

## Fund

## 上投摩根双核平衡基金正式获批

◎本报记者 弘文

记者从上投摩根基金公司获悉,上投摩根双核平衡基金已获得中国证监会批准,将于近期发行。该基金主代销人和基金托管人为中国工商银行,同时通过各大代销机构公开发售。

该基金是上投摩根公司继双息平衡后推出的第二只平衡型基金,也是该公司旗下第八只基金产品。双核平衡基金的股票比例为40%—70%,债券及其它短期金融工具比例为25%—55%。与股票型基金相比,平衡型基金具有收益相对稳定、波动

幅度小于股票型基金的特点,因此此类基金在震荡行情中更受关注。

双核平衡拟任基金经理芮崑表示,经过一季度的大幅调整之后,A股的整体估值已下降至08/09年动态20倍PE的水平,考虑到中国经济的高成长性,这样的估值不算过

分。芮崑目前也是双息平衡基金经理。该基金成立满两年,获得银河证券基金研究中心的五星级混合基金。他表示,双核平衡将通过积极主动的组合管理,实现攻守皆宜的动态均衡组合,为投资者提供了“中等风险,稳中求进”的投资机会。

## ■基金市场观察

◎Morningstar晨星(中国)梁锐汉

银行、基金公司  
竞逐理财市场

根据相关媒体报道,今年一季度,银行已发行各种理财产品921只,继2006年翻一番后,2007年银行累计发行人民币理财产品1302只、外币理财产品1760只。根据晨星统计,3月份证监会共批准20只新基金的发行,新基金获批的密集程度和当前的市场震荡形成鲜明的对比。

作为市场上其中的两大主体,银行和基金公司的关系既有竞争的一面,也有共生的关系。银行发行的理财产品从表面上直接抢走的基金公司的客户,但很多情况下这些理财产品所募集的资金还是投入到基金公司旗下的基金。

理财市场的有效竞争对投资者而言是个好事情。面对数以千计的银行理财产品和近400只基金,投资者需要通过衡量自身的投资目标和风险承受能力来审慎选择。事实上,部分的银行理财产品实际上是一个组合基金,也就是我们平常说的基金中的基金,这类FOF理财产品相对于基金的一个劣势就是双重费用,既要付投资基金所发生的管理费和申购赎回费,也要向银行付理财产品的管理费。

基金净申购  
背后的市场风向

近日,证监会有关部门负责人表示,根据监管部门掌握的情况,截至3月28日,一季度基金净申购超过300亿元,其中开放式基金净申购约200亿元,封闭式基金规模增加超过100亿元。在开放式基金中,股票型基金出现了部分净赎回,约为170亿元。

基金的净赎回状况可以看成是市场人气的一个风向标。从证监会的数据来看,市场整体并没有出现大规模的赎回潮,但需要看到,一季度新发基金的密度相当高,如果剔除这些新基金的申购规模,老基金的净申购很可能为负数。

股票型基金出现的净赎回反映了部分投资者对风险的规避。根据晨星的统计,一季度股票型基金净值平均损失了20%以上,净值损失幅度最大的前10只基金有7只为指数型基金,其中友邦华泰上证红利ETF、上证50ETF和上证180ETF基金损失都超过了30%。

综合来看,市场的大幅震荡使得投资者更加青睐债券型基金。对照目前债券型基金资产比重跟海外市场相比偏低的现状,投资者的预期收益率的回归或促使他们在投资组合中加大对债券型基金的配置比重。

## 大盘调整延续 五星基金进一步集中

◎本报记者 弘文

在市场调整不断延续的情况下,五星级基金的分布在过去一个月的时间里进一步集中。根据最新的银河证券基金评级结果(截至3月28日),超过三分之一的一年期五星级基金都是出自华夏和宝华兴业这两家“华字头”基金旗下,再次出现高度集中的情况。

根据最新的银河证券开放式基

金净值增长率排行榜(截至3月28日),有来自18家基金公司的35只各类基金获得一年期五星级评级。其中,华夏基金公司有7只基金入选。宝华兴业基金公司则有5只基金入选一年期五星级:包括宝华兴业多策略增长、先进成长、收益增长、宝康消费品和动力组合5只基金。另外宝康债券基金获得一年期四星评级。其中,宝康消费品还获得三年期五星评级,多策略增长获得

两年期五星评级。

分析人士指出,五星级基金的分布向少数基金公司集中的趋势,很大程度上反映出了今年一季度的极端市道环境下,不同投资风格的短期收益水平离差增大的情况,上述情况需要在行情出现修正以后继续观察。同时,上述情况也反映了不同基金管理人之间应对极端市场的经验的差距,而后者尤其值得行业重视。

## 南方基金:安徽签下企业年金大单

◎本报记者 安仲文

记者从有关渠道处获悉,南方基金管理有限公司日前与安徽省电力公司在合肥举行年金签约仪式,安徽省电力公司企业年金是迄今安徽省单个规模最大的年金项目,目前南方基金公司已经被国家电网系统内超过四家省电力公司选定为投资管理

人。作为国内管理企业年金基金数量与规模最大的基金公司,南方基金深刻了解企业年金的投资需求,因此,一直坚持“重视本金安全、追求长期绝对回报”企业年金的投资理

念,取得了风险严格控制下的优良投资业绩,对于投资时间超过1年的企业年金基金,平均取得了48.10%的年投资业绩。这对于投资股票比例不高于基金净资产20%的年金产品来说,取得上述收益实属不易。

南方基金养老金业务部执行总监张雪松表示,2007年11月以来的市场调整也给年金投资带来了很大的压力,特别是对于2007年底、2008年初才开始投资运作的企业年金,很多年金出现了一定幅度的浮亏。南方基金对于投资风险特别强调事前控制,并为此建立一整套风险识别、度量和控制的数量化控制体系,

定期利用BARRA系统对组合风险进行分析,严格将组合风险控制设定范围内,同时公司还利用CPPI保本策略的长期经验优势,很好控制了市场下跌风险,大部分新入市年金组合仍然取得了正的投资回报,得到企业和职工的高度认同。

张雪松称,虽然企业年金是长期性资金,可以承受一定的短期风险,但在企业年金起步时期,企业年金运作的稳定性和稳健性要求非常高。通过大量的客户反馈信息,南方基金提出本金安全的投资理念。在南方基金管理的超过30个实际运作的投资组合中,很好贯彻了这个理念。

## 融通基金再赴彝寨扶贫助学

◎本报记者 安仲文

清明假期第一天,融通基金总经理助理秦玮率队再次赴四川峨边彝族自治县大香村,为当地15

名贫困彝族学生送去电脑、各类衣物以及慰问金。此次慰问活动是融通公司继去年元旦期间举行扶贫活动后,又一次来到四川峨边彝族自治县。秦玮表示,今后每年融通公司

将会定期组织员工来此扶贫,融通基金此举旨在公司发展的同时,积极回馈社会,做勇于承担社会责任的企业公民,同时也鼓励全体员工多关注民生,对社会奉献爱心。

## ■摩根富林明“环球投资一品锅”

## 你知道自己的吃辣指数吗?

五味之中,如今以“辣”最为当红。川菜、湘菜、贵州菜,大行其道,辣子鸡、水煮鱼、毛血旺、香辣蟹,更是风靡大江南北,成为美味的代言词。不过,在“吃香喝辣”之前,你需要知道自己的吃辣指数,除了味蕾能否接受以外,还要看看自己的肠胃是否可以消化辛辣的食物,不然开心了嘴巴,却有可能坏了肚子。

投资也像吃辣,需要先了解自己的风险承受能力,然后再选择适合自己的理财产品,搭建一个理想的投资组合。一般来说,投资者的风险承受能力基本可以分为三大类:保守型,以保护本金不受侵蚀和保护资产的流动性为主要目标;中庸型,可承受一定波动,希望投资收益长期稳步增长;进取型,高度追求资金的增值,愿意接受可能出现的波动。

投资者之所以有不同的风险偏

好,往往是由其家庭财力、学识,以及投资目标等因素来决定。比如以累积退休储备为目标的话,45岁以下承受风险的能力就较强,可以投资股票类理财产品为主,实现长期增值和抵抗通胀目的;如果年龄介于45岁至60岁之间,就应当开始侧重于保障此前积累的财富,相对降低波动性较大的股票类配置;等到年龄达到60岁以上,就应尽量避免持有股票类理财产品,而只投资收益稳定的债券和现金类产品。

有两个诀窍可以帮助投资者降低风险。一是分散配置,通过投资于相关系数较低的不同市场和资产类别,建立风险较低的投资组合。对于内地投资者而言,在上证A股以外,配置一些海外市场加新兴市场的资产,都可以是不错的搭配。过去10年中,A股与美国成熟市场,以及印度、俄罗斯、巴

西、埃及、南非等新兴市场的相关系数,分别只有0.16、0.23、0.10、0.18、0.05和0.24。

另一个诀窍是长期投资。市场在短期内难免波动,但是如果看好中长期的增长动力,就应当坚定持有。一来,很少有人能够通过频繁买卖,踏准每次行情。二来,频繁交易所产生的手续费,也为数不少。更重要的是,如果因为自己的投资组合在短期内表现不佳,就决定赎回,那么不但会错失长期增值的机会,而且还把账面上的浮亏变成了现实中的损失。

**摩根富林明  
环球投资一品锅**

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。

## ■国海富兰克林环球嘉年华

巴西篇(1)

## 探秘亚马逊宝地

“1997年深秋的一个早上,”马克·莫比尔斯(Mark Mobius)是这样描述那段难忘的经历:“当我们在位于里约热内卢科帕卡海滩的一个高层饭店入住后,高涨的里约热内卢股市就因远在千里之外的香港市场令人绝望的表现而打着滚地跌了15%。”紧接着亚洲金融危机之后的拉丁美洲市场表现反复无常,当天早晨,圣保罗交易所(巴西圣保罗Bovespa指数)在开盘后4分钟就急速下跌10%,这迫使主管当局历史上首次暂停了交易所的交易。

十年后的历史惊人相似,去年夏天爆发的美国次贷风暴让所有参与者遭遇了新一轮的全球恐慌,唯一例外的是,圣保罗指数这一次并没有表现得那么糟糕——反而,巴西赫然成为表现最为强劲的新兴市场之一,在惨跌背景之下显得弥足珍贵。MSCI世界指数中包含的23个发达国家,自去年10月31日创新高到今年一月已跌掉17%。Bloomberg(彭博资讯)追踪的80个国家股价指数中,包括澳洲、意大利、墨西哥、法国等38国均已从近来高点大跌至少20%。根据美国指数期货显示,S&P 500指数已经创下2001年以来的最深跌幅。“在全球各大股指大跌超过20%,香港股市下跌四成时候”,香港大福证券分析师吕先生向记者解释:“巴西市场仅仅下跌了10%,而且很快反弹回来,这跟农产品和矿产品涨价息息相关。巴西的资源优势毋庸置疑。”

展开近三个月晨星各个组别股票型基金的榜单,我们马上能发现金砖四国被分割在榜单的首尾——表现最差的基金类别是印度和中国股票基金,分别创下了25.85%与24.13%的跌幅,而跌幅最轻的区域基金分别来自拉丁美洲和俄罗斯,后两者只下跌了不到1%。

感谢商品牛市!德盛安联资产管理(Allianz global investors)的研究员认为,巴西市场的增长并非一夕而成。近三年来,全球原材料市场的多头行情带动了巴西、智利等股市上扬,从两者走势的关联性来看,MSCI全球金属及矿业指数与巴西股市相关系数高达0.649,与智利也有0.561,而美国道琼斯仅有0.428。尽管全球经济增长趋缓,但自去年以来基本金属已确立了成长趋势,发达国家的工业部门仍相对健康,新兴市场经济成长渐趋独立等,都有助于基本金属需求的增加。因此,只要原物料价格持续上扬,以原物料为出口大宗的巴西——软性原物料如糖、咖啡、可可,硬性原物料如铁矿、铜矿,其相关企业将获利丰厚。(张贻元)

阅读提示:站在全球范围内考量投资,往往牵一发而动全身,关键在于找到“投资核心”,今年以来至三月中旬,生产不锈钢的重要原料镍价大涨20%,是因为供需失衡以及哥伦比亚矿场罢工,而镍价急升也反映在终端商品——韩国钢铁大厂浦项钢铁调高不锈钢价格7.4%,成为近日来钢铁类股上涨的推手。按照这样的思路,巴西无疑成为另一个关键点。

**国海富兰克林基金  
环球嘉年华**

www.ftsfund.com

国海富兰克林基金