘉实旗下首只开放式基金,长期业绩优异,截至2007年12月31日,该基金两年期晨星评级为最高星级五星,三年期评级为四星,在晨星两年风险评价中该基金风险系数为低、夏普比率为高。

## ■一周基金市场观察

理性看待  
基金过往业绩

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

日前,证监会发布《关于证券投资基金宣传推介材料监管事项的补充规定》,规定基金宣传推介材料不得模拟基金未来的投资业绩。对于推介定期定额投资业务等需要模拟历史业绩的,还应当说明模拟数据的来源,模拟方法及主要计算公式,并进行相应的风险提示。《补充规定》要求,基金宣传推介材料所使用的语言表述应当清晰准确,不得使用“净值归一”等误导基金投资人的表述。

应该说,证监会出台《补充规定》的各项措施是出于保护投资者的目的。时下,在投资者选择基金不够理性成熟的阶段,从基金销售入手,规定基金宣传推介材料客观唯实,进一步加强引导投资者正确理解基金产品的风险特征。

谈到业绩,无论是历史业绩,还是遥不可期的未来业绩,我们必须承认,那些都是诱人的数据。理财生活中,大部分投资者都是冲着高收益的基金奔去,也有一些投资者可能沉迷于子虚乌有的未来业绩。不可否认的是,投资者在选择基金的时候首先考虑的是过去的业绩。因此,这也成为基金销售时的一个噱头。优秀的过往业绩就像一把双刃剑,虽然它可以代表基金经理在过去一段时间表现辉煌,但同样对投资者造成误导,以过往业绩推测未来,而忽略了评价自身的风险收益偏好。共同基金的体制问题使基金经理处于一个竞争相对残酷的行业中,他们的工作业绩与新资金的流入有密切的关系,同时又决定着基金管理费收入。优秀的基金业绩可以吸引新资金的流入,反之基金的吸引力下降,可能还会面临清盘的危险。

综上,列示基金的历史业绩尊重了投资者的知情权,但《补充规定》对业绩的说明提出规范化的要求,即表述清晰,在缺乏足够证据支持的情况下,不得使用“业绩稳健”等字眼。可以看出,监管部门在保护投资者利益方面更加制度化,脚步走得越来越坚实。

## 交银施罗德增利债券基金获批发行

◎本报记者 施俊

尽管鼠年的股票市场依旧有些春寒料峭,但2月份以来新基金被频频放行,显示暖意已经在暗流涌动。继市场上两只股票型基金获批的消息传出以后,交银施罗德基金管理有限公司昨日宣布,该公司旗下的第六只基金——交银施罗德增利债券基金已经获得中国证监会批文,并将于近期正式发行,托管银行为中国建设银行,并由国内著名的固定收益基金经理项廷锋领衔管理。

据介绍,“高息债券+新股认购”是这只基金的典型特点。与目前市场上常见的传统债券型基金不同,交银增利债券基金将重点投资于具有较高息票率的企业债和公司债,并

着力寻找以信用直接融资的优质企业,购买其发行的债券以获取较高收益。除此之外,交银增利债券基金还将保持“打新”的投资策略,积极参与一级市场新股申购。新股申购是一种相对风险较低、收益较高的投资方式,2007年沪深两市新股申购的平均年化收益率约为16%。

近年来,管理层对债券市场政策导向积极,使得企业债、公司债等高息票率的债券蕴藏巨大投资潜力。统计数据也显示,截至2008年1月,我国企业债(含公司债)累计发行145只,较2007年1月增长184%,较2006年1月增长4733%。2007年,我国国债投资收益率约为4%-5%,金融债投资收益率约为5%-6%,而企业债投资收益率最高,可达到7%左

右。业内人士分析,在核准制的发行方式下,公司债和企业债市场有望进入快速发展阶段,市场规模将稳步扩大,为该债券基金提供大量优质的投资标的。

根据银河证券基金研究中心的统计,去年,8只偏债型基金平均收益率为77.6%,28只债券基金平均收益率达到22.47%。业内人士分析认为,2008年,国内A股市场在海外市场、国内宏观经济运行、大小非减持等因素的左右下,震荡将更显著,而中国债市的大发展则会给债券型基金产品带来更多的发展契机。交银增利债券基金“高息债券+新股认购”的投资策略,有利于构建攻守兼备的投资模式,在波动市场中为投资者创造相对稳定的回报。

交银施罗德、华商  
捐款赈灾

◎本报记者 施俊 王文清

日前,交银施罗德基金公司向我国南方受暴风雪袭击的灾区捐款30万元,用于救灾和灾后重建,以实际行动表达对灾区人民的真切关怀。同时,对于灾区的基金持有人,交银施罗德也以短信形式送去慰问。

华商基金也向南方灾区捐款10万元。记者了解到,华商基金虽是一家刚刚起步,旗下只有一只基金产品的新公司。华商基金公司领导表示,公司的发展离不开投资者的信任和社会各界的支持,公司也尽自己最大的力量回馈社会。

## ■国海富兰克林“环球嘉年华”

太极虎崛起(3)

## 洼地此处寻

“我至少发现了有20家公司的股价相当合算,只有3倍的市盈率,而且它们的资产负债表看上去也非常不错,甚至我都很难理解为什么它们会这么便宜。”巴菲特说。升值预期也是另一个原因,“现在韩国兑换美元和其他货币的币值还很低,因此汇率上升也会引起投资者对这片乐土的关注”,巴菲特解释。韩国在过去一年兑美元的升值幅度为9.35%——超过了人民币对美元的升值幅度,引得众多热钱涌入。

在此前,由于缺乏透明度和流动性,韩国的股票交易和净值相比都存在折价——出于对潜在风险的畏惧,不少国际投资者很长一段时间里不敢问津韩国股市。随着国际公司治理标准的引入,在亚洲金融危机爆发后的1998年,韩国本土经济的活力一下子释放出来。

根据汇丰银行股票研究部的数据(以11月30日收盘价计算),韩国股指KOSPI2007年动态市盈率和2008年预测市盈率分别为13.2倍和13倍。在汇丰所研究的亚太市场中,仅仅高于泰国。

富兰克林阅读提示:基于韩元的升值预期和市盈率的优惠,韩国被称为国际投资者梦寐以求的价值洼地。

## 国投瑞银稳定增利20日开放申赎

◎本报记者 唐雪来

国投瑞银基金公司今日公告,于2008年1月11日成立的国投瑞银稳定增利债券型基金将结束封闭期,于2月20日起开始办理日常的申购和赎回业务。该基金在投资安排上兼顾债券投资与新股申购,进

出门槛低,1000元以上就可以购买,申购费为0,持有60天以上赎回费也降为0。

晨星数据显示,2008年1月份,13只债券型基金的净值实现了增长,在震荡市场中债券型基金的抗跌和低风险的特征得以充分展示。截至2月15日,国投瑞

银稳定增利债券型基金净值为1.0042。对于2008年市场,业内人士纷纷认为,今年市场很难再现前两年的快速增长,而是步入了慢牛的阶段,且市场将会呈现大幅震荡且多变的格局。在这样的市场情况下适当的配置低风险基金不失为明智之举。

## ■摩根富林明“环球投资一品锅”

## 小老鼠雷米的蔬菜杂烩

就在我们的农历鼠年到来之际,有一只可爱的小老鼠凭借高超的烹饪技术,已风靡全球,那就是电影《美食总动员》里的雷米。电影中拥有厨艺天赋的小老鼠,克服重重困难,不仅烹制出全巴黎最棒的蔬菜杂烩,而且还实现了自己的梦想,即成为一名伟大厨师。小雷米的成功在让人感叹梦想的无穷力量之余,也能在投资理财方面给我们一些启发。

小雷米有两大法宝,首先是他对调料的神奇把握。他做菜时,总是根据偶像古斯特大厨留下的菜谱来配置主料,但对调料却从不照搬菜谱,而是依靠惊人的嗅觉,根据不同的火候和食材条件,来灵活搭配调料,因此总能有神来之笔,发挥画龙点睛的作用。

有一种近年开始兴起的投资组合策略——“核心+卫星”,就像小雷米的烹饪手法一般。“核心”配置就是古斯特大厨的菜谱,权重较大,投

资年期较长,侧重于争取长线稳步增值;“卫星”部分则是小雷米的调料,部署灵活,投资主动积极,能把握不同市场上随时出现的短期收益机会,提升整体投资组合的升值潜力。使用这种策略的投资组合,因为兼顾稳健和灵活,所以获取的回报也能和小雷米所烹饪的菜一样不同凡响。

小雷米的另一个成功秘诀是他的那道蔬菜杂烩。顾名思义,蔬菜杂烩就是把很多种蔬菜炖到一起,包括西红柿、节瓜、卵圆茄、彩椒、洋葱、大蒜等,经过复杂的烹饪过程,并加入罗勒、百里香、月桂叶、黑胡椒等多种调料,味道好到连巴黎最刁蛮最苛刻的食评家也赞不绝口。

蔬菜杂烩之所以好吃,是因为每一种蔬菜的最佳风味都被展现出来,互相补充并完美结合为一体。从专业投资的角度来看,理想的资产组合也应包括多元化配置,比如既有成熟市场和新兴市场,又有股票

和债券的组合,这样不仅可以分散风险,而且也能够掌握不同市场和不同资产类别的增长周期。

不过,虽然热爱美食的人很多,但烹饪天才却很少。我们投资也是如此,并非每个人都有投资天赋,或者接受过足够的专业训练。所以,我们必须凭借职业经理人的技巧和经验,也就是通过购买专业理财产品,来达成令自己投资增值的目标。就好像电影中小雷米的朋友林贵尼,自己并非一名出色的厨师,但好在他拥有“料理鼠王”小雷米的帮助,最终也实现了自己要成功经营餐厅的梦想。

