

牛市激发投资热情

基金销售渠道“瓶颈”不知不觉中已烟消云散

进入7月份，国内优质基金再度掀起拆分热潮，据悉近期将有5只基金陆续实施拆分。除了券商渠道外，这些基金的代销银行都在4家以上，其中万家和谐基金代销银行更是多达7家，分别是兴业、建行、邮储银行、招商、中信、华夏及深发展。有关人士表示，牛市激发了基民的投资热情，一直困扰基金销售的渠道“瓶颈”问题不知不觉中已烟消云散。

基金与渠道形成互动关系

资料显示，截至今年6月底，招商银行共代销184只基金，交通银行代销174只，深发展银行代销145只，浦发银行代销143只，建设

银行和农业银行分别代销110只，工商银行代销100只，这些银行的基金代销数量均超过了目前开放式基金总量的30%。

牛市为基金代销机构献上一块巨大的财富蛋糕，受2006年基金业良好的业绩刺激，今年以来投资者认购新基金或申购老基金踊跃，新发基金和老基金拆分募集资金规模普遍较高，不菲的中间业务费用刺激着银行主动代销基金，这种主动也使得基金销售市场供求关系发生改变，销售渠道也从纯粹的买方、基金产品从纯粹的卖方转变为买卖互动局面。

买卖互动火爆的另一面是相互竞争的激烈，近期基金代销行、券商

和基金公司直销等各种销售渠道，都纷纷降低基金认购或申购费率，以吸引更多的基金投资者。以即将拆分的万家和谐基金为例，通过网上交易申购该基金可享受4-5折的优惠，通过银行也一样可享受费率优惠。

基金代销呈现多元化趋势

据悉，今年以来，无论是新发基金，还是老基金的持续营销，除了券商外，银行代销渠道都基本保持在3家以上，很多基金除了托管行外，将所有中小银行一网打尽。万家基金有关人士表示，以前基金代销渠道普遍是“工、农、中、建、交”五大行之一搭配几家小银行，现在两家大

银行、甚至三家大银行同时销售一只基金产品的情况也屡见不鲜，兴业、招商等中小银行基本则采取“基金超市”模式照单全收。比如，万家和谐基金拆分所选择的邮政储蓄银行，在全国拥有3万多个业务网点，仅次于农行。其最早代销中邮基金时仅开通2000多家代销网点，而这次代销万家和谐拆分却一举达到了15618个网点，数量之多甚至超越了建设银行的15000家。随着代销经验的积累、代销网点的增加，中国邮储银行的市场地位正在快速提高，对基金代销渠道的整体格局产生了不小的冲击。

网上销售、新兴银行、专业销售机构等新兴销售方式和新兴渠道的崛起，推动了基金销售多元化发展的趋势。这预示着，目前少数大银行“一行独大”的格局将逐步被大量银行、券商、公司直销、专业销售公司、销售经纪人在内的多层次基金销售体系取代。 本报记者 许超声

近日，嘉实基金管理公司发布公告称，自7月13日起，旗下所有开放式基金将在中国建设银行上线销售，届时，广大投资者可通过建行分布在全国的近14000个网点开办开户、申购、赎回等业务。

嘉实基金目前管理资产总规模超过1500亿元，位居行业前三名，2005-2007年连续三年获得“金牛基金管理公司”称号。截至2007年6月30日，具备一年以上评级资格的7只嘉实开放式基金中，获得五星和四星高评级的基金达到6只，分布在偏股型、指数型、债券型不同类型的产品中，为投资者进行基金组合提供了充分的空间。

新兴成长基金 下周二将分红

景顺长城旗下新兴成长基金将向基金份额持有人按每10份基金份额派发现金红利12.3元，权益登记日及除息日均为7月17日。分红后基金净值大幅降低，该公司将同时在工行、农行、建行等渠道启动新兴成长基金的持续营销活动。

截至今年年中，新兴成长基金成立满一年时间，累计净值增长率达到150.61%，同期其业绩基准的收益为115.61%，实现了35.00%的超额收益。

宝盈基金征集 卡通代言形象

近日，宝盈基金公司在基金业内首次公开征集公司卡通代言形象。宝盈基金将“宝宝”和“盈盈”定位为宝盈基金的卡通形象代言人，同时身兼虚拟理财小导师的职责。即日起至8月10日，参赛者可将符合大赛要求的作品上传到宝盈基金指定网站ibao.by-funds.com，或提交至2007宝盈基金卡通形象代言人设计大赛专用邮箱design@byfunds.com。标志中选奖可获奖金10000元；入围奖6名，每名奖金5000元。许超声

华夏基金成国内最大基金公司

截至2007年6月30日，华夏基金公司管理的公募基金总资产净值达到1301.55亿元，位居57家基金公司首位。

据了解，华夏基金目前管理着12只开放式基金、3只封闭式基金、1只亚洲债券基金和多个全国社保基金委托投资组合，是国内管理基金数目最多、品种最全的基金公司之一。2007年上半年以来，华夏基金公司旗下偏股型基金平均复权净值增长率达到69.59%，成为同等规模当中，业绩表现最好的公司。据统计，截至今年6月30日，该公司累计向投资者分红超过194亿元，是业内分红最多的基金公司之一。大陆

长信金利新增 三家代销机构

兴业银行、交通银行、邮蓄银行近日纷纷与长信基金合作，代销长信基金旗下基金产品。

近来，长信基金公司旗下基金业绩整体表现抢眼，统计显示，截至7月3日，长信基金旗下的长信增利、长信金利、长信银利三只股票型基金今年以来的投资回报率分别位居同类型基金的第8、10、29位，是唯一一家所有股票型基金排在前30位的基金公司。尤其值得一提的是，已于7月12日通过浦发、建设、兴业、邮储、交通等银行众多销售网点限量50亿份拆分的长信金利基金，从去年第三季度至今，近三个季度的投资回报率分别为4.49%、24.90%、32.78%，呈现明显的“三级跳”加速态势。 萧尤

华宝基金：调整无碍大牛市

华宝基金管理有限公司近日在其三季度投资策略报告中明确表示：调整无碍大牛市，股市估值也并未偏高，此番调整使得机构化牛市的趋势将逐渐增强。

华宝兴业认为，从中长期来看，由于当前企业盈利和经济增长并没有出现根本性恶化，外部因素的变化并不会导致市场趋势发生改变，上调印花税率也不会影响股市的长期牛市走势。

华宝兴业认为，中国股市的整体估值其实并不高。根据全球主要国家1年期存款利率和CPI指标来看，中国股市30多倍PE水平并未出现任何不合理之处。GDP方面，相比全球主要国家过去几年平均增幅4%，中国10%左右连续高增长表明，股市的估值高于其他国家也属正常现象。 大山

市场结构分化前提下投资者如何选择 关注持有大量绩优蓝筹股基金

天相投资近日发布的研究报告显示，从5月30日开始由印花税上调政策引起的一轮调整行情，估值水平过高的绩差股和亏损股成为市场竞相抛售的对象，投资者开始重新关注相对较低估值、具有相对较高安全边际的大盘蓝筹股。

确实，近来市场的大幅波动进一步冷却了市场上对于缺乏价值内涵个股的热情，市场在进一步挤压估值过高的绩差股、亏损股价格水分的同时，从另外一个方面也为具备业绩支撑的蓝筹股提供了更大的

兴业基金近日发布的2007年下半年市场投资策略报告认为，由于市场估值整体不便宜，市场的大幅震荡是正常的。

兴业基金认为，经过6月份的剧烈震荡，投资者的心态转为谨慎，市场也出现较大分歧。前期市场疯狂是不正常的，也是不能持久的。从认沽权证炒作就可以看出投资者离理性投资还很远，在这样的环境下，市场的大幅震荡是正常的。

兴业基金指出，虽然前期市场

发挥空间。而管理层对内幕交易等不当行为的更严格监管，也将进一步驱动资金向基本面清晰、业绩增长相对明确的蓝筹品种集中。

因此，在基金的选择上，投资者可以重点关注那些基金组合中持有了大量绩优蓝筹股的基金。比如易方达公司和部分合资的基金公司如景顺长城在投资上历来坚守价值投资，并不追逐短期热点，其基金的投资组合中大都为白马股，具有较强的抗跌性和长期增长的潜力，如易方达价值精选基金，易方达积极成

兴业基金下半年市场投资策略报告认为

投资应紧扣大盘蓝筹主线

投机的氛围比较浓，但目前市场只是结构性的泡沫。大盘蓝筹股的价格和香港市场比，差价不是很大。如果考虑到中国经济的发展速度，这些公司的股票估值并不算特别的贵。同时，港股股价上涨也给国内股市提供了支撑。

兴业基金表示，正是基于此，下

银华基金投资总监石松鹰指出

与主流共赢是获利正着

投资获利的来源有两个：共赢或者博弈。共赢就是通过所投资企业的业绩增长而获得收益，我们分享企业由小到大发展所获得的成长空间；而博弈是通过市场的波动来博取收益。博弈有可能在短期内提高收益率，但目前尚找不到稳定有效的方法保证长期获利。因此，银华基金管理有限公司副总经理兼投资总监石松鹰近日指出，立足于经济和企业基本面，与主流共赢是获利的正着。

石松鹰认为，具体股票选择，除了在今年策略报告中谈到的资产价格上涨、资产建设和资产升级、消费升级、产业整合、产业集群

和出口结构升级、企业竞争力建设、企业利润持续高增长等部门层面的主流趋势以外，还可以从制度创新、经济转型等角度去理解。简而言之，银华基金喜欢处于经济潮流浪头的公司、喜欢管理健全的公司、喜欢有显著竞争优势的公司、喜欢时时为股东创造价值的公司。或许，可以借用李兆基总结的投资秘诀，把主流投资刻画得更朴素一点：先选国家，再选行业，然后投到行业前三名的。也就是说，在适当的地方和适当的时间，只需要寻找经济主流，买入适当的股票，剩下的事情，就是与主流共赢了。 志敏

市场二八现象或成为常态

蓝筹股价值日趋明朗

针对6月份银行存款向股市转移的速度明显放缓现象，交银施罗德精选基金经理赵枫近日表示，具有业绩支撑、发展前景明朗的蓝筹股将再次成为市场主流品种，“二八”现象也可能再次成为市场的常态。

交银施罗德精选基金是目前表现优秀的成熟基金之一。自2005年9月成立至今，该基金累

计净值达到3.0143元，最近一年的净值增长率达到145.33%。正是出于对下半年蓝筹股行情的预判，曾经选择在股市相对高位时暂停申购的交银精选基金，经过5个多月的暂停申购期，将重新从7月16日起打开申购。与此同时，交银精选将实施第四次分红，预计每10份基金单位派发红利2.80元。 大陆

华安基金：结构性投资机会依然存在

对于市场目前的牛市“休整”状态，华安基金管理公司昨天发布的三季度投资策略报告指出，市场近期进入阶段性调整，维持高位箱体震荡可能性偏大，但结构性的投资机会依然存在，前期滞涨大盘股、中期业绩超预期个股以及资产整合进程加快的个股有望成为下阶段的投资主线。

佑勋

稳健投资者应首选基金

今年半年度基金业绩数据统计显示，237只偏股型老基金2007年上半年的平均收益率为63.62%，超过上证指数同期涨幅高达20.82个百分点。总体来看，2007年以来基金业绩表现仍然不错，基金投资收益远超年初预期，基金投资者获利颇丰。

今年一季度，很多基金由于坚守价值投资，业绩一度落后大盘甚至跑输了比较标准，很多不够坚定的基民按耐不住冲动，卖掉基金杀入股市。然而，七月初的一项市场调查表明，尽管今年股指一飞冲天，可还是有超过三成的散户并非没有赚到钱，反而还损失了本金。相比之下，从年初一直持有基金到现在没有动摇过的投资者，却收获了基金带来的投资回报。

事实证明，每一次调整的考验，都是对基金投资选股实力的彰显。基金是一揽子股票的组合，从“2·27”、“4·19”到“5·30”，基金总能够比较迅速地恢复元气，收复失地，可见其优秀的投资选股能力。

所以说，即使是牛市，个股的选择依然充满着风险。基金所坚持的价值投资理念和基于此的严格选股标准，通过有效的资产配置，追求的是长期稳定的较好投资回报。因此，对于偏好稳健的投资者而言，基金应是投资理财首选。 汇添富/文

汇添富 基金管理有限公司 热线电话: China Universal Asset Management Co., Ltd. 4008889918

工商银行 招商银行 浦发银行 上海银行 开办

基金定期定额投资业务