

Fund

强调风控 金元比联新基金 16 日发行

◎本报记者 施俊

三千点下方,新基入市的节奏愈加急促起来。7月伊始就有多只基金宣布发行。金元比联基金公告,旗下第二只产品——金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金将于本月16日起正式发行。届时投资者可通过农行、建行等代销渠道进行认购。

回顾近年来因市场跌跌不休,新基金虽然大量“批发”,却遭受着门庭冷落、规模大幅缩水的尴尬。在新基金发行遭遇寒流之际,金元比联却逆流而上,选择在此时发行第

二只基金。为此,曾管理国内首只生命周期基金,并被权威基金评级机构晨星授予最高五星级评级的万文俊先生,新近加盟金元比联担任副投资总监,拟任成长动力基金基金经理。他解释道,股指逾半数腰斩后,目前市场风险已得到比较充分的释放,此时发行新基金或可迎来建仓的好时机,也为将来业绩的提升埋下伏笔。

不过面对后市诸多压力,如何最大程度地防范和化解投资风险保护基金投资者利益成为摆在基金公司面前的一大难题,基金公司的风

险控制能力面临极大挑战。

据悉,金元比联的外方股东比利时联合资产管理公司(KBC AM)是目前比利时规模最大的资产管理机构,也是全球最大的保本基金管理人之一。一直以来 KBC AM 的风控文化和理念就是:每一名员工都是风控官,风险控制的原则和观念深深地植根于所有制度和业务流程之中。金元比联基金早在公司筹备期间就把 KBC AM 总部的严格标准和方法借鉴了过来,通过借鉴 KBC AM 的风险控制经验,公司建立了科学合理的治理结

构和组织架构,以及有效的风险控制机制。

此次发行的金元比联成长动力基金继承公司的风控血统,在风险控制时,参考数量化风险分析结果,确认主动性风险的来源,并将风险分解到各个层面,如资产类别、行业及股票,减少风险集中度,并不断地进行收益-风险最优化测试,力争通过灵活合理的大类资产配置与专业的证券精选,在精细化风险管理的基础上构建优化组合,谋求基金资产长期持续稳定的合理回报。

基金动态

信达澳银开通 中信建投证券基金定投

记者近日从信达澳银基金管理公司获悉,该公司旗下的领先增长股票型基金将于2008年7月14日起在中信建投证券有限责任公司开通定期定额投资业务,每月最低投资额度为300元人民币。

据悉,该基金还将从开通日起参加中信建投证券的基金定期定额申购费率优惠活动。通过中信建投证券网上交易系统定投最低可享受费率4折优惠;通过柜台现场办理可享最低8折优惠。(徐婧婧)

融通全线登陆西部证券

融通基金今日公告,从2008年7月14日起,西部证券全面代销融通旗下所有开放式基金。投资者通过西部证券可以申购到融通新蓝筹、融通深证100、融通蓝筹成长、融通巨潮100、融通行业景气、融通动力先锋、融通债券、融通易支付和融通领先成长。(安仲文)

国海富兰克林“投资加油站”

跳水运动与投资心理

相信每届奥运会中,总有一批人会特别喜欢关注“跳水”运动。回想当年,跳水皇后伏明霞1996在亚特兰大奥运会上,夺得双料冠军,成为继高敏夺得汉城(首尔)和巴塞罗那奥运会3米板冠军之后,蝉联跳水冠军的第二人。我们相信,她的成功秘诀除了过硬的技术水平之外,更重要的是格外稳健的心理素质。

说到底,跳水其实就是一项考验心理素质的运动。该项运动不可能诞生一蹴而就的冠军,真正的胜利者一定是从头到尾始终能保持稳健心态、发挥稳定的选手。有些运动员平时训练的时候表现突出,一到了比赛现场,就可能出现发挥失常的状况,以至于与奖牌失之交臂。为此,此次奥运前夕,我国的跳水队还特地聘请于丹教授等专家为参赛选手做赛前心态讲座与心理辅导,可见心理素质对比赛结果的影响之大。

其实,投资又何尝不是如此,成功的投资同样需要过硬的心理素质。盲从、贪婪、恐惧、情绪化投资,依然是人性普遍的弱点。所区别的是,面临投资成败的考验,每个人的反应程度有所不同罢了。糟糕的情绪及心态会导致糟糕的投资。“盲从”他人去博弈一只股票,往往就是做了最后一个“接棒者”;已经赚取了50%的收益,却依旧“贪婪”得想赚取更多利益,结果在市场转变后连本都赔进去;市场大跌,因为“恐惧”,而卖出了优质的正在上涨通道中的股票,当市场回暖时,因为“恐惧”,而不敢进场购入股票,丢失了赚取收益的大好机会。这些不好的心态使得投资者的原本想保值增值的投资资产有所减少或者不增,而造成投资损失。

投资和跳水运动一样,投资者为了避免投资上的损失和风险,也必须先锻炼好自己的心态。

一周基金市场观察

三大原因助基金 逆市增长

◎晨星(中国)研究中心 梁锐汉

二季度末公募基金总资产 2.1 万亿

来自晨星的数据显示,截至2008年6月30日,中国公募基金资产管理资产总规模为21014亿元,比2008年一季度末减少超过5000亿元,下降幅度达到19.3%。跟2007年末公募基金32757亿元的资产管理规模相比,缩水更是达到了36%。

在整个公募基金行业资产规模伴随股市大幅下滑的同时,二季度,公募基金资产管理规模出现增长的有5家基金公司,占58家基金公司的8.6%;资产规模缩水在10%以内的基金公司共有6家,占10%;资产规模缩水在10%到20%之间的基金公司共有16家,占27.6%;资产规模缩水在20%到30%的基金公司30家,占52%;资产规模缩水超过30%的基金公司1家。

纵观那些资产管理规模逆市出现增长的基金公司,帮助它们维持资产规模的原因不一,主要可能包括:

1. 这些基金公司资产管理规模基数不大,通过发行新基金较容易弥补市场下跌以及持有人赎回所出现的缺口,特别是通过发行债券型基金,在市场风险厌恶水平居高的背景下低风险投资工具更容易获得投资者的垂青。

2. 部分基金今年以来相对良好的业绩有利于留住老持有人,甚至吸引到新资金的流入。

3. 某些基金公司旗下货币基金资产规模出现增长,部分抵消股票型基金资产下滑的影响。

6月份基金经理变动率 1.3%

来自晨星的数据显示,2008年6月份,有5只基金发生基金经理变更公告,这5只均发生原基金经理离任现象,离职变动率占389只基金总量的1.29%。

对比今年前5个月,6月份的基金经理变动率大幅下降。今年前5个月基金经理变动率分别为6%、5.7%、4.2%、5.2%和2.9%。但是,鉴于我国基金经理变动率的波动一直比较大,针对6月份的数据我们仍难以断言基金经理变动出现下降的趋势。

加强研究 银华备战下半年市场

◎本报记者 唐雪来

记者从银华基金获悉,该公司认为面对更为复杂的国际及国内经济形势,中国更有可能保持紧缩立场以进一步抑制通胀,在此背景下,资本市场对于资产管理机构的策略和前瞻性判断能力提出更高要求。今年下半年,银华基金将进一步强化策略研究,重点关注市场的结构性机会。

银华基金介绍,公司在年初就成立了专门的策略研究小组,将策略研究提升到更为重要的位置,下半年继续强化策略研究在投资中的作用,继续加强策略研究团队的配置。卸任基金经理职务的投资部总

监蒋伯龙也将主要负责投资策略的研究,此举将进一步强化策略研究在资产配置中的重要性。

银华基金对于策略研究的重视已经在上半年获得了相当的成效,今年一季度,在美国次级债危机和中国宏观调控政策的影响下,银华认为拉动中国经济增长的三大动力中的出口和投资将会面临压力,同时,企业的盈利空间也将面临较大的压力,基于以上判断,银华及时调整并合理控制股票仓位,有效地规避了市场风险;进入二季度后,银华仍采取适度降低仓位的策略,并把握市场时机积极进行结构调整,重点配置盈利预见性和增长确定性

较强的行业和公司。

根据银河证券基金研究中心日前发布的上半年基金业绩统计报告,截至2008年6月30日,银华保本增值基金、增强型指数基金银华-道琼斯88精选基金分别在同类基金中排名第一;基金天华在全部封闭式基金中排名第5。银华基金整体业绩呈现显著提升态势,表现出了较好的抗风险能力。

日前发布的银华基金策略报告认为,A股市场已经经历了大幅调整,估值进入合理的区间,继续大幅下调的空间有限。因此,将密切关注油价回落和美国市场的见底两大超预期市场可能引发的反弹行情。

泰达荷银开设基金经理热线

◎本报记者 王文清

泰达荷银基金公司于日前正式启动了“合赢2008财富千万家”系列活动之“有话大声说——基金经理热线”活动。从本月16日起至年底,每周三下午15时至17时,泰达荷银副总经理兼投资总监刘青山先生将携全体基金经理及高级研究员坐镇泰达荷银客户呼叫中心,致电泰达荷银基金持有人,就持有人所关心的投资问题进行最直接的交流。泰

达荷银基金持有人可以通过网络或致电客服中心报名参加此项活动。

今年以来,市场持续下跌,基金经理们正在做什么?基民的基金该如何处置?如何进行理性投资?如何正确理解市场和基金?已成为广大基金投资者的共同问题。

此时,站在基金投资最前线的泰达荷银基金经理们主动从幕后走出来,通过“基金经理热线”活动主动拨打电话与持有人做“最近距离的沟通”,凭借他们的专业投资经

验,解答基民在投资中遇到的各种问题,此举将有利于把对市场长期的信心传递给投资者、倡导理性投资理念、避免基民非理性的行为。

基金公司的基金经理平时忙于投资工作,持有人和基金经理直接交流的机会很是难得。据悉,“基金经理热线”的形式在中国基金业尚属首次,在通过多种形式解答持有人心中的疑惑,做好持有人服务、帮助持有人树立信心方面,泰达荷银基金公司又一次用实际行动走在了前列。

■摩根富林明“投资好莱坞”

从三国看投资

影迷们期待已久的电影《赤壁》终于上映,虽然褒贬参半,但立即就在各大影院掀起热潮。今天我们要用“三国”来探讨一下,什么才是当前投资理财组合的最佳策略。东汉末年,天下分崩,群雄并起,各路诸侯无不建功立业,名垂青史,但最后却只有吴、蜀、魏三国涌现出来并成鼎足之势。这是因为,在曹操、刘备和孙权的帐营之中,拥有最多多元化的文臣武将组合,比如刘备麾下,就既有诸葛亮这样的天才军师,又有勇冠三军的五虎上将,他们木业专攻,各有所长,所以当齐心协力,互相配合之时,就能发挥出最强大的威力。

我们理财也应当“谋士”搭配“猛将”,建立可以互补互足,互利互进的资产组合。换用投资语言来说,就是要分散投资,多元化配置。

道理很简单,环球各地股市的走势并不一致,多元化配置可以帮助投资者在个别市场波动的情况下,降低风险,较少受到影响,从而保证投资组合处于相对安全的状态,并有机会巩固回报。

让我们通过模拟投资组合的比较,来加以说明。今年前六个月,上证综指的跌幅高达45%,也就是说如果你把全部资金都放在A股里,那么现在可能已经亏损四成五之多;但是,如果只放七成在A股,其余部分平均投资在成熟市场股票(摩根士丹利世界净回报指数)和新兴市场股票(摩根士丹利新兴市场净回报指数),那么下跌幅度就只有36%;而如果把A股配置比例降到五成,在成熟市场股票、新兴市场股票和新兴市场债券(摩根大通新兴市场政府债券指数)分别投资

20%、15%和15%,情况如何呢?这一次,跌幅缩小到只有27%。

让我们再来研究这些模拟投资组合的夏普比率。夏普比率是用来衡量风险调整后收益的重要指标,数值越大,说明风险调整后收益越高,该模拟组合就越值得投资。截至今年6月底,上述三种模拟组合过去三年的夏普比率分别为1.11、1.18和1.22,可见配置最为分散的第三种模拟组合,的确是其中风险调整业绩最佳的一个。



JPMorgan
Asset Management

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。



国海富兰克林基金
2008 投资加油站