

## 今年首只保本基金 金鹿(二期)明起发售

今年以来唯一一只获准发行的保本基金——国泰金鹿保本增值基金(二期)5月6日起开始发行,保本周期两年,由中国建银投资提供本金担保,投资者可通过中行、建行、工行、农行、交行等12家银行和各大券商代销网点进行认购。国泰金鹿保本基金(二期)是国泰金鹿保本基金的延续。在过去两年的运作中,国泰金鹿保本基金圆满完成了“保本并增值”的使命。晨星资讯统计数据表示,截至2008年4月28日,国泰金鹿保本成立以来累计净值达到1.513元,保本期内年化收益率为23.28%,较好地战胜了通货膨胀。值得一提的是,仅有在国泰金鹿保本增值基金(二期)发行认购并持有到期的资金,才有资格享受保本的礼遇。 快报记者 弘文

## 合计募集逾13亿份 首只SRI产品成立

国内首只社会责任投资(简称SRI)产品——兴业社会责任投资基金日前宣布成立,该基金3月28日起向全社会公开募集,截止到2008年4月25日,募集工作已顺利结束。按照每份基金份额1.00元计算,募集有效认购份额及利息结转的基金份额,两项合计共1,388,696,479.84份。此次发行中,兴业基金员工及其亲友都踊跃认购,表明了员工对新基金的坚定信心。基金业内有“好发难做”、“难发好做”的说法,市场低迷尽管不利于首发规模,但却有利于业绩,保护投资者的利益。如果可以让我们来选择,我们会毫不犹豫地选择后者,毕竟基金的业绩远比规模要来得重要。现在基金入市肯定比去年更容易选股,风险也要小得多。

兴业基金市场总监 杨卫东

## 联手金元比联基金公司 “龙盾”系列保本增值

历经大盘的潮起潮落后,投资者变得谨慎了许多,对所有理财产品退避三舍,一时间仿佛任何理财产品都被打入冷宫。为此,有关专家表示,其实没必要采取这么极端的理财方法。理财要遵循一个基本原则,就是尽量寻求和利用产品的价值。在震荡市中可适当加大低风险产品的投入,在锁定风险的基础上,追求向上空间。近日农行推出“本利丰”个人人民币理财产品2008年第13期“龙盾系列保本混合型人民币理财产品第1号”。据悉,该产品一直由金元比联基金管理有限公司担纲产品投资咨询顾问,该公司是国内第一家专注于保本和结构化产品这一细分市场的基金公司,投资业绩稳健。 金羊

## 海富通基金管理公司 为“风控”戴“安全帽”

日前,海富通基金管理公司再次通过惠誉(Fitch Ratings)的年度资产管理人复评,在以往三年“M2(中国)”的基础上,惠誉此次将评级调高,给予了海富通“M2+(中国)”的优秀评级。这是截至目前,中国金融机构得到的惠誉本土评级的最高评分。公司治理、风险管理和控制等决定了基金公司产生投资业绩的长期质量。海富通基金总裁田仁灿表示:“很多投资者购买基金后,只是关注它的收益,但是作为资产管理人的我们,却不能忘记它的孪生兄弟,那就是风险,要想在投资者之前,在机制上为他们的投资利益戴上风险控制的那顶‘安全帽’。” 杨力凡

# 仓位接近下限、迫于业绩排名 基金“空翻多”

节前最后一个交易日,市场表现神勇无比,两市以接近5%的涨幅结束了4月的交易。

“盘面已经变化,前两天还在3500点以下徘徊,今天连攻3600点、3700点两关,而且成交量再次放大,逼空行情已经开始,”记者熟识的一位投资者经过4月30日盘面的洗礼后,表现出以前少有的乐观,“按照历史规律,节前走势与节后行情具有连贯性,红5月值得期待。”

前三天还是卖盘汹涌,踟蹰不前,但到了节前最后交易日,又现逼空普涨行情。市场主力是否已达成共识?

一券商研究员接受记者采访时表示,“这是一波泡沫撇除后的恢复性上涨行情,市场信心正在重塑,信心源于我认为的‘双底形态’,即政策底和市场底的共振,所以可以维持较长一段时间。”

## 估值吸引激发市场人气

“实际上,政策呵护有加之前,市场估值已趋合理,部分公司还有被低估的嫌疑。”上述研究员亦认为,“现在应该是过度超跌之后的自我修复。”

摩根大通首席中国经济学家冀方雄在印花税调低前夕曾发出感叹:“中国的股票如果从它盈利增长的角度来看,在历史上从来没有这么便

宜过。从估值的角度来讲,A股动态市盈率今年已经是21倍,明年是17倍,盈利增长今年是30%多,明年是20%多,所以从盈利增长来看,市盈率已经是相当合理了。”

年报季报基本出齐,“不确定因素名单”中已经划去一个。

“一季报业绩在预期范围内,在3、4月的下跌行情中已经充分反映了这种预期。”一市场人士坚定地表示,“除政策因素外,估值合理是人气回暖、持股信心增强的主要因素。”

从印花税出台后两天(4月24日、25日)以及节前三天(4月28日、29日和30日)观察,成交量呈现巨幅放量后缩量,然后再次温和放量(所谓进攻——防守——再进攻)的态势。

“创出短期新高后,市场人气已经被调动起来了,前两天应该视为蓄势、消化和整固,短期内还是比较乐观的。”上述人士亦表示。

反映人气指标之一的开户数开始攀升。来自中登公司的最新统计,4月14日—4月18日一周,A股开户数为26.5万户,较前一周环比上升28.8%;4月21日—4月25日,A股开户数升至42.2万户,较上一周环比劲升60%。

如果说政策回暖了人气,

那么热点的全面扩散有效地激发了市场做多热情。

## 基金仓位接近持仓下限

“迫于分红压力和业绩排名,上周还净卖出的基金可能已经空翻多。”一业内人士告诉记者。

“4月28日与4月25日资金方向变动不明显,但从4月29日开始基金可能已经开始空翻多,并加大了前期调仓换入股的筹码布局。”上述人士分析,“前期密集发行的新基金,已经进入建仓高峰期。而且,随着市场的反弹,新基金发行大幅回升,有望给市场阶段性反弹带来新的资金支持。”

他补充:“仓位过轻显然对基金不利,如果大家一致的看法是到4100点,那么在3500点以下做空显然是不够明智的,基金目前的仓位已接近持仓下限,‘抛无可抛’亦可能演变为‘反手做多’。短期趋势已经逐渐明朗,基金内部的分歧可能更多地体现在不同板块的运作上。”

一基金业内人士坦言:“短期内,基金空翻多也不是不可能,如果5月中旬出来的经济指标符合预期,CPI、PPI高涨局面缓解,则反弹延续时间会长一点。”

“目前加仓风险应该小于踏空风险,”他最后表示。

据《21世纪经济报道》

# 做空基金或被点名批评

与去年股市上扬、基金一致唱多不同,面对本轮反弹行情,有人在极力“抄底”,有人却在继续疯狂做空。

随着印花税下调等利好政策的出台,不少基金人士认为3000点成为阶段性的政策底部,市场转暖、反弹可期。但是,一系列数据显示,部分基金调仓的同时上演了借利好大肆出货的一幕,其中博时等大型基金公司依然是“空军”代表。

同时,有研究机构测算的数据显示,截至4月29日,博时基金旗下7只开放式偏股型基金仍在减仓。

在本轮反弹行情中,部分严格控制仓位的抗跌基金因错失波段性收益机会,业绩排名整体下降,被疑前期砸盘或踏空行情。

德胜基金研究中心首席

分析师江赛春认为,对于阶段性的反弹行情,基金是否积极参与有各自理念和风格上的原因,看空的基金更多出于对基本面趋势看淡,但从更长期的角度看,谁会笑到最后还不能下定论。

同时,有某券商首席分析师透露,大盘下跌至3000点附近时,有关部门曾以电话形式通知该公司人士谨慎唱空。而北京一位券商中层人士爆料,最近两周,监管层对机构特别是基金公司一直有窗口指导,通过直接打招呼(如电话等形式)要求各机构维护市场稳定,同时点名批评了博时等基金公司此前强势的做空行为。但博时基金人士称,上述市场传闻不是事实,相关监管部门也有人土表示,看多或看空都是机构自己的策略,不过多评论。

据《经济观察报》

# 基金转换:省钱避险两相宜

目前养“鸡”成为家庭的主要理财手段之一,但只是简单地申购和赎回并不是基金理财的全部,现在我向投资者介绍一种“进可攻,退可守”的理财手段——基金转换。所谓基金转换,就是投资者将手中持有的某只基金转换成同一基金公司旗下的另一只基金。也许投资者听起来觉得很简单,其实正是在这简单中孕育着很大的“财”机。

在“时间就是金钱”的今天,基金转换可以为投资者节省大量的交易时间。以股票型基金为例,按照“先赎回再申购”的方式一般至少需要5至7个工作日;而选择基金转换,第2天就能享受转入基金的收益,避免了投资空白的出现。

基金转换价好比商场中内部员工的折扣价,通过该业务可以使投资者以相对优惠的手续费达到“以旧换新”的目的。通常情况下,基金转换

费用较低,甚至不收。例如,嘉实系列基金在该公司网站上进行基金转换一般为0.5%;1~2年费率为0.25%;两年以上则完全免费,其费率远低于1.5%的申购费率。如果投资者持有期超过3个月的话,该公司旗下部分基金之间的转换还可以免费。可见,利用基金转换可以节省不少费用,相当于多赚了同等比例的利润。

适时进行基金转换,在把握收益的同时也满足了投资者规避市场风险的要求。在股市逐渐向好时,投资者可转换成指数型基金、股票型基金,这样能取得不错的收益;当股市涨到相对高位时,投资者可逐步转换成混合型基金,这样既可享受股市带来的成果,又可适当规避股市风险;当股市即将步入下跌期时,投资者可转换成债券基金或货币基金,以规避股市大跌带来的风险。

在目前市场强劲反弹的情况下,投资者可以利用基

金转换把下蛋少的“基”换成下蛋多的“基”,把自己比较保守的基金组合转换成积极型的基金组合。股票型基金和指数型基金也许是追求“财”机,重新搭配基金组合的首选。

但要注意的是,基金转换业务所涉及的两只基金必须是同一个销售机构代理的、由同一基金管理人管理的、在同一注册登记人处注册的基金,如嘉实沪深300基金由于在中国登记结算公司注册而不能进行转换。同时,银行认购和申购的基金没有转换费率的优惠(不定期的优惠活动除外),只有基金公司网上认购和申购的基金才有转换优惠。另外,投资者办理基金转换业务时,转出方的基金必须处于可赎回状态,转入方的基金必须处于可申购状态。处于认购期内的基金不可作为基金转出方或转入方。

据《证券市场周刊》

## 最新战报

## “最熊”基金7日累计涨幅53%

牛市中首只净值跌破0.6元的创新封基瑞福进取,在政策面出现好转之后,借大势强劲反弹之机疯狂上涨,继4月24日涨停之后,节前最后一个交易日再度以最低点位置计算,累计涨幅高达53%!由原来的领跌基金迅即成为领跑基金,再度成为基市中的焦点。截止到4月29日,瑞福进取溢价交易已经超过20%。

瑞福进取的暴涨暴跌,主要源于其为分级基金,由于在收益分配上瑞福进取和瑞福优选以9:1的比例进行分配,形成了极强的杠杆效应,分级基金的净值每上涨1%,按照比例,瑞福进取的净值即上涨0.9%,而瑞福优先则仅上涨0.1%。而在市场下跌的过程中,如果分级基金的净值下跌1%,按照比例,瑞福进取的净值即下跌0.9%,而瑞福优先则仅下

跌0.1%。正是因为这种极强的杠杆效应,使得瑞福进取总是在基金市场中要么领涨、要么领跌,而且其涨跌幅度常常超过股票。这种暴涨暴跌的基金也一度受到众多基金界人士的批评,被称为“妖基”,认为这种产品有悖于基金投资崇尚稳健的固有做法。

在去年三季度股市下调以来,由于瑞福进取在调整过程中出现巨幅下跌,并成为牛市以来第一只跌破0.6元的基金,使投资者蒙受巨大损失,因而更是受到众多投资者的指责。

有市场分析人士认为,作为一种投资品种,瑞福进取迎合了抗风险能力较强的投资者,在投资瑞福进取这样的基金时,需要对股票市场有较深刻的理解和认识,对于稳健投资的基民来说,则尽可能不参与或少参与。

据《信息时报》

## 股票型基金今年哪家最抗跌

近年来大盘超过三成的累积跌幅,使基金的抗跌能力再度成为投资者关注的焦点。据了解,随着市场调整的延续,基金业绩表现的强弱情况正在悄然发生变化。在一些在牛市中占尽风头的基金公司旗下产品表现不尽如人意的同时,另外一些基金公司开始以稳健的整体表现获得投资者的青睐。

根据银河证券最新公布的开放式基金业绩排行榜(截至4月25日),在股票型

开放式基金今年抗跌前十名中,华宝兴业独占包括第一名在内的三强,上榜基金数量最多,因而成为股票型基金抗跌能力最强的基金公司。根据银河证券最新的业绩排行榜,在124只可比的股票型开放式基金中,今年以来抗跌排行前十名表现最好的净值跌幅不到10%,净值跌幅最高的也不到17%。和同期大盘超过30%的累积跌幅相比,可以说是相当不错。 中国银河证券基金研究中心

## 理财宝典

## 选择债券型基金三大技巧

由于宏观经济存在很多不确定性,国内经过多次加息后再加息的空间缩小,固定收益类投资品种的收益率已经具有较大吸引力,因此在2008年投资债券基金将是不错的选择。

投资者在选择债券基金时,需要注意一些技巧。第一看基金公司和团队是否具备成熟的债券基金管理经验和市场经验。记者通过调查发现,目前国内部分基金公司成立时间较短,没有熊市经验,投研团队也有待提高,因此投资者在选择时可以尽量

选择实力比较强、成立比较早的基金公司,如华夏、鹏华、博时等基金公司。第二看固定收益类品种和其他权益类品种的比例,由于如今中国经济处于高速发展期,因此能够有机会在股市行情较好时较多配置股票等投资品种的债券基金预期收益会相对一般的债券基金较高。以往债券基金一般股票比例控制在10%左右,而鹏华丰收债券基金这一比例提高到了不超过20%。第三看操作的灵活性以及内部风险控制等。 鹏华丰收债券基金经理 阳先伟

## 基民入门

## 债券基金逐渐成投资基础配置

大盘的“绿意盎然”,让投资者在温暖的春天里不得不感受着难挨的寒意。随着大盘接连大幅下挫,债券基金以其较为稳定的收益和良好的抗跌性成为资金的避风港。

面对市场不确定性增强的震荡风险,将部分资金配置于债券基金以构建基金组合,正逐渐成为目前基民首选的资产配置方案。

今年以来新发债券基金主要以可申购新股的增强型债券基金为主,相对于偏股型基金,“打新”债券基金风险收益特征更为明确,相对容易把握。“打新”债券基金一般不参与二级市场直接投资,但可以积极参与新股申购,从而提高组合的低风险收益,风险承受能力较低的投资者和考虑降低投资组合风险的投资者,都可以考虑适当申购该类基金。

从绝对收益来看,债券基金收益固然不及股票基金,但其近三年表现一直稳中有升,尤其是在股市大跌时往往能做到独善其身,具有较强的抗风险性。在2005

年股市单边下跌时,股票型基金平均下跌2%,债券型基金平均收益却高达6.7%。

而在从2007年四季度开始的这轮股市巨幅震荡调整行情中,债券基金更是以稳健表现赢得了投资者的广泛认可。截至3月19日,沪指自去年年末以来跌幅近30%,一百多只股票型基金净值全线下跌,平均缩水16.11%。而债券基金却再次发挥出“避险抗震”的优势,半数以上收益为正,同期平均净值仅微幅下跌0.6%。

据专家介绍,2007年较大幅度的连续加息和美联储的连续降息等因素,都制约了进一步加息的空间,可以预计今年加息的幅度会小于去年,这对债券价格来说是一种稳定因素,也给债券型基金提供了一个较好的发展环境。

汇添富基金文

