

掘金全流通下“新蓝筹”

南方股票型基金即将发售

□本报记者 易非 深圳报道

“南方优选价值股票型基金正在做紧锣密鼓的发售前准备。”南方基金有关人士表示。

业内人士认为，风格稳健的南方基金历来具有较高的市场人气，待发的这只新基金有望给市场带来活力和增量资金，加上目前市场也表现出部分资金回流的迹象，红五月行情或值得期待。南方优选价值将由南方绩优成长基金经理谈建强执掌。谈建强此前管理的南方绩优以“白马基金”称号闻名业内，2007年的总回报率为149.22%，在今年震荡市场中的表现也非常稳健。

南方优选价值基金的一大看点是将以产业投资的方法掘金“全流通时代的新蓝筹”品种，锁定上市公司内在价值和隐藏价值所带来的确定性增长以应对不确定的市场波动。在蓝筹股普遍经历了前期的大幅下跌之后，市场出现了一只新蓝筹概念的基金，代表了以南方基金为代表的机构投资者对于市场的前瞻判断。

随着利好措施的不断推出，3000点“政策底”被进一步夯实，市场开始回暖。多数大型基金公司认为市场整体已处于价值投资区域，前期超跌、具备中长期价值投资的蓝筹股应被重新看好。同时，自反弹行情开始后，从资金介入方向看，大盘蓝筹股也明显有机构加仓的动作。“我们推出南方优选价值股票基金正是瞄准了新蓝筹的机会”，南方优选价值股票基金经理谈建强称。

华安收益基金募集逾30亿

□本报记者 徐国杰 上海报道

华安基金管理公司今日公告，华安稳定收益债券基金已于4月30日正式成立，共计募集资金逾30亿元。

公告显示，华安收益自3月25日起向全社会公开募集，于4月25日顺利结束，本次募集有效认购总户数达18076户。

来自银行等代销渠道的人士分析指出，华安收益此次的募集期恰逢市场最为低迷的一个阶段，同期发行的多只基金认购数据普遍均较年初同类产品的认购数据低也是一个佐证。从最后募集结果来看，华安收益已属于同期发行较为不错的一只，华安基金的公司品牌认同度在相当程度上成就了最后的发行结果。从整体的客户结构来看，该基金的客户分布比较合理，反映出基金认购者较为理性的资产配置理念。

兴业社会责任基金募集近14亿

□本报记者 徐国杰 上海报道

兴业社会责任投资基金日前正式成立，募集有效认购份额及利息结转的基金份额，两项合计共约13.89亿份。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。

兴业基金市场总监杨卫东指出，市场低迷尽管不利于首发规模，但却有利于业绩。“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来的重要”，杨卫东进一步分析说，在大盘出现大幅下跌后，现在基金入市肯定比去年更容易选股，风险也要小得多。他还表示，兴业基金不会刻意去追求规模，而是顺应市场的发展，把时间和精力更多地放在基金的成长和增值方面。

上投摩根双核平衡基金经理芮昆：

大幅度反转的可能性小

□本报记者 李良 上海报道

上投摩根双核平衡基金经理芮昆向记者表示，市场已形成区域性底部，在政策面的呵护下，市场信心正在恢复，但在形势未明朗前，大幅度反转的可能性小。目前很有可能是恐慌性下挫的修正，之后会出现分化。就大小非解禁的问题，他表示，选股中更需要关注的是实体经济变化，但会避开大小非解禁的重灾区。

芮昆认为，从种种迹象来看，3000点被击破后很有可能形成了底部。因为从一季度公布的经济数据来看，宏观经济的表现没有大家想象的那么差，而上市公司一季度的业绩增速表现尚可，加上政策面暖风频吹，市场信心正在逐步恢复。从海外市场经验来看，股指单边快速下挫后往往会迎来一次较为猛烈的反弹。种种迹象显示，市场底部区域正在形成。

不过，市场是否能够形成反转仍要取决于今后几个季度的宏观经济数据和上市公司盈利状况，其中宏观经济的下半年是关键，而上市公司盈利情况则要关注三季度数据。

芮昆透露，未来选股主要有三个思路：首先，未来大小非解禁的重灾区需要回避；其次，选择能对抗通胀或者受通胀影响较小的行业；此外，在货币紧缩和信贷控制的背景下，要注意提防对资金渴求程度较高，对银行贷款和再融资比较依赖的公司，因此在选股时要关注每股现金流指标。

芮昆同时指出，在未来走势中，类似于2004年那种基金共谋持有某些个股的情况可能不会出现，毕竟基金业发展到今天已经规范了很多。但是，出于对行业选择上的一些共识，未来在消费类和对抗通胀类的行业中基金也可能会出现集体增持的情况。

□本报记者 李良 上海报道

新基金发行的萧条已成为不争的事实。尽管主动加入发行军团的新基金越来越多，但投资者信心尚未完全恢复和同业间激烈的竞争使得相关基金公司倍感压力，很多新基金都将预期值大幅度降低。在这种压力下，一些新基金的发行策略也出现了明显分化，追求规模者选择延长发行期，追求业绩者主动缩短发行期，期望在市场企稳时能快速建仓实现效益。在这场策略竞争中，实力、品牌和理念成为决定方向的根本因素。

向左走 向右走

对于很多基金公司来说，旗下新基金获批发行正成为一块鸡肋。“拿到批文的时候，我一点高兴不起来，真不知道这是好事还是坏事。”某基金公司高管曾向记者表示。随着新基金获批数量的增加，新基金发行在面对基民信心低迷的同时，还要面临同行们的激烈竞争。重压之下，不同的基金做出了不同的选择。

天治创新先锋基金原定於4月18日结束募集，但后来延至4月30日。银河基金公司日前也宣布，原定於4月30日结束募集的银河竞争优势成长基金，募集期延长至5月16日。

据记者了解，这两家决定延长募集期的新基金都存在发行规模过小的情况，尽管也能勉强达到基

■ 一周观察 | Observation

基金净值回升 仍需控制风险

□招商证券 王丹妮 宗乐

上周，A股市场出现了较大反弹，偏股型基金净值回升明显。然而市场未来的走势仍未明朗，当前的基金投资策略仍应以控制系统风险为主，高风险基金和低风险基金应保持在一个合适的比例。

封基折价率落至15.48%

在基础市场的带动下，上周沪深两市基金指数分别上涨3.54%和4.73%。上周3个交易日总成交量约51.7亿份基金单位，整体换手率均较前周有所回落。上周全周有交易的封闭式基金共33只，其中30只价格全部上涨，3只下跌。

封闭式基金价格和净值上周再度双双上翘，整体折价率有所回落。截至4月30日，全部封闭式基金整体折价率落至15.48%，3年内到期的短期基金整体折价率微升至5.7%，其余长期基金整体折价率降为16.3%。

截至4月30日，全部基金折价率小于30%，折价率在20%-30%之间的封闭式基金为11只，折价率在10%-20%之间的基金增加为15只，折价率在10%以下的基金7只。

工银瑞信中国机会全球配置基金经理郝康：

买A股市场买不到的好股票

□本报记者 谢闻麒 北京报道

工银瑞信中国机会全球配置基金净值于日前率先回归1元。基金经理郝康表示，QDII可以在海外市场买到一些A股市场没有的好股票，这是其重要优势。

能买到A股没有的好股票

记者：哪些股票对近期的基金净值贡献较大？

郝康：A股市场大多是传统经济的公司，但我个人比较看好新经济和IT的公司，中国在海外有大量这类公司上市，如腾讯、百度、盛大，这些股票为我挣了很多钱。

我们基金以中国基金带来全球投资机会为主题，所以对于直接受惠于中国的原材料企业也进行了配置，如中海油、澳洲的铁矿石公司等。

记者：基金叫全球配置基金，具体投资范围有哪些，比例如何？

郝康：实际上我们在单一市场配置都不高，在香港大概也就20%



投资者信心尚未完全恢复及同业间的激烈竞争使得新基金并不好发。

金成立条件，但规模过小却会使新基金成立后的生存成为问题。业内人士分析，如果这些小基金成立后继续遭遇市场低迷，打开申购时容易因大额赎回引发生存危机；此外，规模过小使得管理成本相对较高，让基金公司觉得得不偿失。除此之外，基金公司可能还要考虑一个形象问题。

事实上，天治和银河遇到的问题也同样困扰着众多正在发行的新基金。不容乐观的发行形势让部分新基金做出了截然相反的选择。如上投摩根旗下的双核平衡基金就宣布，该基金的发行周期将缩短至三周。

“在当前的市况下，时间很难换来规模，与其拉长发行期获得一点

对于共同基金投资者而言，当前偏股型基金主动进行的组合调整，已部分降低了投资者的系统风险暴露。但共同基金作为市场天然多头，必然要承担部分系统风险。特别在结构性变动的震荡市道中，资产管理的难度加大，短期内基金净值的大幅波动难以避免。近期，A股市场出现了较大幅的反弹，偏股型基金净值亦随之回升。然而市场未来的走势仍未明朗，当前的基金投资策略仍应以控制系统风险为主，高风险基金和低风险基金如债券型和货币型基金的比例应保持在一个合适的水平。在个别偏股型基金的选择中，除了关注基金公司业绩的稳定性外，还要特别关注防御性行业配置比例较高的基金，同时还应规避股票组合中含有较大比例的即将解禁的限售股基金。对于投资期限较短的投资者，可以继续持有低风险的基金组合，待基础股票市场走势进一步明朗后，再考虑提高高风险基金的比例。

由于二级市场的系统风险的明显放大，再加上封闭式基金折价率的整体下降趋势，当前折价率水平已难以提供有吸引力的安全边际，投资者在投资封闭式基金时应特别谨慎短线资金的冲击。

郝康：不能肯定说已经完全过去，可能还会有坏消息出来，但诸如花旗百亿亏损之类的消息肯定不会再有了。我们感觉，目前国际市场可能面临U形反弹。也就是说，我们现在的确在底部附近徘徊。

记者：您认为次贷危机影响减弱的理由是什么？

郝康：日前，美联储、包括欧洲的银行，都在拼命注入流动性。实际上，这点钱本身解决不了任何问题，重要的是为市场恢复了信心。我们现在也看到一些信号：

一是大的金融机构第二轮融资较为成功。一季度末，瑞士银行、雷曼兄弟第二轮融资时市场反映已经非常好了，不但成功发行，同时股价大幅上涨。

二是商业银行做了大量拨备。许多欧美商业银行换了老板，换老板的第一件事情，大多会尽量多拨备，宁可多做不可少做。多做到时候好了再拨回来，使利润表好看。三是一些大的机构，如摩根、标普都出来发表向好的意见。尤其是标普，作为信用评级机构在次贷风波中因工作失误饱受指责，这次还敢发详细报告，分析整个金融系统最坏情况已经过去，应该是经过了深入的思考。

国际市场U形反弹

记者：次贷危机是否结束？

要规模VS要业绩

新基金发行策略两极分化



CFP图片

份额增加，不如尽快完成募集后择机建仓，用业绩来吸引投资者。”上投摩根某人士表示。在首日发行中，上投摩根双核平衡基金获得了近亿元的认购，这在近期新基金的首日发行中已算是佼佼者。

一个有趣的现象是，上投摩根2005年发行上投摩根阿尔法股票基金时采用的也是闪电战，彼时也有

WIND数据显示，2007年共有博时、易方达、南方3家基金公司净利润超过10亿元。其中，博时基金以12.76亿元位居第一，纳入统计的42家已发行基金的基金公司全部实现盈利。

2007年的大牛市为中国基金业提供了难得的发展机遇。在业绩优异和管理规模剧增的双重影响下，各基金公司均取得了净利润翻番的成绩。博时、易方达、南方3家基金公司分别取得12.76亿元、12.32亿元和

4月以来，市场上已有5只混合型基金密集发行。从今日起，国投瑞银基金公司旗下的稳健增长灵活配置混合型基金通过工行等机构开始发售，为该类基金再添新军。

有别于去年股票型基金一统天下的局面，今年剧烈震荡的市场使混合型基金更受基民欢迎。对于投资者来说，选择混合型基金，为其解决了多重投资需要：兼顾股票和债券、灵活调整资产和顺应市场操作。

■ 潜力基金 | Fund Product

银华全球核心优选

□安信证券研究中心 罗刚

正在发行的银华全球核心优选，是一只颇具特色的基金系QDII产品。该基金境外投资顾问实力相当强劲，其带有FOF（基金中的基金）特征的产品设计，也使其具有较强的分散风险能力。

境外投资顾问实力强劲

银华全球基金的境外投资顾问由摩根士丹利投资管理有限公司和信怡泰投资(欧洲)有限公司担任。摩根士丹利在全球设立了38个办事处，截至2007年11月30日，全球管理资产规模5970亿美元。投资策略略超过90种，涵盖所有主要市场、资产类别和投资风格，产品涵盖全球债券、股票及另类资产等。信怡泰(欧洲)有限公司 (SEI Investments (Europe) Limited) 为信怡泰公司 (SEI Corporation) 的全资子公司，信怡泰公司于1981年在美国纳斯达克证券交易所上市，为全球领先的资产管理服务、投资运作和管理解决方案的提供者。截至2006年底，信怡泰公司全球范围共同基金和合并

许多其他基金在发行中选择的是延长募集期。这表明，随着基金业的稳步发展，尽管产品同质化的局面没有太大改观，但不同基金公司间已开始呈现风格上的多样化。

弱市或造牛基金

虽然发行情况不容乐观，但另一个潜在的好处是，根据以往经验，市场低迷时发行的新基金往往有可能成为未来基金业中的佼佼者。

某银行主管客户经理的杨女士向记者表示，根据她多年从事理财业务的经验分析，当前市场的大跌其实给基民提供了难得的投资机会，因为和老基金相比，新基金没有被套的包袱，而下跌后凸显投资价值的个股较多，新基金建仓后容易出业绩。相反，在市场高涨时基民抢购的基金，大跌后净值往往损失惨重，在很长时间内都面临解套的困境，在业绩上肯定跑不赢新基金。

业内人士指出，现在基民的投资理念已经有进步，坚持长期投资者正在增加，但在投资的时点选择上仍不成熟，很多基民热衷于在市场过热时买入基金，而市场低迷时却对基金退避三舍。事实上，基金与基民的关系主要体现在选股与选时的关系，基金擅长的是选择有价值的股票进行投资获利，而基民需要学会的是在合适的时点买入基金。而从买入时点来看，暴跌后的新基金显然要比不少股票被深套的老基金更具有优势。

三基金公司去年净利润破10亿

博时基金净赚12.76亿元拔得头筹

□本报记者 余喆 北京报道

WIND数据显示，2007年共有博时、易方达、南方3家基金公司净利润超过10亿元。其中，博时基金以12.76亿元位居第一，纳入统计的42家已发行基金的基金公司全部实现盈利。

WIND统计数据显示，建信基金去年盈利2.49亿元，同比增长高达82倍，是净利润增长最快的基金公司。纳入统计的42家已发行基金的基金公司中有25家去年净利润超过1亿元，但一些小型基金公司生存状况依然堪忧，天弘基金去年盈利只有885.45万元。去年尚未发行基金的元金比联和浦银安盛基金公司未能实现盈利。

国投瑞银稳健增长今起发行

□本报记者 易非 深圳报道

因此目前的震荡市，混合型基金成为投资者询问最多也最具购买意向的投资品种。国投瑞银稳健增长基金股票资产配置比例在40%到80%之间，这样宽幅的资产配置范围能帮助投资者在不同的市场环境下实现轻松理财；同时该基金专注投资于具有资源优势的优质企业，资源类企业大多处于上游行业，具有较强的定价能力，在价格传导中处于主导地位，在目前的通胀背景下，选择这类企业有望获得持续稳定收益。

■ 潜力基金 | Fund Product

银华全球核心优选

□安信证券研究中心 罗刚

正在发行的银华全球核心优选，是一只颇具特色的基金系QDII产品。该基金境外投资顾问实力相当强劲，其带有FOF（基金中的基金）特征的产品设计，也使其具有较强的分散风险能力。

境外投资顾问实力强劲

银华全球基金的境外投资顾问由摩根士丹利投资管理有限公司和信怡泰投资(欧洲)有限公司担任。摩根士丹利在全球设立了38个办事处，截至2007年11月30日，全球管理资产规模5970亿美元。投资策略略超过90种，涵盖所有主要市场、资产类别和投资风格，产品涵盖全球债券、股票及另类资产等。信怡泰(欧洲)有限公司 (SEI Investments (Europe) Limited) 为信怡泰公司 (SEI Corporation) 的全资子公司，信怡泰公司于1981年在美国纳斯达克证券交易所上市，为全球领先的资产管理服务、投资运作和管理解决方案的提供者。截至2006年底，信怡泰公司全球范围共同基金和合并

追求长期稳定收益

资产管理规模达到3666亿美元。

FOF特点的基金产品

从投资的方向上来看，银华全球是一只具有FOF(基金中的基金)特征的产品。通过以香港区域为核心的全球化资产配置，对香港证券市场进行股票投资并在全球证券市场进行公募基金投资，有效分散投资风险并追求基金资产的长期稳定增值。

基金的投资组合比例为主动管理的股票型公募基金和交易型开放式指数基金合计占不低于基金资产的60%；现金、货币市场工具及中国证监会允许投资的其他金融工具合计不高于基金资产的40%。基金在全球范围内分散投资，投资市场包括：香港、北美、欧洲、日本和日本之外的亚太地区，还有拉丁美洲、东欧、中东和南亚等新兴市场。由此可以看出，基金能够做到将风险足够地分散，从而具有较强的抗风险能力。

根据其产品设计的特点，我们定义银华全球基金为一只追求低风险、长期稳定收益的基金，适合保守型投资者持有。