规模均约20亿:两债基结束募集赶建仓

⊙本报记者 王文清 徐婧婧

日前，记者从泰达荷银基金公司和信诚基金公司获悉，两公司新发行的债券型基金均于“十一”黄金周前顺利结束募集，其中泰达荷银集利债券型基金募集规模逾22.9亿，信诚三得益债券基金净认购金额为19.92亿。

泰达荷银:债基迎来建仓时机

泰达荷银基金管理有限公司旗下首只债券型基金——泰达荷银集利债券型基金合同于2008年9月26日正式生效。据悉，该只基金自2008年8月25日至年9月23日完成募集工作，共募集约22.9亿份基金份额。

泰达荷银集利债券型基金经理沈毅介绍,债券基金本身是为投资者提供了投资债券市场的工具,泰达荷银集利债券基金在整体的久期配置上应该是以中期为主。资产配置上首先是着重于安全性比较高的资产,比如说像国债、央票、风险不大的金融债。其次是考虑收益比较高的公司债和企业债。

沈毅认为，随着下半年通胀水平的逐渐回落,债券投资价值凸显,债券市场迎来建仓时机。同时,由于公司债、浮动利息债等债券新品种发展较快，为债券型基金带来新的投资机遇。

信诚基金:内部人员购142万

信诚基金今日公告,旗下信诚三得益债券基金于2008年8月25日起通过各销售机构向社会公开募集,截至2008年9月24日，基金募集工作已顺利结束。

经立信会计师事务所有限公司验资，该次募集的净认购金额为19.92亿元人民币，其中A类5.38亿元,B类14.54亿元;认购款项在基金验资确认日之前产生的银行利息共计48.05万元人民币，其中A类7.82万元,B类40.24万元。上述资金已于2008年9月26日全额划入本基金在基金托管人中国建设银行股份有限公司开立的基金托管专户。

公告显示,此次募集有效认购总户数为11534户，其中A类2355户,B类9179户。其中,信诚基金公司的基金从业人员认购持有的基金份额总额为142.13万份(含募集期利息结转的份额),占本基金总份额的比例为0.07%。其中A类11.53万份,B类130.6万份。

■一周基金市场观察

份额总体稳定 缘于基民“被套”

⊙晨星(中国)研究中心 梁锐汉

今年以来,市场的大幅下挫使得投资者蒙受了巨大的亏损。晨星的数据显示,截至2008年9月末，股票型基金的平均亏损幅度达到46.92%,其中,亏损幅度超过50%的基金为54只，一些仓位较重的基金成为跌幅榜上的受害者。

据报道，深圳证监局网站最新公布的数据显示，截至8月底，深圳辖区16家基金公司各类基金总规模为8296.27亿份，比7月末的8243.78亿份小幅增加52.49亿份，增长0.64%。深圳证监局逐月公布的数据显示，深圳地区基金公司规模基本稳定在8300亿份左右的水平。月度环比出现的净申购或净赎回幅度也是在2%以内。

作为中国基金业的重镇，从深圳地区基金业的动态可以折射出整个中国的状况。在经历过罕见的动荡后,就份额而言基金业依然保持着相当的稳定,这也反映到依靠固定费率模式盈利的基金公司的收入同比取得大幅的增长。或者基金份额保持稳定符合各方的最佳利益,无论是基金公司、投资者或者监管层,那么有两个问题仍然值得我们思考一下:为什么投资者不选择大规模赎回基金?为什么今年以来的新发股票型和配置型基金规模都偏小?

投资者不选择大规模赎回基金的动机可能有两种:一是蒙受了太大的亏损“被套”而选择继续持有;二是认可当前的估值水平和投资价值。

那么，哪一方面的动机更强一些呢?一个比较直接的解析是，今年以来新发股票型基金和配置型基金规模偏小说明了投资者在股市暴跌的背景下倾向于选择相对安全的投资避风港。因此,上述第二种推测难以成立。不仅如此,今年以来老基金的净申购比例也不尽如人意,甚至是净赎回。整体上基金份额保持稳定更多可能是由于投资者被套住了。

南方恒元保本基金明日首发

将采用优化后的CPPI投资策略

⊙本报记者 安仲文

记者昨日从南方基金获悉,南方基金旗下第二只保本基金——南方恒元保本基金将于10月7日正式发行,规模上限为80亿元,南方恒元基金将采用优化后的CPPI投资策略,以获取良好的收益。

据悉，南方恒元保本基金将于国庆节后第二个工作日开始发行，这也将成为节后首只发行的新基金。南方恒元是南方基金继成功运作南方避险增值后，推出的第二只保本基金。该基金仍由现任南方避险基金经理蒋峰担任基金经理,发行规模为80亿元。从10月7日起,投资者可在各大银行及各大券商参与认购。

在产品设计上，南方恒元保本基金与现有保本基金有所区别。以往南方避险增值基金在保本周期内,一般不接受申购申请;而南方恒元将在其《基金合同》生效后不超过3个月内开放申购赎回。从保本条款上看，南方恒元基金同时为认购和申购持有到期的投资者提供投资金额的担保，这一举措扩大了投资者的保本范围。

在投资策略上,南方恒元基金将采用优化后的CPPI投资策略,动态调整股票和债券的投资组合确保在本金安全的前提下，获取良好的收益。从历史业绩来看,国内首只保本基金——南方避险增值基金,自成立至今年上半年,净值增长率202.04%,给投资者提供了良好的回报。

参加全国煤炭行业银企合作研讨会作主题演讲

招商基金为煤炭行业企业年金投资支招

⊙本报记者 唐雪来

近日，招商基金参加了在河南郑州举行的全国煤炭行业银企合作研讨会并作了“年金投资与资本市场的发展”的主题演讲。

该研讨会由招商银行主办，并得到了中国煤炭工业协会与河南地方政府的大力支持，研讨会的重要议题之一是煤炭行业企业年金制度的建立，招商基金从宏观角度分析解读了年金投资特点以及在目前市场环境下的年金投资策略。

企业年金是我国社会养老保障体系的重要支柱，具有完善企业薪酬福利制度,建立长效激励机制,提高职工退休养老待遇，留住人才等诸多优势。我国是一个以煤炭为主要能源的国家，目前煤炭在能源消费结构中占近70%，建立企业年金在煤炭行业长期发展中有着非常重要的作用。

招商基金自获得首批企业年金基金投资管理人资格以来，根据我国煤炭企业特点提供适宜的年金投资方案，先后与山西晋城煤业等多家我国著名煤炭企业建立了合作关系，积极推动我国煤炭行业企业年金事业的发展。

■摩根富林明“投资好莱坞”

预知未来的超能力

美国电视剧的新一季又开始了,《超能英雄》重返屏幕。该剧讲述一群普通人突然具备超常能力,剧中超人或正或邪,腾云驾雾,驭火控电,起死回生,各有神通。但最核心的却是关于时间的超能力，用图画绘出未来,在梦境中预知明天,或者穿越时空来到下个世纪，这些能力让超人们预见到即将发生的灾难,于是便试图在今天改变历史以拯救明天。

我们在投资理财时，也常希望可以预知明天股市的涨跌走势,如果涨就赶快买入，如果跌就抓紧卖掉,最好能达到“高抛低吸”的境界。可惜,我们大部分时间只是在“听消息”和“随大流”,非但做不到“高抛低吸”,反而容易变成“追涨杀跌”。用这种“伪预知”方法投资理财产品,不仅使资产贬值,而且还要承担频繁交易所产生的不菲手续费。

要对抗“伪预知”,最好的办法是把我们想“预知”的时间范畴放长远。我们不应去猜测股市的短线涨落，而应当根据基本面因素来把握长期未来走势。假如看好长远发展,就坚持长期投资，不要因为暂时调整而轻言放弃。事实上,市场总是有高有低,周期性循环,而且每次低谷之后的高峰，涨幅一般都能超过之前牛市。

投资者常犯的一大错误是在最低点赎回离场，这样不仅把账面浮亏变成实际损失，而且还错失下一轮的上涨机会。以标普500指数为例,2000至2002年间跌幅达到49%,但假如坚持下去,五年后指数反弹超过100%。再把时间范围放到更长,1929至2007年间，美国股市共经历过四次主要熊市,大萧条、第二次世界大战、石油危机和科网股泡沫，期间标普500指数的跌幅分别达到71%、34%、42%和40%，但在随后的反弹中,股市涨幅远超跌幅,分别达到148%、100%、57%和67%。

剧集《超能英雄》讲述普通人不再普通的故事，符合观众幻想变得不平凡的心理。在投资市场上,我们也希望有朝一日能够变成不平凡的投资大师。记住著名“超能”投资大师巴菲特最重要的经验:“我们最喜欢的持有时间是——永远。”

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11870亿美元。

■基金动态

两基金公司调整基金经理

⊙见习记者 谢卫国

万家基金公司日前公告,因工作需要,公司对所管理的开放式基金的基金经理作出调整:聘任鞠英利为万家公用事业行业股票型证券投资基金基金经理;聘任李洪雨为万家和谐增长混合证券投资基金基金经理;免去欧庆铃万家公用事业行业股票型证券投资基金基金经理职务;免去路志刚万家增强收益债券型证券投资基金和万家和谐增长混合型证券投资基金基金经理职务。

上投摩根基金公司日前公告,因业务发展需要,公司决定增聘王孝德为上投摩根内需动力股票型证券投资基金的基金经理,由其与现任基金经理孙延群共同管理该基金。

■“基金嘉年华·俄罗斯”系列

俄罗斯股指10年20倍

⊙国海富兰克林基金

俄罗斯股市的重要指标俄罗斯交易系统(RTS)指数在1998年谷底时不足100点,2004年后从500点一路上扬,2005年攀上1000点,2007年4月突破2000点!2008年以来,股指在2000点到2500点区间震荡。经济飞速发展让俄罗斯再次吸引了全球投资者的目光。

俄罗斯资本市场虽然起步较晚,但是发展速度较快,仅仅用了十多年的时间，俄罗斯资本市场经历了从无到有,从小到大的发展过程,成为世界重要的资本市场之一。

1990年12月梅纳捷普联合公司的股票第一次公开认购成为俄罗斯股票市场的开端。但直到1995年夏天,俄罗斯最早的集中交易场所——俄罗斯交易系统(RTS)才开始出现在交易市场上。1995年9月1日推出的RTS指数以美元计价,初始为100基点。目前,俄罗斯较大的证券交易所有两家，即俄罗斯交易系统和莫斯科银行间外汇交易所(MICEX)。

长期关注俄罗斯政治经济问题的辽宁大学徐坡岭教授认为，俄罗斯资本市场在1999年后发生了非常大的变化，不论是市场结构还是市场的有效性都有了质的改变。俄罗斯股市的稳定性已经显著增强,主要因素有政局稳定、卢布汇率升值、国内投资者增加等。

从1995年到2007年间有10年指数是上升的,回报率为正,仅有三年1995年、1998年和2000年为负。徐坡岭通过模型分析得出的数据显示，在1998年俄罗斯经济危机前,RTS指数在每一年度高点和低点的波动超过50%，这就是说，尽管俄罗斯股票市场投资回报(大部分时间)相当可观,但具有很高的波动性。不过，从危机后到2005年底以周回报计算的RTS指数标准差平均为7.3%,而且俄罗斯股市波动从1998年金融危机达到顶峰后呈现一种下降的趋势。到2005年11月创下历史新低2.8%。