

## ■ QDII新体验 上投摩根带您游世界

伦敦行记之三

什么是基金长期绩效的依靠

□上投摩根海外投资经理 王邦祺

我在摩根富林明伦敦总部待了几个星期，中间也发生了不少插曲，其中之一是跟门口的警卫有关。到伦敦的第二天，门口的警卫问我，为什么会连续两天到这边却没有员工证？我仔细解释了半天，并试图找新兴市场团队的交易员下来保我进去，无效；再找新兴市场的基金经理下来保我进去，还是没用。原因是大厦规定，没有员工证的访客不允许连续两天都在这边，直到新兴市场投资主管出面跟警卫室负责人按程序申请，才符合规定，中间确实没有半点通融。

习惯了在经济高成长的地区生活，也习惯了新兴亚洲许多国家或地区的人们，在关注明文规定的同时，也会注意遵循行业中的潜规则，这可能是由于制度往往跟不上经济变革的步伐有关；在英国摩根富林明总部，从警卫到总部里面的基金经理，都会按照确定的程序办事；这几个星期，我跟着他们去拜访上市公司，不论是刚到四个月的研究员，或是管理基金超过20年的资深基金经理，他们去看公司都会问同样的问题：包括公司未来三到五年的展望为何？公司准备做什么来改善本身的绩效以及准备怎么改善股东权益？所写的拜访报告一定是主要围绕这几个内容，只不过经验不同看法上有所差异。

另外一个插曲是，我发现摩根富林明的基金经理的学历背景非常有趣。新兴市场团队的投资主管大学时主修的是哲学，其他负责新兴市场的三个基金经理，一个拥有现代语言学博士的学位，一个原本主修中东历史，另外一个是20年交易经验的资深交易员升任，没有大学学位。隔壁全球投资团队的自然资源基金的操盘人，竟然是一个合格的地质勘探师，还有一个负责直接投资的基金经理原本是医生，原本念商学院或是经济出身的投研人员反而只有一半左右，跟我们原本的想象确实不太一样。

那位主修中东历史的基金经理告诉我，其实问题的关键不在于你的专业背景，而在于你就读的学校会给你什么样的思考训练。一流的大学如牛津、剑桥等都会着重培养独立思考的习惯，可以帮助投资人员在复杂的环境中把握问题的实质。反过来讲，如果在资产管理中有独立的逻辑观点以及实际的操作绩效，专业背景又怎么会成为选择投资管理人员的障碍呢？

他笑称，其实中东历史的学位背景对于他管理中东与土耳其的市场很有帮助。在讲究团队协作的时代，如果大家都是一样的商科MBA背景，是否还能激荡出多元的投资观点？其实这很难说。摩根富林明的投资决策一向采取合伙制，每个人以各自的专长与观点参与投资决策的讨论，当投资方向在多元观点中通过严谨的辩论得出，整体团队的投资水平就会有相当的保障。

专业和诚信是基金行业的生命，对投资人而言，是把资产交给单一的基金明星来管理，以自我发展和自我规范为主？还是交给一群有能力长期维持固定投资水平的团队，依赖团队和制度建设？人在伦敦，我思考着这个带有价值判断的命题。

## 上投摩根

中国投资人的国际投资专家

## 富国天惠基金5日分红

富国天惠基金将于3月5日实施分红。富国天惠基金本次分红方案为每10份基金份额派发红利3元。投资者可以通过富国基金直销中心或工行、建行、农行、中行、交行、招行、民生、中信、浦发等银行和各大券商进行申购。截至2月29日，富国天惠基金在偏股型基金中3个月收益率排名第6，6个月收益率排名第5，过去一年收益率排名第6。在近期的市场震荡中，该基金表现相当稳健。

对于2008年的市场，富国天惠基金经理朱少醒认为，一方面全球经济增长放缓，国内通货膨胀压力加大，限售股解禁高峰期到来等因素增加了市场的不确定性；另一方面，奥运会、创业板以及上市公司业绩有望继续保持快速增长等因素也使得A股市场不乏继续上涨的动力。综合来看，今年市场将维持大幅度、高频率的震荡格局，行业和板块的结构性分化严重，但市场中的投资机会并不会因此缺乏。在此市场环境下，成长型基金值得投资者进一步关注。该类基金为追求基金资产的长期增值，主要投资于信誉较高、有长期成长前景或长期盈余的公司的股票。(徐国杰)

益民基金认为

## 市场具备反弹基础

益民基金认为，在股市调整4个多月、跌幅高达30%的背景下，批量发行新基金、严控再融资等政策利好信号频繁出现，将会起到稳定市场、恢复人气的作用，市场具备反弹基础。

上周末证监会再度批准3只基金发行，此次全部为股票方向基金。最近四周，股票基金已连续放行9只，获批规模高达840亿元。加上春节前后放行的7只股票型基金拆分，理论上“输血”规模已超过千亿元。综合多方面信息看，市场具备了反弹的基础，反弹行情将伺机而动。面对市场持续4个月来的大震荡，基金之间的差异化程度也被进一步放大。经验表明，在此轮调整中抗跌性突出的优质基金，当市场进入反弹后，表现将会更突出。益民旗下红利基金今年表现优异，两个月来上证指数下跌了17.4%，红利基金只下跌了1.98%，远远超越市场。被银河证券基金研究中心评为五星级开放式优质基金。(余喆)

## ■ QDII新体验 上投摩根带您游世界

伦敦行记之三

什么是基金长期绩效的依靠

□上投摩根海外投资经理 王邦祺

本报记者 徐国杰 上海报道

近期的基金发行市场不再像去年，股票基金一枝独秀。新发债券基金不仅数量多，而且吸金能力直追股票基金。3月3日，交银施罗德增利债券基金发行首日就募得了约14个亿；正在发行的华夏希望债券基金销售规模已突破65亿。记者从泰信、华宝兴业等公司了解到，近期其旗下债券基金持续呈现净申购，不少个人投资者、机构投资者甚至连QFII也开始匀出配额转申购债券基金。

## 债券型基金销售红火

“过去只发生在股票基金上的投资热情如今又在债券基金上重演！”交通银行一客户经理兴奋地表示，“其实从春节后开始，咨询债券基金的客户就已经在大量增加，但如此销量还是有些让人出乎意料。当股市的钱越来越难赚的时候，很多投资者就转而关心一些稳健收益的品种了。”交银增利凭借“高息债+打新股”的独特投资策略吸引了更多关注。截至昨天下午两点，交银债券基金单在交通银行的销售量就已经接近10亿。这其中以个人投资者为主，其中高端客户占了一定比例。

事实上，自2007年四季度开始，随着股票市场震荡局面凸显，股票型基金收益率遭到了考验，而债券型基金抗跌性表现显著，整体跑赢

吸金能力直追股票基金  
债券基金强势瓜分发行市场

债券基金今年以来以其稳健的表现，成为投资者关注的热点。

股票型基金。与此相对应的是，债券基金规模去年四季度就整体呈现净申购，尤其今年以来资金流入的态势更加明显。据透露，有不少保险机构和QFII都将债券基金列为重要配置品种，今年以来多次出手申购债券基金。业内人士认为，股市的剧烈震荡，使得一些机构投资者和部分中小投资者注意到债券市场的避险

功能，同时，资金流入，对债券市场也有资金面的推高作用。这些将使得债券型基金尤其是打新债券基金有望成为今年更多投资者配置的重点品种。

## 加息周期进入尾声

对于今年债市走向，交银施罗德固定收益部总经理项廷锋表示，

与新股申购，业绩将会有更大程度的提高。

项廷锋进一步指出，最新发布的宏观经济数据显示了两个看似矛盾实则统一的现象，表面上加息的压力会越来越大，但实际加息空间却越来越小。经过去年6次加息，“当前的加息周期已经进入尾声”，“后期即使加息，估计次数也极为有限，最多1到2次”。

从市场层面上来看，加息周期进入尾声，给债券品种带来新的投资机会。“利率风险降低，就是介入债券基金的好时机。尤其是息票率更高的公司债，具备更大的投资潜力。”项廷锋告诉记者。

此外，市场真实需求开始出现：这一方面表现在热钱相当部分流入债市。在房地产、股市盈利空间受压或有限以后，源于人民币升值流入中国的热钱，将一改前两年的单向流入房市、股市的特点，有相当部分流入债市，对债市构成实质支撑。事实上，从记者了解的情况来看，已经有QFII一改以往将资金全部配置在股市的策略，开始拿出宝贵的配额申购债券基金。另一方面，中国经济20多年的改革，民间积聚了大量的财富，特别近两年相当数量的投资者在股市、房市积聚了一定的财富，具有一定的保值增值与避险需求。股市经过连续两年的大幅上涨，从风险收益角度看，已不具比较优势。相反部分企业债的收益率已达到7%以上，比较优势明显。

## 华夏基金企业年金运作规模逾40亿元

自2005年华夏基金获得首批企事业单位年金投资管理人资格后，目前，华夏基金已有20多个年金组合投入正式运作，运作规模超过40亿元，均取得了优异的投资收益，去年最高收益率达到7%，获得了委托企业的高度认可。

在企业年金客户拓展方面，华夏基金稳步推进，目前已被中国石油、中国网通、国家电网新疆电力、安徽电力、中国南方电网、淮南矿业集团、徐矿集团、马钢集团等40多家优秀的大中型年金客户确定为投资管理人，签约规模70亿元。覆盖金融保险、冶金钢铁、电力能源、机械制造、交通运输、公用事业、信息技术、

烟草等多种行业。客户分布在北京、上海、深圳、江苏、广东、云南、安徽、湖北、陕西、辽宁、山东、黑龙江、内蒙古、新疆等地。

2008年2月22日，华夏基金正式获得特定资产管理业务资格。此前华夏基金已在投资咨询业务方面取得了较大进展，正式运作20单，规模已超过50亿元。

目前，公司已经与多个客户达成明确的专户理财合作意向，待相关细则明确后，即可正式投入运作。另外，公司还与银行等金融机构积极探讨特定资产管理业务上的合作，目前已经与若干家银行达成合作意向。(余喆)

## 长城品牌优选基金即将恢复申购

长城品牌优选基金将于3月6日恢复申购。届时，投资者可以在建行、农行、交行、招行、华夏银行、光大银行、上海银行、北京银行及各大券商网点，办理该基金的申购业务。

长城品牌优选基金成立于2007年8月6日，据银河证券基金研究中心统计，截至2月29日，该基金份额净值为1.1186元，过去一周的净值

增长率为1.76%，在131只可比股票型基金中排名第一。

作为专注于投资品牌企业的股票型基金，长城品牌优选基金的股票投资主要集中在具有优势品牌并有成长空间的企业、有潜力成为优势品牌的企业及品牌延伸型企业等三类具备品牌优势的上市公司。(江沂)

## 万家再出500万投资旗下基金

万家基金拟于3月5日通过代销机构申购旗下万家公用事业基金500万元，持有期限不少于6个月。这是万家基金半个月内第二次公告用固有资金投资旗下基金，前一次投资金额为1000万元。

万家公用事业基金已于3月3日进行拆分，并同时在工行、建行、交行、邮储等代销渠道进行限量持续营销。万家基金公司相关人士表示，公司选择在这个时点用固有资金进行大额投资，主要基于几点原因：首先，A股市场经过自去年四季度以来的深幅调整后，整体估值水平大幅下降，投资的安全边际提高。其次，作为

一个主题行业性基金，万家公用事业基金主要投资在包括电力、煤炭、燃气、水务、运输、路桥、港口、机场等与居民日常生活息息相关的公用事业行业股票上。这些行业中大部分都有现金流稳定，利润受成本波动影响较小的特点，在股票市场转入慢牛或震荡行情时，其防御性特征将表露无遗。最后，最近一季度，该基金单位净值增长率为5.64%，而同期上证指数的跌幅则高达13.09%。因此，公司认为，在目前这个时点投资公用事业基金，在风险程度相对可控的环境下，对取得稳定的投资收益是非常有信心的。(孔维纯)

## 业内人士提醒

## 基金定投需注意技巧

26家基金公司目前联手推行推出一百多只基金定投业务，并采用8折优惠费率，业内人士提醒说，操作定投其实也有技巧。

首先，根据基金的期限、种类和风险的不同进行合理配置。基金产品都各有特点和优势，根据自身的风险承受能力合理选择，也可以根据市场的实际情况进行组合配置。具体操作上，如果理财目标是长期的如五年以上，可以选择波动较大预期收益也较大的基金，反之则可

以选择风险收益较小的基金。

其次，合理选择赎回和转换。当投资人投资的基金到达投资目标或者表现太差时，我们不一定非要赎回回来结束投资，也可以转换成其他更好的基金投资。

此外，采用合适的收费方式和投资比例。投资人如果想选择长期稳定的投资方式可以采用“后端收费”模式，这种模式特点是持有时间越长费率越低，有利于复利增值。(徐国杰)

本报记者 李良 上海报道

在近期市场震荡引发投资者恐慌的时候，东吴基金投资副总监兼即将发行的东吴行业轮动基金经理庞良永却鲜明地亮出了自己的观点：在当前位置战略性建仓机会已经出现。“如果你相信中国经济持续向上的趋势没有改变，后市就不用悲观，在充分回调后，3月份将会是一个战略性建仓的机会。”庞良永表示，“基金是一个中长期配置的投资品种，这意味着股票型基金的买点已经到来。”

## 买点乍现

庞良永对中国经济的前景抱有强烈信心，这使得他坚持本轮牛市尚未终结。他认为，至少在目前看来，中国的经济正在进入通胀的起步阶段，人民币也同时处于加速升值的起步阶段。从历史经验来看，在上述两个起步阶段内证券市场的走势通常呈现向上的趋势。因此，中国股市的牛市并不会因为这一次调整而结束，目前的调整为牛市的后续发展提供了合理的整理。而在整顿过程中因为股价回落，使得当前市场的估值吸引力大大增强，买点正在到来。

庞良永认为，影响本轮市场调整的诸多不确定因素3月份将会陆续明朗，如2月份的CPI究竟高到何处、信贷紧缩政策是否会有所放松、重量级品种的再融资及大小非上市冲击低点出现以及

## 精选五类行业

东吴行业轮动基金的特点是根据证券市场行情中行业轮动的特性，精选那些未来将成为行情热点的行业，获得市场的超额收益。虽然该基金尚未正式发行，但庞良永在接受采访时，还是透露出他目前所青睐的五类行业。

庞良永还看好与紧缩政策和价格管制拐点预期相关的行业。他指出，紧缩政策和价格管制只是一时的手段，要想实现经济发展节能减排的终极目标，理顺价格的形成方式是必然的趋势，因此，一旦紧缩政策和价格管制出现拐点，那些被强行限价的煤、电、油等行业将会有系统性的投资机会。

此外，庞良永看好那些有成长性优势，且2009年具有估值优势的生物医药和新能源行业。

## 博时、广发、银华、汇添富

## 积极备战专户理财业务

本报记者 易非 龚小磊 李良

票和债券投资专业人员，还设立了专职的监察员和会计人员。目前，相关人员已全部到位。博时还成立专门的机构负责对机构客户服务工作。另外，博时建立健全了投资及风险管理制度体系。

广发基金有关人士表示，获得专户理财资格对公司意义重大。广发基金已经根据开展专户理财业务的需要，建立了一套符合业务需求的组织结构、管理团队、管理流程和风险管理等体系，为专户理财发展储备了管理人才、技术和资源。广发基金将抓住机遇，大力开拓专户理财业务，促进公司业务多元化发展。

银华备战专户理财业务起步较早，准备时间和工作都做得比较充分。目前银华已完成了组织架构的搭建，由总经理亲自分管，成立了独立的特定客户资产管理部，并配备了多名资深的专业人员，并开通了专户理财业务咨询专线；在制度建设上，银华制定了有关专户理财业务的投资管理、公平交易管理、内部管理等一系列制度；同时，银华还成立了专门的投资决策委员会，在公司研究部门的基础上，按照特定客户资产管理的投资特点进行深入研究和独立决策。

汇添富基金公司已于近日与至少五位客户顺利达成了关于特定客户资产管理的明确合作意向，其中包括两家机构客户和三位个人客户，相关合作协议的签订也已进入了具体操作流程中。汇添富基金公司高度重视特定客户资产管理业务，较早成立了特定客户资产管理部门，并就这项业务的开展进行了系列的市场调研和信息整理工作，对于不同客户需求有相当程度的了解。