

## 国投瑞银 货币基金首募 38 亿

证券时报记者 杨磊

**本报讯** 10 天发行 38 亿,时隔 27 个月重启发行的货币市场基金,再获投资者踊跃认购。国投瑞银基金公司昨日发布公告称,国投瑞银货币市场基金募集规模达 38.33 亿元,有效认购户数达 8336 户。

据了解,该基金也是 2009 年发行的首只货币基金,募集期仅为 10 天,这也创下了 2008 年 10 月下旬以来基金募集周期最短、日均募集规模最多的双重纪录。

业内人士指出,国投瑞银货币的火热发行,显示出投资者对低风险产品以及基金公司投资管理能力的高度认同。银河证券日前发布的 2008 年度基金公司绩效排行榜显示,国投瑞银基金公司综合资产管理能力排名第 14 位,固定收益类产品管理能力排名第 11 位。数据显示,在 2008 年 1 月成立的国投瑞银稳定增利债券基金,当年实现 9.67% 的正收益,在成立一年时间实施两次分红,每 10 份基金份额累计分红达 0.55 元。

## 诺德债券基金 首日销售情况良好

证券时报记者 金石

**本报讯** 诺德增强收益债券基金日前开始发行,记者从有关方面了解到,1 月 19 日该基金发行首日销售情况良好,打破了“基金发行应当避开春节期间”的传统观念。

建设银行河南分行相关人士表示:“比起之前或者同期发行的新基金,诺德增强收益基金确实卖得不错,仅我们分行 1 月 19 日当日就卖出了 9000 多万,而且认购基本上都是个人。相对于最近一段时间市场交易不太活跃、基金销售较为清淡的情况来说,诺德增强收益基金销售可以算得上火爆。”

诺德基金管理有限公司市场总监张跃伟表示,之所以选择跨春节发新基金是基于两方面考虑:一是这个时间段同时发行的基金相对较少,便于渠道集中精力;更主要的原因是经过一段时间的投资者教育活动,普通投资者越来越成熟,在银行利率预期仍会降低、股票市场风险较高、政府大力推动债券市场发展、而个人难以全面参与债券市场投资的情况下,以各类债券为主要投资对象的债券型基金对投资者有相当的吸引力。

## 信诚经典优债 债券基金获批

证券时报记者 张哲

**本报讯** 记者日前从信诚基金获悉,该公司旗下信诚经典优债债券型基金已于 1 月 19 日获批,拟于春节后择机发行。

据了解,信诚经典优债债券型基金是继信诚三得益债券型基金后,信诚基金的第二只债券型产品。该基金 80% 以上的基金资产投资于固定收益类金融工具,不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产,但 20% 以下的基金资产可参与股票一级市场交易,属于当前市场上表现最好的细分债基类别“一级债基”。

据悉,信诚经典优债债券型基金的拟任基金经理为王国强先生,也是信诚三得益的基金经理之一。

针对 2009 年市场,信诚基金策略报告指出,2009 年经济减速和通缩压力并存,预计全年 CPI 平均负 1% 左右,未来存在 54 至 81 个基准点的降息空间,存款准备金率则可能降至 10% 左右。在宽松货币环境下,由于经济不景气导致银行“惜贷”,上半年对债市持乐观态度,下半年则由于刺激性政策可能导致通胀抬头,将通过跟踪分析经济周期和通胀指标后调整债券策略。

## 申万巴黎基金 北京分公司开业

证券时报记者 张哲

**本报讯** 日前,申万巴黎基金北京分公司在京成立并举行开业仪式。至此,国内 61 家基金管理公司已在全国设立了将近 100 家分支机构,这些分支机构,主要从事基金销售、渠道建设和客户服务工作。

据悉,经过近五年的发展,申万巴黎基金公司的市场营销体系已经趋于完善,除了北京分公司外,还设立了广州分公司和三大理财中心,覆盖全国的完善营销服务体系为投资者提供了理财便利,也促进公司更好的做好客户服务工作。申万巴黎基金管理公司姜国芳董事长在开业仪式上表示,建立北京分公司,不仅可以为北方投资者提供更丰富、更便捷的专业理财服务,还可以为更多代销机构和机构投资者提供细化的定向服务。

## 长盛基金总经理陈礼华:

# 信心不能丢 危机意识也要有

证券时报记者 周文亮

近日,长盛基金总经理陈礼华在接受记者专访时表示,2009 年全球经济不甚乐观,但对 2009 年的市场不能丧失信心,投资回报的合理预期是可以期待的。与此同时,我们对经济危机不能掉以轻心,投资操作时应牢记风险是重中之重。

**记者:** 目前人们对这次次贷危机的持续性争议较大,您认为此次危机对中国最坏的影响在 2009 年上半年能过去吗?

**陈礼华:** 既然是百年难遇的金融危机,当然不可能一年就风平浪静。从最新的一些世界经济的数据来看,欧洲制造业的指数已经滑落到 1985 年以来的新低,消费者信心指数已经达到-25 的空前水平,美国 2008 年新房销售同比平均减速 40%,美国的

失业率即将达到 10% 这样一个很高的水平。

所以从宏观来看,全球经济还很悲观,虽然各国政府刺激的力度也很大,但是企业盈利下滑的势头还在加快。所以总体来看,第一是宏观危机还在进行之中;第二是在全球去杠杆化的过程中,全球贸易会大幅萎缩,从深度来讲这是一次百年一遇的危机,对全球经济生产、消费、贸易各个领域的影响是很大的。

中国何时能走出金融危机,我觉得要看内因和外因两个方面的因素,外因是以美国为首的发达国家什么时候能走出衰退,这种全球一致性空前规模的政策刺激能否很快起作用;从内因上讲,要看中国的宏观经济能不能很快复苏,中国宽松

的财政政策和货币政策到底在多大程度上起作用,更重要的是中国本身的经济增长和产业的升级换代能否顺利实现。我个人认为,目前还不能够太乐观,最近我注意到乐观的人已开始变多,信心不能丢,但对危机也不能掉以轻心。

**记者:** 刚才您为我们做了 2009 年的风险提示,再请您谈一下对 2009 年投资前景的看法。

**陈礼华:** 2009 年投资回报的合理预期是可以期待的,这可以从三方面来看:一是中国经济百分之七八的高增长速度;二是充裕的流动性给资本市场提供了强大的支持;第三是市场估值已经达到较低的水平。当然,2009 年风险仍然很大,上面谈到了,我们仍处在危机之中。世界经济何

时走出衰退,中国经济何时能够复苏,4 万亿能不能解决目前的经济问题,很多都还是未知数。所以 2009 年可能会有投资机会,但是大家不能不警惕风险。

**记者:** 长盛为很多 Q FII 做投资顾问,比如说是新加坡星展银行 Q FII 的投资顾问,给他们进行 2009 年市场判断的时候,他们做出了怎么样的一种回应呢?

**陈礼华:** 目前在这样一个时点上,国外的投资人,也就是 QFII 对中国市场的兴趣,应该是空前热烈,据公开信息,现在有上百家 QFII 入市, QFII 的额度非常紧俏。我们担任星展银行 QFII 的顾问,他们对中国的市场也十分看好,其中有些 QFII 在中国股市五六千点的时候已经清仓,但是最近他

们正在找机会准备重新回到中国市场。因为相对于世界经济的其他经济体来说,中国百分之七八的增长确实非常高,中国经济的平衡性非常好,所以大家对中国经济的成长性还是非常看好的。

**记者:** 您一直认为风险管理是基金公司的立身之本,过去一年长盛基金是怎样坚持这样的理念的?

**陈礼华:** 长盛一直以来很重视风险管理,我们不刻意追求短跑夺冠,而是执着于为持有人赢得长期稳健的回报。比如这几年业内出过的一些事,像货币基金的危机、短债基金的损失,包括“土电转债”和“福禧投资”这些事件,我们长盛都没有涉及和波及,表明我们这个方面的控制与管理是审慎而严格的,也是富有成效的。

## 沪深 300 指数基金受关注

**本报讯** 近期,合适的市场投资时机以及股指期货推出的新进展使得以沪深 300 指数为标的的基金备受关注。

2009 年全国证券期货监管工作会议日前落下帷幕。会上,中国证监会主席尚福林特别提出要做好股指期货推出前的各项准备工作,从而再度引发了市场对于股指期货推出时机的猜想,受此影响,本周一蓝筹股集体上涨,沪深 300 指数升 1.12%。

与此同时,投资者对沪深 300 指数基金投资热情也要高于其他股票基金,去年末完成募集的广发沪深 300 基金仅三周时间便募集 6.54 亿份。业内专家分析,除了该公司长期积累的品牌效应之外,合适的投资时机以及对股指期货推出时机的判断也是投资者进行认购的重要原因。以沪深 300 为标的的指数基金也没有让投资者失望,截至 1 月 19 日,广发沪深 300 基金成立以来净值已达到 1.0690,增长了 6.9%。(三石)

宽松的货币政策带来的流动性或将成为影响市场走势的关键因素,流动性带来的投资机会意味着相对于基本面的估值洼地成为最佳的投资对象,市场的整体机会取决于流动性本身的强度有多高,但这方面的不确定性较大。

## 天治基金: 流动性带来投资机会

**本报讯** 天治基金在其 2009 年投资策略中表示,在“短期看政策,长期看转型”的操作思路下,以流动性为主线,抓住市场机会应成为 2009 年投资的主要思路。该公司将随着流动性的改善提高仓位,同时加大对估值相对较低品种的配置。

天治基金认为,从环比来看,2009 年 1 季度可能是今年经济的低点,而 2 季度则可能是同比的低点。长期来看,中国经济要摆脱对外需的依赖将取决于经济转型的进程。在经济继续向下,而企业盈利也难以改观的情况下,宽松的货币政策带来的流动性或将成为影响市场走势的关键因素。流动性带来的投资机会意味着相对于基本面的估值洼地成为最佳的投资对象,市场的整体机会取决于流动性本身的强度有多高,而这并不能确定。

在行业配置上,天治基金坚持应对流动性,保持灵活性的策略。从具体投资标的的选择上看,基于流动性没有改观的防御配置仍是铁路设备、电力设备、生物医药、信息设备等行业,以及增长明确的某些细分行业龙头企业,而短期跌幅过大的品种、恶化程度没有预期严重的品种、可能有短期刺激性因素的品种等则是流动性改善背景下主要的进攻品种。

(程俊琳)

### 四季报解读

## 基金增持机械医药减持金融交运

证券时报记者 杜志鑫

截至今日,29 家公司旗下 166 只基金公布了 2008 年四季报,根据天相统计,基金在去年四季度普遍增持了机械设备、医药和生物制品以及房地产行业,大幅减持了金融保险、交通运输、金属非金属行业。同时,在基金前十大重仓股中,电网、电信设备等股票也占据了较大比例。在仓位上,2008 年四季度可比的偏股型基金股票仓位较 2008 年三季度略有上升,从三季度的 66.21% 上升至 67.71%。

根据天相统计,基金去年四季度增持前五大行业为机械设备仪表、医药和生物制品、房地产、综合类以及电力、煤气及水的生产和供应业,基金增持此五大行业较去年三季度分别提高 0.55%、0.51%、0.28%、0.19%、0.12%。这五大行业中,医药以及电力、煤气行业成为基金看好并增持的行业并不让人感到意外,因为在经济下行的过程中,这两类行业较其他行业有比较大的增长确定性,房地产行业成为基金增持的第三大行业则有些意外,但是从估值角度看,房地产股票的跌幅很大,加上很多房地产上市公司仍然有大量的土地储备,同时,房地产的前景可能并不会如很多投资者的预期那么悲观,这几个因素可能是基金看好并增持的原因。

在基金减持的前五大行业中,金融、保险业首当其冲,根据天相统计,基金去年四季度减持金融、保险业的幅度达到 2.06%,在可比 115 只基金中,2008 年三季度金融保险业占基金净值比例为

11.47%,但是到四季度,基金持有的金融保险业占基金净值比例下降至 9.41%。而从金融股在二级市场上的表现看,也印证了基金的大幅减持,去年四季度建设银行、招商银行、中国平安等金融保险股跌幅均较靠前。

在股票仓位上,可比的 115 只偏股型基金仓位略有上升,可比的股票型开放式股票仓位从去年三季度的 70.09% 上升至 71.09%,可比的封闭式基金股票仓位从去年三季度的 63.31% 下降至 62.6%,可比的全部偏股型基金的股票仓位则从三季度的 66.21% 上升至 67.71%。

对于未来市场的看法,基金经理普遍持乐观态度,工银瑞信大盘蓝筹基金认为:2009 年经济向左,股市向右,投资右倾。简而言之,就是宏观经济状况将是确定无疑的差,但由于股市的巨大跌幅,政府的有力经济刺激措施尤其是相对激进的货币政策,将使股市出现丰富的局部盈利机会。在这种背景下,回避系统风险的工作将不会有 2008 年那么重要,在投资上适当增加对风险的容忍度适当右倾是获取好盈利的一个重要先决条件。

上投摩根阿尔法基金认为,虽然国内的经济增长进一步放缓,经济数据不断低于预期,但是在政策利好的预期下,投资者信心有所恢复。在央行不断降息和下调存款准备金率后,市场流动性逐步充裕,而债券市场收益率不断降低后吸引力下降,股票市场的长期投资吸引力无疑正在逐步加大。



## 招行、特变电工、茅台 领先基金前十大重仓股

**本报讯** 根据天相统计,今日公布四季报的基金前十大重仓股为招商银行、特变电工、贵州茅台、中信证券、苏宁电器等股票。

在基金前十大重仓股中,除了传统的熟悉面孔招行、茅台、浦发银行等股票外,还有特变电工这四匹马,从特变电工在二级市场上的表现看,虽然去年四季度市场大幅下跌,但是该股还不断连续上涨,事后看,这与基金

大幅增持不无关系。

目前公布四季报的基金数据显示,基金新增前十大重仓股为金风科技、一致药业、中粮屯河、许继电气、豫园商城等股票。基金增持的前十大重仓股为燕京啤酒、东方电气、国药股份、招商地产、置信电气等股票。基金减持前十大重仓股为招商银行、大秦铁路、中国人寿、武钢股份等股票。

(杜志鑫)

### 基金公司熊市惜金

## 业绩基准主推中信标普指数

证券时报记者 程俊琳

2008 年新成立基金中,一个值得关注的现象是,中信标普指数成为基金业绩基准主要采用的指标。银河证券统计数据显,在 2008 年新成立的 98 只基金中,有 32 只全部或者部分采用了中信标普指数,占到新发基金总额的三分之一,仅有一只基金采用了新华富时指数。

无独有偶,北京一家公司在上周变更了旗下两只基金的业绩比较基准。公告显示,该公司旗下一只股票型基金的业绩比较基准,由目前的新华富时 A600 成长指数 \*30% + 新华富时 A600 价值指数 \*45% + 新华雷曼中国债券综合指数 \*25%”

变更为“中信标普 300 成长指数 \*30% + 中信标普 300 价值指数 \*45% + 中信标普全债指数 \*25%”。同时将另一只基金业绩比较基准,由目前的新华富时 A600 成长指数 \*60% + 新华富时中国国债指数 \*40%”变更为“中信标普 300 成长指数 \*60% + 中信标普全债指数 \*40%”。

这次变更的一个共同特点是将过去基准中的新华富时指数全部换成了中信标普指数。业内人士表示,从本质上来说这两种指数并没有过多的差异,只是其中的成份股有所不同,过去基准使用较多的是新华富时指数,具体使用哪种指数更多是基金

公司自身的考虑。

一家基金公司产品部人士表示,近来出现这种集体倾向中信标普指数的原因比较复杂。作为指数编制单位,新华富时和中信标普指数过去都是免费提供。前述人士同时指出:现在进行相应的议价获得相应的折扣,而且费用不算太低,而中信标普依旧免费。”据了解,使用一个新华富时指数的年使用费为 6 万元,打包购买旗下所有指数为 15 万元。基金公司可以进行相应的议价获得相应的折扣,但可以肯定的是使用新华富时指数的公司都会支付一定的费用。多数基金公司产品部门对舍弃新华富时的

解释是“费用考虑是近来偏爱使用中信标普指数的重要原因”。

另一个关键原因是基金公司出于防范风险的考虑。据悉,新华富时 2006 年 A50 股指期货指数案件侵犯了上证信息的知识产权,这起案件给新华富时带来的直接影响是上证信息取消了对它的直接数据提供。据基金公司人士反映,这种限制到目前依旧没有取消。由此带来的影响是,新华富时目前发布指数的数据需要通过第三方机构购买,假设第三方数据出错,那么势必影响新华富时指数的正确性。”为了规避不必要的风险,基金公司避开新华富时指数也在情理之中。