

■ QDII新体验 上投摩根带您游世界

摩洛哥 浪漫的北非花园

□上投摩根海外投资经理 王邦祺

二战期间,美国驻巴黎情报员与一位女子在巴黎坠入爱河而后离散;后来,两人阴差阳错相遇在卡萨布兰卡,却已无法再续前缘……上世纪五六十年代,英格丽·褒曼与亨弗莱·鲍嘉演绎的爱恨情愁随着电影《北非谍影》红遍全球,卡萨布兰卡的美丽风情也一举为世人所知。

摩洛哥素有“北非花园”的称号,卡萨布兰卡则是该国最大的港口城市,全年气候舒适、风景如画。这个曾以浪漫爱情感动世界的国度,如今经济发展的潜力也令人瞩目。摩洛哥曾一度由法国和西班牙统治,因此,境内居民普遍熟悉法语与西班牙语。在国王穆罕默德六世的大力推动下,摩洛哥借助地理和语言上的先天优势,分别在卡萨布兰卡和萨累两地兴建“卡萨离岸外包工业区”和“高科技工业区”,建立了汽车、电子、航空等相关针对欧洲的出口基地,全面迎接欧盟整合带来的庞大商机,为摩洛哥经济的发展注入持续动力。

除此之外,农业也是摩洛哥经济一贯的重要支柱,产值约占摩洛哥国内生产总值的两成,其中柑桔、橄榄和蔬菜大量向欧洲和阿拉伯国家出口,为国家赚取大量外汇。摩洛哥渔业资源极为丰富,沙丁鱼的产量占捕鱼总量的70%以上,出口量居世界首位。与此同时,政府也全力推动基础设施建设与旅游观光业,2002至2007年,这两个行业的年平均增长率都维持在在8-10%之间,远超过摩洛哥经济5%的年平均增长率。今年,政府还计划投入更多资金推动基础设施建设,希望以此将2008年的经济增长率拉高至6.8%。

股市是经济的晴雨表,摩洛哥股市过去五年表现强劲,卡萨布兰卡主要指数(MOSEMDX)2007年上涨35.13%,近五年上涨了5倍左右。股市中主要的领头羊是金融、地产及保险,如最大的保险公司Wafa Assurance(WAA MC)2007年涨幅达110%,从2002年9月算起,该股票五年涨幅竟达到令人惊讶的19.5倍。而最大的地产公司Douja Prom Addoha(ADH MC)也毫不逊色,2006年刚上市的时候价格是641迪拉姆,至目前已经涨到3700迪拉姆以上,一年半涨幅近6倍!

摩洛哥的货币也如同股市表现一样靓丽抢眼,其货币自2001年6月12.08兑1美元开始,升至2008年的7.74兑1美元,现在看来,升值趋势还在继续。若综合考虑货币升值速度及股市上涨速度的双重作用,投资摩洛哥市场5年来的回报至少比上证A股整整多两倍!

随着摩洛哥与欧盟及欧洲自由贸易联盟(AELE)成员国以及摩-美(国)、摩-土(耳其)等自由贸易协定的缔结,摩洛哥经济从此对欧洲及地中海区域乃至全世界全面开放。相信在众多动力的推动之下,“北非花园”将会迎来经济贸易大发展的春天。

上投摩根 中国投资人的国际投资专家

融通新蓝筹恢复申购及转入业务

融通基金今日公告,融通新蓝筹基金自1月21日起恢复日常申购及转入业务。

融通新蓝筹于2007年9月28日起暂停申购、定期定额申购及转入业务。后来受投资者的要求,于2007年11月5日恢复该基金的定期定额投资业务,但申购及转入业务仍暂停。至2008年1月21日恢复申购及转入业务,该基金暂停申购的时间将近4个月。

目前,共有9家银行可代销融通新蓝筹,分别是工行、建行、交行、招行、中行、民生银行、深发展银行、上海银行、北京银行。(易非)

拆分潮再起 新世纪基金拆分涨势喜人

日前,新世纪优选分红基金正在农行及各大券商进行持续营销。该基金于本月3日拆分至净值1元。截至元月14日,净值已达1.0580元,仅8个交易日,涨幅几近6%。

除了新世纪优选分红之外,同期还有另两只偏股型基金拆分。在偏股型新基金关闸已久之时,偏股型基金拆分潮的涌动给回暖的A股市场带来了更多的信心。

在早前拆分基金屡次出现“跌破净值”的尴尬之后,2008年伊始拆分潮为何还会再现?新世纪基金市场总监刘卫平表示:“新世纪优选分红基金是一只强制性分红型基金,自2007年5月11日实施该年度第六次分红后,受每年分红次数不超过六次的限制,没有再次进行收益分配。因此,到了今年年初,我们就必须做大规模的强制分红。”

“在这样一个市场,做大规模分红是否合适,这直接影响到的是基金持有人的利益。正如之前很多舆论谈到的,大比例分红之前基金公司可能需要大量地卖股票,这样的操作与市场的走势是相脱节的,对投资者来说也是不公平的。而通过拆分,可以避免这种尴尬情况出现。”他说。

“对于此次拆分为来讲,基金的净资产并未发生任何变化,未来分红能力不受任何影响。基金的已实现收益部分,在今后的投资运作中必然会严格按照基金合同的约定进行红利分配。”新世纪基金市场总监刘卫平表示。(齐轶)

天治品质优选即将大比例分红

天治基金今日公告,旗下天治品质优选基金将于1月17日分红,每10份派发红利21.50元。

本次分红权益登记日、除息日为1月17日,红利分配日为1月18日,选择红利再投资的投资者,其现金红利将按1月17日除息后的基金份额净值转换为基金份额,1月21日起可以查询、赎回。天治基金理财专家建议,2008年A股市场将呈现震荡主基调,从资产配置的角度出发,应在投资组合中增加积极配置型基金的比例。如天治品质优选基金,成立以来已为持有人带来超过300%的回报,且其40%-95%的股票仓位使其具备“进可攻、退可守”的优势。(徐国杰)

保险银行理财产品日趋“基金化”

业界期盼公平交易制度

□本报记者 徐国杰 上海报道

庞大的基金理财市场吸引着越来越多的机构前来分一杯羹,平安保险即将推出一种仿基金产品——“平安理财宝”。其产品设计、投资运作与基金类似,即将在建行公开发售。与此同时,银行发行的各类仿基金产品势头也不见减弱,而且各大基金公司、资产管理公司开始频繁出任这类理财产品投资顾问。这类产品的大量“基金化”也要求公平交易的防火墙设置提上日程。

理财产品设计仿制基金

总体来看,这些理财产品投资范围与基金相似,如“平安理财宝”采用基金运作方式,面值1元,每个交易日均开放申购与赎回业务。其股票投资比例为0-70%,债券投资比例为25%-95%,在股票投资策略上,实施灵活的战略资产配置,精选成长性高且估值合理的股票进行投资,由平安资产管理公司出任投资管理。该产品还能与保险挂上钩的是,提供了家庭财产保险,其保险金额是随投资收益变动而变动,数额为投保人帐户份额价格的2倍。

此前也有保险公司推出了一些低风险的投资类产品,主要投资新股和债券,类似于债券基金。而目前设计这类主要投资股市的仿基金保险产品已成不少基金公司下阶段酝酿的重要品种。

一些银行理财产品则是干脆基金化,在名称上也与基金越来越接



保险、银行发行的各类仿基金产品势头不见减弱。

CPF图片

近,如有的叫“行业精选”,有的称为“蓝筹计划”,还有直接冠以“奥运主题”的。同时,这些产品还有基金公司担任投资顾问,其投资的股票更是从基金公司股票库中选择。

风险有待充分揭示

据粗略统计,2007年以来有基金公司担当投资顾问的银行理财产品已经达到13只,而从产品类型看,大多是仿制基金产品。

南方基金发布2008年度策略报告

以高成长消化高估值

□本报记者 易非

南方基金昨日于北京发布2008年投资策略报告,南方基金判断这轮牛市未尽,但与2006、2007年的单轮上扬相比,2008年A股指数的收益率存在显著低于此前两年的可能性,而波动性却可能高于前两年。南方基金表示,今年的投资思路将是高成长消化高估值。

2007年,南方基金所管理的全部公募基金实现了129.1%的平均收益,其开放式股票型基金——南方绩优成长基金的年收益率更是高达149.23%。南方是目前规模的机构投资者,目前管理的总资产规模约2500亿元。

2008年市场:更难的起点

南方基金策略报告认为,2008年的市场面临着更难的起点:高企的估值,内外经济面临诸多不确定性。这使南方基金对2008年的A股市场持谨慎态度。南方基金表示,今年的投资思路将是高成长消化高估值,把握经济结构转型的趋势,在内需为主的消费服务和投资拉动行业、具有自主创新能力的先进制造业、供给持续紧张以及价格超越通胀速度的大宗商品和原材料行业中

南方基金投资总监王宏远认为

大农业板块将成2008年代表性主题

□本报记者 易非

“大农业板块会是2008年的超额收益板块。”南方2008年策略报告会上,南方基金投资总监王宏远如此表示。他同时指出,根据2008年市场变动趋势,加大对阶段性风险的回避和阶段性机遇的把握,是2008年股市投资的根本特点。

之所以提出大农业板块是超额收益板块,王宏远解释说,从国际来看,上百年以来形成廉价农产品时代已经一去不复返了。工业乙醇打通了油价和农产品价格之间的通道,比如乙醇打通了石油和玉米的关系,使得玉米的供需产生了变化,这是直接的联系,在种植的土地上多种玉米就意味着少种其他产品。第二是占世界人口40%的中国和印度,其人均GDP目前从800

寻找持续成长企业。此外,仓位控制,时点把握也是重要环节。

从内外部经济环境来看,南方基金研究报告称,当前中国经济处于加速转型期,经济结构调整、产业升级的趋势明显。短期内,2008年中国经济也面临着很大挑战:通货膨胀上行风险持续加大,结合外围经济的衰退可能,紧缩性政策预计将成为今年的调控基调。

该报告预计,2008年政府对于人民币升值稳定渐进的态度不会改变,但可能会适度加快升值速度,预期升值幅度仍在10%以内。此外,消费和投资仍将维持较快增长,当前国内经济仍然有很强的内生动力。在人民币升值和产业升级的导向下,中国制造业的升级趋势也进一步明显。竞争力的提高和出口市场的多元化,使得南方基金继续看好先进装备制造业未来在国内外的增长潜力。

2008年市场:更高的起点

南方基金报告总结道,2007年是重估和业绩增长推动下的牛市,分解沪深300指数涨幅,在142%的涨幅中,盈利预测上升对指数贡献率达60%,2007年预期利润增速从年初的26%提高到58%;市盈率上

升对指数贡献率达40%,2007年市盈率从年初的22倍上升到38倍。

在此背景下,2008年的起点要比2007年高很多,首先是表现在估值水平更高:2007年初市场点位是2600点,2008年初市场点位是5200点;2007年初沪深300估值是22倍,到当年末动态市盈率是36倍,目前南方基金展望2008年的市盈率是27倍,比2007年初的估值水平已经高了不少;同时对业绩增长预期也比2007年初高了很多。

从资金流向来看,该报告认为,资金跟信心有关。信心好,资金流入幅度会大。从储蓄占总市值的比例来看,2007年居民储蓄大概在16万亿左右,当时的流通市值是2.5万亿;目前的居民储蓄规模还是16万亿,但不同的是现在的市值远远高于年初,流通市值7.6万亿,是去年年初的3倍。这意味即使2008年有同等规模的储蓄资金流入市场,对市场的影响力也将小于2007年。从资金流出来看,预计2008年再融资和IPO的额度会比2007年少一些,但限售流通股2008年会增加。

报告总结,南方基金对市场牛市格局判断没有改变,但2008年A股仍然会面临较大的估值压力。

中度,理财产品的发行方和投资顾问可以商量而定,尺度不一,但都远远超过公募基金持有单只股票不超过基金净值10%的比例。

在信息披露上,理财产品与私募基金类似,有的产品每个月公布一次净值;在每月或每季度特定日子开放申购赎回,而公募基金每日披露净值,随时可以赎回。但从另一角度看,限制申购赎回,也保证了基金规模的稳定,更便于管理人

■ 基金市况 | Fund Market

基金指数继续回落

1月15日,两市基金指数继续回调。上海基金指数收于5367.82点,下跌1.38%;深圳基金指数收于5300.32点,下跌1.26%。

上投摩根两基金近期将分红

上投摩根旗下中国优势基金和双息平衡基金将于近期分红。其中,中国优势基金1月21日每10份派发红利20元,双息平衡基金1月24日每10份派发红利7.891元。

公司有关负责人表示,上述两基金2007年度已实现收益较高,依照基金合同应进行一定比例的收益分配,让持有人落袋为安。该负责人同时表示,大量客户已根据自身投资目标选择了适当的分红方式,以中国优势基金客户为例,多数追求长期资产增值的持有人选择了红利再投资。

中国优势基金自2004年9月成立以来,已连续3年被评为

投资运作。

业内人士提醒说,由于保险、银行理财产品与基金有着上述诸多不同,投资者应该仔细阅读产品说明书,挑选适合自身风险偏好的产品,不能盲从于广告中类基金的宣传。

呼唤公平交易制度

作为一项新生事物,难免有不少有待完善的地方。比如在对资产的估值上,各类理财产品标准不一,许多产品对各类证券的估值方法未予以细化,如对有明确锁定期的股票该如何估值等。而公募基金对此则有着成熟可靠的模式。

更重要的一点是,在基金、资产管理公司开始参与理财产品管理后,理财产品与投资顾问旗下其他基金之间的关系如何目前还未引起足够重视。基金公司旗下的基金与其出任投资顾问的产品在投资上如何设置防火墙,还未有一个成熟的标准。可喜的是,有的产品已经未雨绸缪地规定,投资于投资顾问所管理的基金比例不超过产品资产净值的30%,但更多的产品对此还未有细化的规定。同时,这些产品横跨保险、银行、证券多个领域,对监管也是一定的考验,公平交易的防火墙设置还有待于各方的着力推动。

有业内人士建议,尽快完善推动基金公司专户业务的开展,今后将这类产品都纳入专户领域之内,融入现有相对成熟的证券监管体制,可能会有助于这些理财业务的规范蓬勃发展。

34只可交易的封闭式基金,除基金汉鼎小幅上涨0.19%外都绿盘报收,瑞福进取跌幅居前。(余■)

华安新增民生银行为代销机构

自今日起,民生银行将代销华安旗下7只开放式基金产品。民生银行代销的7只华安基金产品包括华安创新、华安MSCI中国A股、华安富利、华安宝利、华安宏利、华安成长和华安优选。民生银行在北京、上海、深圳等24个城市的290多家营业网点可办理开放式基金申购、赎回、基金转换等业务。

交行全面代销华富旗下基金

日前交通银行全面开通华富旗下基金产品的代销业务。投资者可在交行各营业网点或通过网银办理华富基金产品的申购与定期定额投资业务,并还可享受申购费率最低四折的优惠。

至此,投资者可以通过建行、招行、光大银行、邮储行、交行和浦发银行购买到华富基金产品。华富基金表示,增加基金代销机构,进一步满足了广大投资者的理财需求,投资者不仅可以通过更多渠道购买旗下基金,同时可以更方便地开通定投业务分散投资风险,在未来的投资中获取更多稳定的收益。

展望08年市场,华富基金认为,流动性过剩和上市公司业绩快速增长是牛市的坚实基础。流动性过剩支持中国股市的高估值,上市公司业绩快速增长提供股指上扬空间,而去年四季度的调整为今年上半年市场的上涨打下了良好基础。华富基金在今年的投资策略报告中表示,看好消费和节能减排、资产注入三条主线。而2008年以来华富旗下各只基金均实现了稳定的增长,业内人士表示,这在一定程度上表明华富基金的投资策略颇具前瞻性,从而有望为投资者创造持续回报。(徐国杰)