



北京晨报

证券投资

二〇〇八年一月二十八日

主编/高翔 美编/丁红霞 校对/刘军

新基金更易把握跟跌机会

近日,美国经济衰退阴霾引发全球股灾,国内A股市场也未能幸免。由于基金的资产规模已经占到整个市场流通市值的三分之一,因此,每次大的调整中,基金也未能幸免,甚至在市场调整时被迫主动抛售,老基金由于规模较大,控制仓位难度较大,甚至可能在面临赎回时做出非理性操作。但相比而言,仓位较轻的基金或者正在申购期的基金由于现金充裕,反而会因大跌而受惠。对此,国瑞瑞银基金认为,市场未来谨慎乐观,而近期的大幅调整为基金布局2008年提供了建仓机会。

A股在前期恢复上涨后,在本月中旬开始掉头向下,特别是上周更接连大幅调整,周二上证综指创354.69点的历史最大单日下跌点,两市近千只股票跌停,而环顾全球市场,无论是欧美、日等发达市场,还是印度、巴西等新兴市场,和港股市场,都在近期出现恐慌性抛售。

对于A股此次下跌,正在申购的国瑞瑞银成长优选基金经理靳奕认为,一方面是为海外市场影响,另一方面市场方面国内宏观紧缩政策预期加强及大规模再融资也形成利空打击。就A股市场而言,并不能简单地认为迎来了牛转熊拐点,牛市根基尚未动摇,后市谨慎乐观。

这一观点与瑞银集团董事总经理、中国证券部主管袁淑琴不谋而合。袁淑琴刚刚在上海表示,今年A股市场将呈现某种“脆弱的平衡”,波动性加剧,但市场前景仍有乐观。只有下跌才会出现投资机会。中国宏观经济长期前景没有改变,在外围因素刺激下,市场的短期调整反而有利于我们买入优质股票。回顾全球股市经历过的多次大幅震荡,最终都走出了短期困境而波动向上。而对于新基金而言,阶段性调整期正提供了低成本建仓的机会。

良好时机。特别是在突如其来的市场调整中,股票不良劣券齐声下跌,使得某些基本面良好的优质上市公司的投资机会凸显。

江南证券 李刚

对本文观点有何建议,随时发送邮件至cj@morningpost.com.cn讨论。

有一说一

你还看指数吗?

高翔

有个美女基金经理一边吃糖嚼着小排一边瞪着眼睛问:“今年还有谁会看指数吗?”于是在场的人都附和,“是啊,今年忽略指数重做个股。”但话音仍在绕梁,A股指数就“吨吨”地暴跌了。当所有人都说这是全球金融危机的时候,你就会相信这是全球危机。指数可以装作看不见,但嘈杂的声音是躲不开的。

很多朋友在暴跌时抛掉了优质股票。这很可惜,因为中国既是个尚未完全开放的市场,又是经济高速发展、内需旺盛的国家。剔除掉情绪因素,A股市场应该也是全球最能抵抗次贷危机的少有的证券市场。但偏偏主导行情的就是情绪。

如果有人告诉你,刘翔跑错了20秒,你肯定不会相信。你只会怀疑是传消息的人有问题,但我们在A股进行的割肉行动却会在分析时忘掉中国经济的成长之势。

全世界最著名寻找投机漏洞的乔治·索罗斯在刚刚承认了次贷危机是近六十年以来最大的金融危机时说:“尽管发达国家发生衰退不可避免,而中国、印度和其他一些石油国的形势却风景独好。其结果是,目前的金融危机不太可能导致全球衰退,而更有可能导致全球经济重心的调整。”

这句话的含义就是,如果现在在全球经济的火车头只有美国,那么美国的衰退肯定带来全球危机。但事实是,一个火车头停下来时,还有一个大火车头和几个小火车头负起牵引的重任。这是由于美国经济的引力丢失,而使得全球经济火车的运行方向开始向新兴市场偏离。全球经济重心的转变,会对资本的投入产生影响,当年美国就是接过英国的“旗帜”而出现经济繁荣的。

这个过程中国也会复制,只是模式更有中国特色而已。中国股市需要和谐,所以基金经理说别看指数很有道理,2008年将是个股主力很务实的一年。

中信双利本周分红

中信基金发布公告称,中信稳定双利债券型基金定于截至2008年1月23日已实现的可供分配收益为基准,拟向基金份额持有人按每10份基金份额派发红利0.26元。此次分红是中信稳定双利债券型基金本年度的首次分红,权益登记日为1月29日,除息日为1月30日,红利发放日为1月31日。本次分红免收手续费,选择红利再投资方式的投资者,红利再投资的基金份额免收申购费用。

平安理财宝 周四结束发行

正在建行的创新型理财产品“平安理财宝”将于本周四结束募集。其投资比例为0-70%的大跨度,资产配置尤为适合“当前长期看好,短期震荡市场”的牛市中的大多数情况下,“平安理财宝”可以重仓配置股票类资产,充分享受股市上涨的收益;而在遇到近期这样剧烈的市场震荡时,它可以快速降低股票的投资比例而增加债券、货币等资产的投资以回避风险。

民生开放 申万巴黎申购

申万巴黎基金日前发布公告称,即日起投资者可在民生银行办理公司旗下盛利精选混合型、盛利强化配置混合型、新动力股票型基金、新经济混合型基金和收益货币基金的申购和赎回业务。申万巴黎基金统计发现,中国的基金持有人结构正进一步呈现出个性化的特征。未来3-5年内,中国的个人持有基金比例有望达到80%的水平。

长盛同德暂停申购

在2007年12月14日和21日开放正常赎回和申购业务的长盛同德,由于规模不断增长,为充分保护基金份额持有人的利益,适度控制基金规模,满足基金平稳运作的需要,决定暂停申购业务,该基金的赎回等其他业务照常进行。长盛基金将另行公告恢复基金申购业务的时间。

华泰证券A股新开户 网上基金销售手续费5折

机构“密”报

爆发性上涨机会将减少

2007年国内证券市场再一次经历了激动人心的上涨,上证指数涨幅接近1.5倍,而沪深300指数涨幅达到1.5倍左右,A股市场上演了一幕两年翻两番的奇迹。站在指数5200点左右的位置和并不便宜的估值水平,每个投资者都在思考2008年的市场走势。

股改、股权激励和开放式基金的发展将拉动我国证券市场发展的“三驾马车”。随着开放式基金的发展,居民储蓄存款与证券市场投资通道被打通,财富效应的影响将在相当长一段时间内吸引投资者的热情,我国直接融资比例偏低的情况也因此有望得到逐步改变。基于上述因素,中国市场长期向好的基础仍在。

在经历了连续两年的大幅上涨之后,市场整体估值水平已变得并不便宜,如果说A股市场前两年是由于股改和国民经济快速

发展等因素造成的报复性上涨的话,今后市场爆发性上涨的机会将越来越小,震荡幅度也可能随之加剧。

来自证券业协会的调查显示,从对2007年投资者风险意识调查情况看,有66%的个人基金投资者认为基金投资有风险和有亏损的可能。这主要是由于去年市场的几次大幅震荡造成基金资产的缩水。如果换一种投资方式——基金定投,产生的时间效应可以平均投资成本。这在去年的市场上已经得到了充分的证明。鹏华基金已与工、建、农等推出多只基金定投业务。

在2008年的基金投资策略上,行业方面看好金融、地产、医药、造纸、钢铁等投资机会,受益于节能减排和医改等政策的部分上市公司可望获得较好的投资回报。

鹏华价值优势基金经理 程世杰

低成本转换选“伞形基金”

A股在上周再度遭遇暴跌。在目前市场不确定性因素趋多的情况下,投资者可配置部分债券型基金避险,中长期分享股市上涨,选择伞形基金时主要考虑两方面因素:

第一,伞形基金的子基金要有迥然的风格,比如同时拥有债券型和偏股型基金,这样才方便投资者在不同市道中进行转换,也让转换更有价值。目前市场上共有9家基金公司旗下拥有伞形基金,而伞形基金中同时兼具债券型和偏股型基金的有国泰金龙系列、嘉实理财通系列、招商安泰系列等6只。

第二,伞形基金中的偏股型基金要业绩优良。通过伞形基金的转换来获取收益,贡献主要来自子偏股型基金,其业绩表现较债券型基金更为重要。 银河证券 许晓鸣

持有期小于90日,持有人需支付基金转换金额0.3%转换费。

如果投资者希望短期回避风险,中长期分享股市上涨,选择伞形基金时主要考虑两方面因素:

第一,伞形基金的子基金要有迥然的风格,比如同时拥有债券型和偏股型基金,这样才方便投资者在不同市道中进行转换,也让转换更有价值。目前市场上共有9家基金公司旗下拥有伞形基金,而伞形基金中同时兼具债券型和偏股型基金的有国泰金龙系列、嘉实理财通系列、招商安泰系列等6只。

第二,伞形基金中的偏股型基金要业绩优良。通过伞形基金的转换来获取收益,贡献主要来自子偏股型基金,其业绩表现较债券型基金更为重要。 银河证券 许晓鸣

全球估值水平已含次债危机

没有问题的;对美国而言,企业整体的资产负债率还是很健康的,外贸资产也很强。现在在讨论美国会不会进入衰退已经不重要了,重要的是目前的全球股市估值状况已经比较充分地反映了美国经济进入衰退的局面。

经过前期下跌,目前国际股市风险已经得到较为充分的释放,加之各国经济的基本面各不相同,股价已具有了一定的吸引力。比如,现在香港市场上,不少优质国企的股价都已

被“腰斩”了。从估值的角度看,香港国指指数从2高点降到了1.2万点,我们相信它的合理点位应该在15000点左右,所以这个时点的国股具有不错的投资价值,其获利机会可能比A股市场还要大。因此,不能因为下跌就否定QDII的价值。

投资者通过投资QDII,可以通过多市场投资策略来降低风险,同时对于长期投资的损害性也大大降低。不过,并非所有的QDII产品都能够起到分散风险的作用,只有QDII投资资产在全球市场充分分散的前提下,利用各个市场之间相关性,才可以真正实现降低风险的目的。

工银瑞信QDII基金经理 郝康

封闭式基金最新净值及升贴水表

Table with columns: 基金名称, 最新单位净值(元), 上周五收盘价(元), 升贴水率(%), 净值增幅. Lists various closed-end funds and their performance metrics.

固定收益类基金一览表

Table with columns: 基金名称, 份额净值(元), 基金名称, 日万份基金单位收益(元). Lists fixed income funds and their daily returns.

封闭式基金最新净值及升贴水表

Table with columns: 基金名称, 最新单位净值(元), 上周五收盘价(元), 升贴水率(%), 净值增幅. Lists various closed-end funds and their performance metrics.

晨报独家推出:开放式基金净值表现增长率排行榜

Large table with columns: 基金名称, 单位净值, 上周净值增长率, 最近一月净值增长率, 今年以来净值增长率, 银河评价, 成立以来净值增长率. Lists various open-end funds and their performance metrics.

●本版制表/丁红霞

截止日期2008年1月25日 制表人:银河证券基金研究中心