

## 第三只沪深300基金 最后五天集中申购

随着沪深股市在 5000 点附近逐步企稳,以跟踪沪深 300 指数为目标的国内第三只沪深 300 指数基金——国泰沪深 300 指数基金进入最后五天的集中申购阶段。据悉,有意参与国泰沪深 300 指数基金的投资者可从今日起至 12 月 14 日下午 3:00 前,以 1 元面值在中行、农行、建行、工行、邮储、招行、北京银行,以及各大券商、国泰基金直销机构进行申购。为方便广大投资者的操作,国泰基金网上交易系统将全天候提供该基金的集中申购服务。

根据基金合同,国泰沪深 300 指数基金将运用以完全复制为目标的指数化投资方法,通过严格的投资约束和数量化风险控制手段,力争控制该基金的净值增长率与业绩衡量基准之间的日平均跟踪误差不得超过 0.35%,实现对沪深 300 指数的有效跟踪。而据报道,“从 Wind 资讯综合的多家机构的预测显示,2008 年沪深 300 指数成份股净利润增长有望达到三成。”

快报记者 弘文

## 国海富兰克林今起 6000万买旗下基金

上周 A 股市场迎来久违的中阳线,做空气氛得到缓和。在此时点,一些基金公司也及时地用自有资金申购自家基金。据悉,国海富兰克林基金拟从 2007 年 12 月 10 日开始,运用自有资金通过代销机构申购富兰克林国海弹性市值基金、富兰克林国海潜力组合基金,申购额度最高将达到 6000 万元。

据悉,本次申购旗下产品,国海富兰克林基金将分两次进行,其中,第一次申购富兰克林国海弹性市值基金 1800 万元,富兰克林国海潜力组合基金 1200 万元;第二次申购富兰克林国海弹性市值基金 1800 万元,富兰克林国海潜力组合基金 1200 万元。市场人士认为,在目前时点购买旗下股票型基金,反映出国海富兰克林基金公司对股市和公司旗下两只基金的坚定信心。经过 11 月份近 20% 的大幅调整,近期市场已经有所企稳并出现反弹,做空动力逐步释放,部分优质重点公司估值也趋于合理,投资机会逐渐显现。 正时

## 泰信基金固定收益总监: 莫忘资金风险控制

近来市场大幅震荡,众多股票型基金大幅缩水,债券型基金却显现出极好的抗跌性,收益不跌反涨。因此,在不少接受“教育”投资者的引领下,购买“打新”债券基金成了近期理财市场的新趋势。对此,泰信基金表示,相比同类其他产品,债券基金具备收益稳健、门槛低、交易方便等优点,的确非常适合风险承受力较低的投资者购买。

泰信基金固定收益总监王鹏分析认为,过去一年多的牛市行情使得股票型基金收益颇丰,但同时也让很多投资者忽略了对资金风险的控制。以投资债券基金为例,债券市场和股票市场是两个完全不同的市场,投资债券不会带来非常高的回报,但风险比较低,而股市带来很高收益的同时,投资者要承受很高风险。投资者应根据市场状况,在这两种产品间转换,也可根据自己的风险厌恶状况,配置一些债券基金抵御风险。李龙俊

# 尘封三月 新基开闸

## 国投瑞银稳定增利债券型基金获批

国投瑞银基金管理公司称,公司旗下的第七只基金——国投瑞银稳定增利债券型基金日前已获得中国证监会批准,将于近期正式发行。在市场尘封三月之后,监管部门对新基金产品审批终于开闸放行。之前最后一只投向国内市场的基金是今年 8 月底获准发行的华夏复兴基金。据悉,这将是今年 5 月份以来获准发行的首只普通债券型基金,也是今年第三只获批的普通债券型基金,此类基金数量也将达到 21 只。

值得注意的是,这只获批的新基金产品属于债券型基金,而非股票型基金。据悉,国投瑞银稳定增利债券型基金兼顾债券投资和新股申购,在低风险投资品种选择上主要以国债、金融债、企业债、可转债、银行存款等固定收益证券品种为主,同时积极参与一级市场新股申购或增发新股等。在追求基金资产稳定增值的基础上,力求获得高于业绩

比较基准的投资收益。该产品的交易费率非常低,其认购费率和申购费率均为零,如果持有 60 天以上再赎回,则赎回费率也为零。

进入四季度以来,由于股市震荡下跌,导致股票型基金净值大幅缩水,而债券型基金产品则一枝独秀。据万德数据显示,10 月 1 日至 12 月 7 日期间,所有开放式基金净值增长排名前 10 位中,就有 9 只为债券型基金。债券基金的优异表现,让投资者再次领略到了它低风险、抗震荡的魅力。国投瑞银此时推出的债券型基金,不仅能够满足投资者对低风险产品配置的需求,同时也满足了市场在尘封 3 月后对新基金产品的渴望。截至三季度末,国投瑞银基金公司旗下管理的基金资产规模已超过 400 亿元人民币,并为 OFII 和信托计划总计 60 亿元人民币资产提供投资管理咨询服务。公司建立了有效的风险管理及控制架构,以严密

周到的收益保护,为投资者财富的持续增长保驾护航。

据悉,自今年 9 月 5 日最后一只新基金华夏复兴创新基金发行后,新基金发行基本断档,而新基金中的债券型基金发行则断档时间更为久远。今年 2 月银河信添利债券基金获批募集,成为 2007 年来首只获批的新基金,此后工银瑞信增强收益债券基金也在今年 4 月份发行,成为市场上第 20 只普通债券型基金,不过自工银瑞信增强收益债券基金获批发行之后,国内市场也正好处于股市的狂欢期,各类股票型基金在牛市中大放异彩,投资者也对偏股型基金给予更多的关注和青睐,新的债券型基金自此之后便一直“杳无音信”。

市场人士认为,这次债券型基金的开闸发行让投资者对投向 A 股市场的股票型新基金的发行有了更多的期待和猜想。

快报记者 唐雪来 安仲文

# 警惕基金理财的四大误区

## 误区一 基金无风险

**看法:**去年基金无一亏损,平均收益率超过 80%,所以基金就是一个高收益无风险的投资品种。

**点评:**基金同样也有风险,2004 年、2005 年基金就有不少亏损,2006 年基金的表现可能是 10 年一遇。尽管现在是牛市,股市中长线看肯定是上涨的,但阶段性调整不可避免,近期股市的反复震荡已充分说明了这一点。一旦投资者在阶段性高点买进,短期亏损就很难避免。

## 误区二 基金分红越多越好

**看法:**分红是获取收益的一个很重要的途径,自然要多一点啦!

**点评:**分红是从基金净值里出,而分红后基金的单

位净值会下降,基金的累积净值并不会改变,但基金的累积净值才能真正反映基金的管理水平。因此,对于十分看好的基金并且打算长期持有的应该选择红利再投资,可以扩大资本并节省申购费;但对于想赎回的基金则可选择现金分红,碰上大比例分红可以节省一笔赎回费。

## 误区三 股票型基金最赚钱

**看法:**股票型基金是股票可投资比例最高的基金;在牛市之下,要分享最多收益,肯定是非它不可。

**点评:**股票型基金在股市单边上涨的行情里可能会获得高回报,但在股市下跌的过程中,它的风险也是最高的,前几年股票型基金亏损 20% 的并不在少数。对于一些重仓轻收益的

风险厌恶型投资者,保本基金和债券基金未必不是最好的选择,货币基金和短债基金也是很好的现金管理工具。

## 误区四 对基金做短期投资

**看法:**股票要赚钱,高抛低吸很重要。所以基金也应该进行波段操作,这样收益才会更高!

**点评:**作为大众理财工具,基金尤其偏股型基金,首先是一个长期投资工具,其特征是短期内具有波动性或易变性,长期则可分享经济和公司成长。但若投资者对基金进行短期波段操作,不仅很难预测阶段性高点和低点,一旦看到市场下跌再赎回,很可能卖到低位上;此外,基金申购赎回费用相对较高,这也会一定程度上抬高成本。 快报记者 郑言

# 28家基金公司给投资者吃“定心丸”: “中国牛市格局远未结束”

近期以来,“跌跌不休”的市场颇让许多投资者慌乱不已——就在上个月,上证指数下跌 18% 有余,而在总数超过 270 只的开放式基金产品中(非货币)中,仅有 27 只在过去 3 个月“赚钱”,不少偏股型基金甚至跑输大盘。

市场是否将由“牛”转“熊”?这半年来,“上海基金业投资者教育系列活动”的 28 家基金公司“每周在线咨询”路演过程中,众多投资者纷纷提出上述疑问。对此,基金经理和市场总监们认为,虽然近期市场反复震荡,但中国经济向好的基础仍在。“目前的调整是正常的,中国牛市格局远未结束。”

## 牛市基础依然牢固

对于投资者的担忧,华富基金公司基金经理沈雪峰表示,由于前期大盘涨幅较大,目前的调整属于正常;国联安基金管理公司市场总监陈明月同样认为,目前的下跌使股市的风险得到一定程度的释放;从长期来看,中国经济向好的基础

仍在。天治基金研究发展部副总监吴涛进一步称,在今年第四季度,大盘正处于休养生息的阶段,通过结构性的调整,以时间来化解目前过高的静态估值,但这并不意味着指数有大的下跌空间。而在大盘结构性调整过程中,仍有部分行业板块存在上涨的机会。

而展望后市,光大保德信基金管理公司基金经理高宏华认为,A 股市场资金非常充足,宏观形势向好,在人民币名义汇率和通货膨胀共同推动人民币实际汇率上升的背景下,将继续看好资源、资产的涨价。高宏华称,偏爱矿产、土地和股权富裕型行业,包括煤炭、证券和保险等;而从相对估值角度出发,工程机械、钢铁等具备一定吸引力。

## 理性投资仍是关键

大盘震荡时期,如何进行理性投资,也成为路演时投资者关注的焦点。

对此,万家基金公司基金经理张旭伟建议,投资者

选择基金应该考虑以下几点:一是基金风格是否与自己预期收益与风险承受能力一致;二是看基金投资管理团队的专业能力;三是基金管理人产品线是不是完备,以方便不同类型基金之间的转换。

对于一些基民抱着炒股票的心态来投资基金的情况,众多基金经理普遍认为,基金投资应该长期持有以分享牛市。但在配置上,投资者可以考虑在市场风险较大的情况下,先购买一些货币市场基金或者债券型基金、分批分量买进,待市场转稳后再转换为股票型基金。

另有投资者提问,股指期货的推出会不会对股市产生影响?汇添富基金经理庞斌认为,考虑到中国经济的强劲发展以及市场环境的改善,股指期货做多的风险远小于做空的风险,因此尽管中国 A 股市场在股指期货推出后有可能上演海外行情的走势,但中国 A 股市场中长期向好的趋势不会改变。

快报记者 郑言

## 最新调查

## 是否认购新 QDII 基民分歧大

基金系 QDII 的初战失利是否会影响到投资者投资 QDII 的信心?新的 QDII 产品即将推出,广大基民是否会投资新的 QDII 基金?中国证券网最新调查显示,超过五成的投资者表示自己不会认购新的 QDII 基金,而接近四成的投资者称“会投资新的 QDII 产品。”

中国证券网上周进行了“QDII 基金业绩不理想,新 QDII 基金你还会买吗?”的调查,共有 17817 人参与了投票。调查结果显示,有 9166 名投资者表示“不会认购”,占全部投资者总数的 51.44%。有 7090 名投资者“会认购新的

## 机构观点

## 春节前投资基金以防御为主

日前,由中国基金年鉴在深圳主办的中国基金投资者服务巡讲活动中,机构人士认为,到明年 2 月份之前,投资基金应该以防御为上策,2008 年国内市场将出现新一波的行情,但行情上涨空间有限。

泰达荷银基金公司投资经理蒋俊国表示,现阶段的基金投资应采取防御为上的策略,首先,市场的预期已改变,这主要表现在外部经济环境出现不确定性,人民币升值压力依然较大以及次贷危机仍未消除等各个方面,因此经济发展速度可能放慢,外贸出口可能受到一定的影响,这将直接影响我

国上市公司的业绩增长。其次国内政策在短期内没有积极的信号,同时限售股流通将给市场带来较大压力,这在明年 2 月份将特别明显。同时,市场在目前位置上也没有形成合力,机构以及投资者对市场的走势和预期仍然有较大的分歧。“经过前一阵子的调整,A 股的动态 PE 已从 32 倍下降到 27 倍,不过最近 PE 值又上升了一些,因此市场调整还没结束。”与此同时,南方基金的一位投资经理也表示,明年国内 A 股市场将出现新一波的行情,但这波行情的上升空间有限。

快报记者 安仲文

## 明年市场高低点差距仍很大

12 月 9 日,在上海举办的首次大型年度投资策略报告会,浦银安盛基金公司副总经理兼首席投资官张建宏在《通货膨胀下的资产配置》主题演讲中表示,未来一段时间内,温和通胀有望成为一种常态。在此背景下,股票资产应该是投资者的核心投资资产。他建议,不同的投资人可根据其投资期限、风险承受能力、流动性要求和股市估值水平等因素,将其股票资产的投资比例在 25%~75% 之间进行灵活调整;长债为阶段性投资品种,短债为现金储蓄过渡工具;房地产为小范围的投资品种;黄金则已经与货币发行脱钩,本身没有创造价值的机制,

只有在恶性通货膨胀时才成为可能的投资工具。

浦银安盛基金公司股票投资总监杨典在《捕捉 2008 年市场投资机会》的主题演讲中表示,他相信 2008 年市场重心将比 2007 年有所提升,机会与风险并存。市场震荡的频率和幅度可能继续加大,全年市场高点和低点的差距可能仍然很大,同时他也相信机构投资者仍将成为市场主角。此外,浦银安盛还认为,在通胀和负利率背景下的主题投资将进一步分散,奥运会、整体上市、资产注入、行业整合重组等投资主题值得关注。

浦银安盛基金

## 基民入门

## 哪些人适合投资 QDII 产品

**问:**QDII 产品主要适合哪些人投资?

**答:**QDII 产品主要适合具有一定风险分散需求、并希望参与海外市场投资的个人和机构。具体包括:

(1) 希望规避国内 A 股市场单一投资的系统性风险,在全球范围内进行资产配置的投资者。

(2) 希望拓宽投资渠道和丰富投资品种,分享海外市场投资收益的投资者。

**问:**QDII 基金在海外投资中如何控制风险?

**答:**除了基本的内部风险控制,QDII 基金在海外投资过程中还通过以下方式控制风险:

(1) 通过不同国家地区的资产组合配置分散风险

由于海外市场之间的关联性相对较低,QDII 基金可通过实施多个国家和地区之间的资产组合配置来有效分散系统性风险。当一个市场出现下跌时,其他市场的上升能够化解投资于单一市场所面临的风险,有助于提高经风险调整后的投资回报水平。

(2) 对股票仓位实行灵活的动态调整

这一点和国内基金颇为相

似,而 QDII 基金将会表现得更加灵活。QDII 基金往往会设置比较灵活的股票投资比例范围,可根据实际需要将在股票和债券之间进行相应配置,从而优化流动性管理,分散投资风险。

(3) 多币种投资和汇率避险操作相结合

QDII 基金投资于全球多币种市场,不仅可有效降低投资单一市场所面临的汇率风险,还可分享澳元、加元、新西兰元等比人民币走势更好的货币对人民币升值带来的好处。此外 QDII 基金还可通过一些外汇远期合约和货币交换等衍生工具来进行汇率的避险操作。

(4) 利用海外多空交易机制进行风险管理

与目前国内市场尚无做空机制不同,QDII 基金可通过金融衍生工具,利用海外市场成熟的多空交易机制进行风险管理。

汇添富文

**汇添富基金课堂**  
汇添富喜获 QDII 资格  
网址:www.99fund.com  
热线:400-888-9918