

沪深两市基金指数 震荡后将继向上

周一沪深两市基金指数低开震荡走高,最终小涨。两市基金成交量均有所萎缩,沪市幅度约为15%,深市约为25%。日线上短线组合是两阳夹一阴。但上周四与周一两根阳线实体较弱,而周五的阴线位置较高,故形态的攻击性比较弱。短线看,指数基本是一个平势震荡的强势整理格局,依托10日均线对1至3月震荡区间堆积的量能进行消化。震荡之后,指数可能仍有继续向上的机会,但在2月高点一线应进行减仓。

申银万国 徐明

兴业可转债

4年累计回报超240%

兴业基金旗下第一只产品——兴业可转债基金迎来四周年生日,该基金成立于2004年5月11日,作为国内唯一的一只可转债基金,该基金成立以来,历经牛熊市的考验,业绩表现持续优异,截至2008年5月9日,该基金累计回报超过240%,并获得晨星公司的两年期五星评级,也是获得此项评级的唯一一只保守配置型基金。兴业可转债基金定位独特、操作灵活,具有债性和股性的双重特征,主要投资于可转债,股票投资比例不超过30%。有基金研究报告指出,根据公布的2008年一季度报告,兴业可转债在今年一季度市场大幅下跌行情下,净值增长率为-10.86%,超越基准12.72%,其“攻守兼备”的特性得到了充分的体现,该基金净值的波动率还小于业绩比较基准0.4%。

快报记者 施俊

汇添富基金

启动定投推广活动

汇添富基金于近日启动“定投汇添富,节节有精彩”系列推广活动,旨在通过基金定投引导投资者养成长期投资的良好理财习惯。据了解,此次“定投汇添富,节节有精彩”系列推广活动将从2008年5月持续至2008年12月底,贯穿母亲节、儿童节、父亲节、七夕节、中秋节、重阳节、圣诞节等节日。各个节日活动期间,投资者可登录汇添富基金网站www.99fund.com在特别为投资者设置的祝福墙上,填写下对家人朋友的美好祝福,其中那些同时是添富园用户的投资者,还有机会得到汇添富基金首席投资理财师主讲的《理财教室》理财知识光盘。对于那些参与或推荐他人参与“定投汇添富”的投资者,只要符合一定条件,将可受邀携手自己最亲爱的人走进汇添富。

快报记者 张炜

基金销售 3500不如1000点

从一天聚集申购资金1163亿元到一天卖不了百万元;从日申购199.4万户到日申购户数只有个位数;从代销渠道拥挤抢购到现在基金柜台门可罗雀;从基金投资人欢欣鼓舞到纷纷指责,这一切发生在中国基金身上仅仅只是弹指一“年”间。

这是怎么发生的呢?谁又该为此而反省呢?

基金销售: 从沸腾迅速到冰点

如果倒退3个月,任谁也想不到基金销售会萧条到现在这个地步。

“现在基金根本就卖不动。”一家基金公司的渠道经理,最近在华东几个省跑了一遍后得出如此结论。“到哪儿都是同一句话。你们基金跌的太狠了!谁还会来买?”

来自业内的消息称,为了驱动基金销售,拿个面上过得去的首发规模,很多公司开出了“重金措施”。卖200万送欧美游、现金奖励、双倍的交易量返等等,但效果依然不佳。

“市场是真的冷。某个基金在大型国有商业银行渠道,一天就卖了9万元。一万多个销售网点就卖9万元啊。”一个基金业内人士对此感到非常沮丧。

无论是业内的感觉还是实际的募集数字都显示,现在是开放式基金自2001年成立

以来销售最低迷的时候,最新完成的一只股票型基金仅仅完成了2.4个亿的募集规模,投资者开户数量不到4000户。这个数字甚至不及2005年市场最黑暗时期募集水平的一半。谁又能相信3500点的基金销售数字远不如1000点的时候?

低迷原因: 井喷后的惨痛代价

那么究竟是什么导致了基金销售如今的“冰冻”局面呢? “关键是去年的基金井喷销售太快,造成的伤害面太大了。”一家基金的销售人士一针见血地说。

相当多的基金客户是在去年2季度以后对基金进行申购的。而目前,上证指数已经跌穿了去年4月底前的位置。从指数角度看,去年井喷期进入的客户基本全线“套牢”。

另外,过于乐观的销售宣传也加重了很多投资者“上当受骗”的心理感受。

“当时有些客户是听了客户经理的热情之词被‘忽悠’进来的。对于风险没有充分的心理准备,有的根本不具备股票基金的风险承受能力。所以这批投资者的反应特别强烈。”这是来自渠道的声音。

“当时的思想是,觉得中国经济还有5年黄金牛市,10年黄金牛市。所以,不妨配置

的进取一点,多挣点钱,都给投资者推荐进取的股票型组合。现在看,这还是过了。没有考虑组合投资和稳健投资的重要性。”基金公司的销售团队也在反思。

深层原因: 商业利益和业绩驱动

那么,为什么还是大批的基金公司在2007年下半年做基金集中销售、IPO、还在做备受诟病的大比例分红持续营销呢? “归根结底还是基金规模的压力啊。”一个基金公司市场总监坦白地说。“哪家基金公司没有规模的压力呢?小基金公司生存压力,要不要发(基金)?中等的基金公司发展的压力,要不要发(基金)?大基金公司行业排名的压力,要不要发(基金)?”

除了基金行业的强烈“做大”冲动外,以银行为主的代销渠道的业绩冲动同样强烈。其中,一家大型国有商业银行曾因基金销售快速崛起而在去年备受瞩目。该银行的一位支行行长曾向记者透露了其中的“诀窍”——每次基金营销完成后立即下发奖金,而且,“上不封顶,决不拖欠”。

这样的做法固然极大地刺激了一线员工的工作积极性。但是,却也极为容易导致基金销售一线“重短期业绩、轻风险控制”的局面。

快报记者 周宏

基金经理 “80后”勇挑重担

没经历过一轮完整的牛熊市,他们对市场了解有多深?

吕俊走了!李学文走了!何震也走了!随着一批基金牛人从公募基金中“抽身”,使得伴随着牛市迅速成长起来的基金业务用人更加捉襟见肘。目前的情形是,一位基金经理身兼数职在业内已属屡见不鲜。此外,还有一种现状同样值得关注——公募基金经理现在越来越年轻化。

成熟的基金经理需要具备什么样的条件?相信面对这样的提问,很少有人能详细地说出个“一二三”来。不过,可以肯定的是,要成为一名合格的基金经理,经历一轮完整的熊市和牛市是必不可少。

然而,随着相当部分基金牛人“公转私”之后,基金经

理的紧缺已是相当明显,他们看到了很多陌生的名字,更看到了“80后”挑起了重担。去年,大成基金公司发布了聘任基金经理的公告,聘任倪明为大成创新成长基金经理。倪明,出生于1980年,3年证券从业经验。2004年加入大成基金公司。像这种“80后”基金经理还很多,面对“80后”的接班,市场提出了诸多质疑——按这位基金经理的资历来看,离开校门不过三四年光景;都是在2004年进入基金公司,从业经验时间不超过4年,没有经历过一轮完整的牛熊市,他们对市场的了解程度究竟有多深?他们对风险控制,对机会的把握能力能够

令人满意吗? 强调整体作战,淡化基金经理的个人作用,这似乎已经被越来越多的基金公司所采用。但2007年年报显示,同时管理2只以上基金的基金经理多达108人,同时管理3只以上基金的基金经理也有27人,更有甚者,有6位基金经理分别管理了4只和5只基金。

面对基金经理人员紧张现状,不少基金纷纷提高薪酬标准。据业内权威人士透露,去年,基金经理的年薪基本在60万~200万元之间,有些既是投资总监,又兼任基金经理的牛人年薪可达千万。但公募基金经理的人才流失丝毫未减缓。

据《每日经济新闻》

海外投资

基金QDII连续3月跑赢A股基金

在今年2月和3月连续两个月战胜国内股票基金之后,4月份基金系QDII单位净值平均增长率再度超过A股股票型基金。业内人士认为,QDII基金已经逐步走出最困难的时期,其分散单一市场风险的优势和功能开始显现。

来自天相投资的统计显示,5只QDII基金4月份加权平均单位净值平均上涨了7.39%,为QDII基金自去年10月份成立以来最高月度涨幅,远远高于国内股票基金当月2.88%的月度平均净值增长率,这已是QDII基金连续第三个月战胜A股股票基金。今年2月份QDII基金净值涨幅达到3.32%,超过同期国内股票型基金0.44%的涨幅;而3月份受A股下调影响,国内股票型基金净值平均下跌14.86%,同期,QDII基金净值平均仅下跌9.51%,表现也强于国内基金。

快报记者 唐雪来

理财宝典

保本基金不提前赎回才保本

保本基金,是指在该基金的保本周期内,对投资者的本金提供100%或者更高保证的基金,但若提前赎回,则不享受保本。投资者在基金募集期内认购并持有到期的基金份额,均可享受保本。如果到期后的基金净值加上保本期内的累计分红额,低于认购保本基金时的投资净额,基金担保人向投资者赔偿损失部分。因此保本基金需要实力雄厚的担保机构提供本金安全担保。

保本基金主要通过使用一些保本技术,如固定比例资产组合保险技术和基于期权的保本技术等来实现其基本的保本目标。该技术将基金资产分为安全资产和风险资产,安全资产主要是久期与保本周期相同的债券,持有到期可实现基金资产的保本。风险资产主要包括久期较长的债券、股票、可转债和权证等,主要用来实现增值的任务。国泰金鹿保本基金(二期)基金经理 高红兵

基金策略

嘉实基金自下而上的选股流程

嘉实基金副总经理梁玉明表示,境外机构在选择投资管理团队的时候,有三个衡量标准,他们叫做“3P”:投研人员、理念和流程、基金业绩。

怎么样选出好的股票呢?嘉实是自下而上的选股流程。众所周知,如果是自上而下,一个人来做就可以了,比如国外的宏观投资基金经常只有一个人来操作。而自下而上选股的话,一个人的精力是有限的,一个人大概

能够覆盖到40只股票,但在一个阶段能够想明白其投资价值的也就5到10只股票。可以设想一下,一个再有天分、再努力的基金经理,一天到晚不睡觉也不可能选出40只好股票。但是,基金公司未来要操作上万亿的资金,所以需要整个投研团对上市公司进行基本面研究。嘉实的体制,并不是特别突出某一个人,一个人不可能使嘉实成为全球最优秀的基金公司。快报记者 王文清

夯实债券基金的风险控制基础

巴菲特有句投资名言是:“成功的秘诀有三条:第一,尽量避免风险,保住本金;第二,尽量避免风险,保住本金;第三,坚决牢记第一、第二条。”如今在经历了大涨大跌之后,投资者越来越趋于谨慎,随着理性投资的回归,风险控制成为最重要的原则。

鹏华基金表示,目前国际经济形势不容乐观,原材料价格不断上涨,世界各国不是面临着通货膨胀就是受

通货紧缩困扰,国内的宏观经济不确定性因素很多,因此2008年需要加倍谨慎,投资要以谨慎稳健为上。鹏华丰收债券基金使用“Barra Aegis”风险管理系统”以及“鹏华风险绩效评估系统”进行动态风险监控,并采用自行开发的分析系统以及“北方之星债券投资决策分析系统”等诸多手段进行债券投资的收益分析、流动性分析和风险监控。

鹏华丰收债券基金

封闭式基金昨行情					开放式基金昨净值					封闭式基金昨行情					开放式基金昨净值				
代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	代码	名称	收盘	涨跌%	贴水
500018	基金宏兴	1.049	0.67	-21.02	500038	基金通乾	1.358	0.22	-19.70	500006	基金裕阳	1.497	0.46	-18.53	500002	基金泰和	0.958	0.31	-13.44
184691	基金景宏	1.480	1.78	-20.78	184690	基金同益	1.166	0.34	-19.52	500003	基金安信	1.538	1.11	-17.43	184706	基金天华	0.951	0.84	-11.37
184689	基金普惠	1.505	0.66	-19.89	500011	基金金鑫	0.872	-0.35	-19.49	184698	基金天元	1.289	0.00	-17.37	184703	基金金盛	1.340	0.67	-11.16
500001	基金金泰	0.990	0.60	-19.86	184692	基金裕隆	1.050	1.15	-19.31	500005	基金汉盛	1.854	-0.17	-16.99	500008	基金兴华	1.139	0.17	-10.99
184699	基金普丰	1.124	0.17	-21.29	500056	基金科瑞	1.108	0.27	-19.08	184721	基金久嘉	0.892	-1.00	-10.76	184712	基金科翔	1.680	-0.48	-4.33
184699	基金同盛	0.920	0.32	-21.10	500058	基金银丰	0.915	0.21	-19.74	184728	基金开元	1.125	0.44	-10.69	184688	基金开元	1.125	0.44	-10.69