

## Fund

## 沪上首个合伙制私募领跑市场

◎本报记者 剑鸣

作为上海首家注册成立的有限合伙企业,上海朱雀投资发展中心近日向合伙人亮出了一份不俗的投资业绩。在市场大幅调整的五个月中,由朱雀投资管理的“朱雀1号”和“朱雀2号”信托投资产品净值增长率均超过了11%。

随着2007年6月1日修订后

的《中华人民共和国合伙企业法》正式施行,有限合伙企业以其特有的组织形式逐渐受到私募基金的青睐。当年7月2日,上海朱雀投资发展中心注册成立,成为上海第一家合伙制私募机构。9月15日,朱雀担任投资顾问的信托产品“朱雀1号”和“朱雀2号”正式开始投资运作。尽管在这半年多的时间里,A股市场经历了大幅震荡,朱雀投资的业绩仍保持了稳健增长。截至

2008年2月20日,合伙企业资金增长率达到30.15%,与同期所有开放式基金相比名列前茅,在扣除管理费和业绩提成后,资金收益率达到25.64%。“朱雀1号”和“朱雀2号”净值增长分别达到11.25%和11.05%,扣除所有管理费和业绩提成后,收益率分别为8.6%和8.46%,而同期上证综指下跌了15.76%。

朱雀投资有关负责人表示,

2008年,A股市场仍处在一个相对适合投资的阶段,但市场大幅震荡在所难免,从理性角度判断,上证指数的主要波动区间可能在3500点至4500点,在估值高企的环境下,他们将重点挖掘超预期增长的公司。在行业选择方面,将重点关注经济结构调整受益型公司、资产整合受益型公司、通胀受益型公司以及人民币升值受益型企业。

## ■一周基金市场观察

◎Morningstar晨星(中国) 王蕊

## 理性看待基金公司自投旗下基金

最近多家基金公司发布公告,表示将运用自有资金申购旗下的基金产品。基金公司自投旗下的基金将基金公司的切身利益与基金业绩直接联系在一起,有利于提高投资者的信心。但这种行为是不是也引领投资者去购买该基金,还需要理性看待。首先,基金公司选择购买旗下的基金既是出于对市场的判断,也是对自身基金产品前景的看好。如过往两年市场一路扬升的背景下,多数基金公司纷纷购买旗下的股票型基金。而投资自家的债券型基金,在震荡市场行情下也可以适当降低自有资金的风险,防止出现亏损影响基金正常运转的情况。其次,目前基金公司的固定资金一般都在1亿元左右,这对基金的整体规模来说并不大。因此,新进的基金对基金的收益和风险影响程度较小。鉴于此,投资者在选择的时候还是要考虑基金的投资目标是否符合自身的需求。最后,基金公司毕竟是一个利益驱动的主体,为了获取收益是投资旗下基金的主要原因,但也不排除为了提高某基金的流动性或扩大规模而投资该基金的可能。

## 今年以来基金抗跌榜

截至2008年2月21日,市场的大幅下挫让股票型基金和积极配置型基金“绿肥红瘦”。今年以来的业绩回报中,187只股票型基金仅有12只基金净值出现上涨;43只积极配置型基金中有4只基金呈现正回报。其中,各类型基金中业绩表现突出类拔萃的是华夏大盘精选、东吴价值成长和金鹰中小盘,净值分别上涨5.38%、5.33%和2.57%。表现抗跌的基金主要呈现两个特点:其一,大部分基金都为中盘成长型风格,这一类基金受市场系统性风险较小主要得益于近期中小盘股抗跌。其二,资产管理规模偏小也是抗跌基金的特色。其中,除腾华动力增长、上投摩根中国优势、中银国际持续增长的基金规模在150亿元左右,其余大部分基金都保持50亿元左右的苗条身材。规模偏小便于基金经理根据市场情况灵活调整仓位,提高组合的换手率,在震荡市场中有快进快出的优势。当然,基金经理提高交易频率还依赖于是否踏准市场节奏。

## 东吴行业轮动股票型基金正式获批

◎本报记者 郑焰

记者从东吴基金获悉,东吴行业轮动基金已获得中国证监会的正式批文,将于近期发行。该基金将通过工行、建行、农行、邮蓄及华夏银行等银行及券商渠道正式发行。

据悉,该基金是一只进行主动投资的股票型基金,其中股票投资比例为基金资产的60%—95%,债券投资比例为0—35%。基金采取自上而下的选股策略,从行业利润增长趋势和行业动态估值水平两个维度构建“东吴行业轮动识别模型”,通过模型筛选出利润增长潜力强和动态估值水平较低的行业进行战略建仓。

统计显示,2003年以来,A股市场表现最好的行业与表现最差行业,投资收益率之差在40%以上,行业轮动现象十分明显。因此新基金

采用行业轮动策略,股票资产在不同行业之间进行适时的行业轮动,能够有效规避行业波动风险。通过

及时捕捉被低估的行业以及该行业中的龙头上市公司,可实现投资收益的最大化。

## 天治创新先锋基金获准发行

天治基金旗下第五只基金产品——天治创新先锋股票型基金,已于日前获准发行,该基金托管行为交通,代销网络将覆盖交通、建行、农行、兴业、浦发、中信、民生及全国各大券商。

天治创新先锋基金是一只股票型基金,股票资产配置比例为60%—95%,其中80%以上投资于其所界定的创新先锋型公司,即那些通过差异化和低成本不断

创造新价值、追求持续领先优势的上市公司,分享其价值创新带来的高成长收益。该基金适合关注未来中国最具成长动力的领域、希望分享中国创新型国家建设成果的投资者。

担纲这只新基金基金经理的是天治基金投资总监——余明元博士,他同时也在掌管天治旗下另一只股票型基金——天治核心成长基金。(郑焰)

## 工行基金定投客户年增长逾30倍

◎本报记者 王文清

“超过200亿元的投资额,290万基金定投客户”,截至2007年底,工商银行基金定投规模实现了跨越式的增长,无论投资规模和投资人数同比均大幅增加,其中,定投总额较2006年增幅超过了30倍。

记者从工商银行了解到的数据显示,截至2006年底,工行基金定投总资金存量约为6亿元,这一数字到了2007年8月末已经涨至30亿

元,客户数量也达到120万户,仅过了4个月之后,这两个数字就已经刷新至200亿元与290万户。数字背后除了资本市场发展的因素外,投资者对基金定投这一长期理财方式的理解与认同成为关键因素。

与定投总规模大比例增长不同的是,参与基金定投的户均投资额却保持稳定。统计显示,近一年来,通过工商银行办理基金定投的客户户均投资额始终保持在500元—600元之间,分析人士认为,这种情

况一方面与投资者的收入相联系,基本反映了我国居民的收入现状;另一方面,参与基金定投的客户多为工薪阶层,稳定的投资额度更有利于安排财务规划。

在记者的采访过程中,一位工行工作人员表示,尽管近期股市震荡,但参与基金定投的客户却不降反增,这与基金发行市场形成了鲜明对比。基金定投作为长期理财工具的功效,正在被越来越多的投资者所接受。

## ■摩根富林明“环球投资一品锅”

## 价廉味美 怦然心动

每逢周末,香港与深圳之间的交通就异常繁忙,罗湖、黄岗等通关口岸时常排起长龙,其中有很多是去深圳觅食的香港人。小肥羊、谭鱼头、全聚德、王家沙,这些香港人心爱的餐厅,在香港全都身价非凡,可一到内地都能在价格上打个不小的折扣。难怪爱美食又精明的香港人,愿意专程跑到深圳去吃。

投资就好像吃饭,也讲究要价廉味美。最佳的投资选择应该既有强劲的增长前景,又有当前合理的估值。和香港的昂贵餐厅相比,其股票市场却相对便宜,在AH两地同时上市股票之间就存在不小的价差,目前H股较A股折让最高达到九成,因此吸引不少看好中国经济发展势头的投资者,对H股情有独钟。

近期,次级债问题引发全球股市恐慌性抛售,也令香港股市受到部分

影响,这主要是因为投资者将股票获利回吐所致。虽然预料港股短期仍将较为波动,但中长期的成长因素正面,足以支撑港股价格。首先,香港本地零售畅旺,经济状况良好,据国际评级机构惠誉预测,今年仍可录得4.4%的经济增长。其次,优质企业将陆续赴港上市,本地资金因负利率情况不断进入股市,都可在流动资金方面为港股提供更多的长期动力。

摩根富林明认为,在香港股市的各大板块中,房地产类股票由于受到负利率因素的支持,最具成长潜力。由于港币实行与美元挂钩的联系汇率制度,当美国政府为解决信贷危机不断减息之际,部分香港的金融机构也开始相应下调存款利率,令香港出现负利率情况,从而吸引资金不断流向房地产市场,推高楼价,使得房地产上市公司的盈利

前景看好。

今年香港的冬天,由于受到拉尼娜现象影响,也跟内地很多省份一样,出现了罕见持续的低温。可是每周未前往深圳大吃一顿的人们,却丝毫没有受到影响。港股便如同是内地的火锅、烤鸭和小笼包,味道鲜美却价钱便宜。而近期的市场调整,则创造了一个入市良机,仿佛是这些“美味”进一步让利促销,难怪令人禁不住怦然心动。



摩根富林明是全球最大资产管理集团之一,拥有超过150年国际投资管理经验,现于世界各地管理资产总值超过11,000亿美元。

## 嘉实基金 全力备战专户理财

嘉实基金日前已获得特定客户资产管理业务资格,成为首批9家获此资格的公司之一,目前公司正在全力备战专户理财业务。

嘉实总经理赵学军表示:“基金公司是资产管理市场最强的参与主体,此次首批9家公司获批进入特定客户资产管理业务将为市场引入更多长线资金,将成为稳定证券市场的重要资金来源,同时将有有利于完善基金行业的外部监管体系、建立良好的市场竞争机制和声誉机制以及针对投资管理人和投资经理的有效的激励约束机制和平等竞争机制。获得特定客户资产管理业务资格,使嘉实基金可以更好地满足不同类型客户多元化的理财需求,也有利于公司分散经营风险,创造新的业务增长点,增强竞争力。”

嘉实基金目前已成为国内拥有业务资格种类最多的基金公司之一,包括共同基金投资管理、全国社保基金管理人、企业年金投资管理、合格境内投资管理人、特定客户资产管理以及投资管理咨询。

(王文清)

## ■国海富兰克林“环球嘉年华”

太极虎崛起(4)

## 韩国的性格 与经济奇迹

股市的火爆建立在经济的迅猛发展上,在亚洲,中国和印度的耀眼光芒并没能掩盖韩国的经济强劲的增长。韩国三星经济研究所发表的题为“2008年韩国经济展望”的报告中预测,受股市和工资上涨的推动,2008年上半年韩国国内消费将大幅上升,上半年经济增长率可望达到5.2%;下半年经济将在设备投资的拉动下增长4.8%。

但大多数韩国人宁愿将经济成功归功于“韩国的性格”。“韩国的性格?”朴印植在反复斟酌记者的提问,他是对外经济贸易大学三年级的韩国留学生,尽管不到三年的中国生活还没有让他练就一口流利的汉语,但朴印植还是配合手势举了一个很妙的例子来形容他的祖国:“比如,足球。巴西的桑巴足球很有美感,众所周知。而法国人浪漫,英国人踢法彪悍,泰国人顽强。我们韩国人很拼命。”

人们总能从韩国人在运动上的顽强与其经济上的顽强看出联系。二战后在一片废墟上诞生的韩国,又经历了朝鲜战争的洗礼。为了摆脱战后的经济困难,韩国在1964年开始实施出口导向战略,把经济活动的中心由国内市场转向了国际市场。国际舆论称之为“韩国奇迹在战争的废墟上出现”。

富兰克林阅读提示:战后韩国制造业的兴起造就了浦项钢铁、三星电子、现代汽车、现代重工、大宇造船等声名显赫的1689家上市公司。



富兰克林阅读提示:战后韩国制造业的兴起造就了浦项钢铁、三星电子、现代汽车、现代重工、大宇造船等声名显赫的1689家上市公司。