



北京晨报

基金投资

二〇〇八年三月二十四日

编辑/刘畅 美编/丁红霞 校对/刘军

基金新规严控老鼠仓 收益输送

重点关注一年内基金经理变动频繁公司

券商多时的基金管理公司公平交易制度指导意见昨晚正式出台,这意味着人们所担心的“老鼠仓”以及基金专户理财中可能发生的利益输送等行将受到明确的制度约束。

严防利益输送 严禁利用内幕信息交易 “严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。”指导意见对包括封闭式基金、开放式基金、社保基金、企业年金、专户理财等在内的投资组合作出了明确规定。证监会有关负责人说,指导意见对有可能导致不公平交易的各个环节都有考虑,特别是投资决策这个最关键的环节。

公平对待。 指导意见指出,基金公司的任何投资建议和分析应有充分的事实和数据支持,避免主观臆断,严禁利用内幕信息作为投资依据。 中国证监会有关负责人昨晚表示,监管部门将重点关注一年内基金经理变动较为频繁的公司,防止公司的投资管理人为其在短期内大量流失或者转换部门,带来不公平交易。

目前,基金公司的专户理财业务进入了紧锣密鼓的筹备中,部分投资者担心基金公司推出的此项特定客户资产管理业务,会使不少明星基金经理资产分成诱惑转任专户理财部门,从而影响中小基金的利益。 对于此,这位负责人指出,不过分夸大明星基金经理的作用。从过去几年的市场情况和基金业绩表现来看,基金业绩与市场整体状况有直接关系,而每个基金公司均建立了相应的基金投资决策与执行、授权制度,某一个人的作用是有限的。

去年基金投资股票的换手率不高 这位负责人还介绍,基金公司在股票市场的投资逐渐规范,去年基金投资股票的换手率只有市场平均换手率的30%。据这位负责人介绍,去年中国境内股票市场的平均换手率超过700%,而基金投资股票的换手率只有200%多。 据新华社 「对本文观点有何建议,随时发送邮件至cj@morningpost.comcn讨论。」

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

今明有两只新基金发行

华安稳定收益债券 建议积极申购

华安稳定收益债券型基金由华安基金管理公司发售,基金经理为贺涛,管理经验丰富,具有10年证券、基金从业经验。投资组合中各类债券比例大于80%,0-20%的资产可用于权益性证券,但主要以申购新股为主。本基金最大的投资看点为:华安基金管理公司实力非常强,旗下管理12只基金,而且投资者可以自由转换,认购费率较低,100万元以下只有0.6%。

在目前股市处于调整的态势下,债券投资是一个不错的选择,因此建议投资者积极申购。其中,根据费率 and 分红不同,又分为A类和B类,喜欢短期操作的投资者应选择A类申购,准备长期持有的投资者应选择B类申购。

华宝兴业海外中国成长 可少量申购

华宝兴业海外中国成长股票型基金由华宝兴业基金管理公司发售,基金经理为QDII,投资的对象主要包括香港证交所上市的所有股票和在新加坡、美国上市的中国公司,以及香港债券市场。基金经理为Gabriel Gondard、雷勇;Gabriel Gondard曾任法国资产管理公司基金经理,而雷勇曾在包括美林证券在内的多家美国金融机构中任职。华宝兴业基金管理公司实力也比较强大,旗下管理10只基金。

但在目前全球经济放缓以及全球股市处于下降通道的时候,QDII基金很难取得较好的收益。考虑到目前海外股市已经下跌到一个相对合理的估值区间,目前建仓成本较低,因此投资者可少量申购。 齐鲁证券 张雷 ●本栏制表/丁红霞

上周收益点评

■股票型基金

股票型基金上周的平均周净值损失幅度为2.04%,平均净值损失幅度与指数型基金相当,这在笔者多年来的绩效观察中较为少见。

在上周的一片惨淡中,6只净值小幅上涨的基金是:博时主题行业、易方达价值精选、景顺长城精选蓝筹、长城消费增值、南方绩优成长、华安创新。其中,博时主题行业、易方达价值精选、南方绩优成长为银

■债券型基金

上周的平均净值损失幅度为0.11%,14只基金的净值增长,4只基金的净值未变,17只基金的净值折损。在债券型基金里,如果相关基金不能够正确认识基础市场形势,过度迷恋高风险资产的投资,风险将难以得到有效控制。

■货币型基金 上周各类基金里唯一个平均收益呈稳定增长,而且是全体基金净值都在增长的基金类別,平均净值增长率为0.049%,较前周有一定幅度的增加。作为低风险产品的最佳代表,货币市场基金值得广大投资者持续关注。 ■QDII 上周,四只QDII类基金的净值继续下跌,净值损失幅度继续扩大,再创新低。照此趋势发展下去,曾经被市场寄予无限厚望的QDII类基金将会跌破0.60元,继续开创中国基金市场净值的新低。 银河证券高级分析师 王群航

只有货币式基金净值在增长

河证券星级平均体系下的五星级基金,长城消费增值与华安创新是四星级基金。 ■平衡型基金 上周的绩效表现较好,平均周净值损失幅度为1.59%。在以股票市场为主要投资对象各类基金里,平衡型基金是上周净值损失最少的一个基金类别。华夏回报是唯一一只净值在增长的基金,景顺长城动力平衡、广发稳健增长、博时平衡配置等基金的周净值损失幅度很少。

净值增长率为0.049%,较前周有一定幅度的增加。作为低风险产品的最佳代表,货币市场基金值得广大投资者持续关注。 ■QDII 上周,四只QDII类基金的净值继续下跌,净值损失幅度继续扩大,再创新低。照此趋势发展下去,曾经被市场寄予无限厚望的QDII类基金将会跌破0.60元,继续开创中国基金市场净值的新低。 银河证券高级分析师 王群航

等反弹一波后再考虑赎回

近期赎回基金越来越多,但我们认为目前赎回基金并不明智,至少要等大盘反弹一波之后再考虑。另外,应该调整基金配置,增持部分债券型基金。 根据银河证券基金研究中心的统计,截至3月18日,127只股票型开放式基金今年以来平均跌幅达到22.18%,17只指数型开放式基金今年以来平均跌幅达到28.05%,56只偏股混合型开放式基金今年以来平均跌幅达到22.67%,25只平衡型混合型基金今年以来平均跌幅也达20%。 这段基金净赎回的规模达到几百亿元。

基金止损的做法无可厚非,但作为业内人士,我们建议基金不要在如此低位割肉。本次大盘最大调整幅度已经达到42%,可谓严重超跌,必然存在超跌反弹。尤其是目前市场整体市盈率水平已经下降到30倍以下,沪深300板块的平均市盈率甚至只有20倍水平,对于新兴市场来说,这样的估值水平显然很有吸引力。从宏观经济来看,虽然美国经济已经确认进入衰退,但正如温总理所说,我们国家还有很大回旋余地,我们的宏观经济还是有希望通过启动投资和消费依然保持快速增长,加之所得税减免,上市公司业绩增速并不会那么悲观。

从我们的判断来看,在今年奥运会之前,大盘还有一波中級反弹行情,现在股指已经进入到底部阶段,现在就是考验耐心的时候,基金不应该被暂时的浮亏吓倒,解套应该还是有希望的。此外,为了规避市场风险,建议适当搭配一些债券型基金,比如股票型和债券型基金的搭配比例为6:4或者7:3。 粒子投资

货币市场基金最新收益

Table with columns: 基金名称, 日万份基金单位收益(元), 七日年化收益率, 基金名称, 日万份基金单位收益(元), 七日年化收益率

注:表中数据为3月21日数据 银河证券基金研究中心

今明两天发行新基金情况一览

Table with columns: 名称, 代码, 发行时间, 类型, 代销机构

投资封基风险小于投资A股

封基周报

上周,沪深两市封基指数走出了领先于大盘的先抑后扬走势。截至上周五,沪市封基指数收盘于4331.69点,周跌幅1.11%,深市封基指数收盘于4244.79点,周跌幅1.49%。对比沪深两市综指同期4.19%和0.71%的跌幅,两市封基仍起到了很好的“避风港”效应。从两市封基成交情况来看,周成交额为63.78亿元,平均换手率4.19%,均较前周高出一成左右,60日均线构成两市封基重要的技术支撑位。

从具体品种表现上看,基金汉鼎、基金久嘉、基金金泰、基金裕隆和基金安信涨幅居前。而从周净值表现来看,剔除基金兴华、基金兴和的除外因素,周净值涨幅最大的分别为瑞福进取、

基金开元、基金鸿阳、基金景福和基金天元,涨幅均在3%以上。 无论是在何种市场环境环境下,关注净值表现好的封基都是投资者明智的选择。而从17.57%上周折价率水平来看,虽然较前周有所扩大,但近几周仍保持了平滑水平,这也说明了在近几年周折价的走势中,虽然市场的连续破位对于基金净值造成一定负面影响,从而拖累两市封基整体呈现出回落的态势,但是从近期的折价率水平来看,成交和换手情况还是依然强于大盘的表现来看,封基市场投资者的持仓信心明显强于基础市场。无论是基于分红、封开预期,还是净值高成长,封基市场整体上热点维持了多样性,虽然把握起来可能较难,但由于折价率所具有的“安全垫”效应,投资封基市场的风险仍小于直接投资A股。 民族证券 刘佳章

封闭式基金最新净值及折价率一览

Table with columns: 基金名称, 份额净值(元), 上周五净值(元), 折价(-)/溢价(+)%

注:表中数据为3月21日数据 银河证券基金研究中心

操盘手日志精华版

Table with columns: 上周星级变动情况, 证券名称, 行业类别

上周上证指数呈现短期探底企稳超跌反弹走势,预计本周反弹格局仍将延续,政策面变化及市场成交量继续保持放大仍成为短期市场发展的关键。 上周本栏目继续维持部分重点消费及相关行业,专用设备制造、通信及电子设备、航天军工、创投、新材料、新能源、能源等行业中部分原有重点星级股评级。上周新增星级股为原一星级股安泰科技、陆家嘴、东睦股份等,上述个股因股权激励导致业绩增长或内在价值重估预期等,上周盘中中线资金增持明显,故上调操作评级转入二星级股。上周新增星级股为宝钢松山、柳钢股份、华发股份、保利地产、万科A、世博股份、中路股份、界龙实业、厦门港务、水井坊、老白干酒、重庆啤酒等,上述个股因重组预期、行业短期利空逐步淡化、消费主题评级上调操作评级转入二星级股。上周新增星级股为宝钢松山、柳钢股份、华发股份、保利地产、万科A、世博股份、中路股份、界龙实业、厦门港务、水井坊、老白干酒、重庆啤酒等,上述个股因重组预期、行业短期利空逐步淡化、消费主题评级上调操作评级转入二星级股。 部分权重股一季度业绩下滑,近期表现仍显疲态,故仍对指数中期的

上行空间形成负面影响。与此同时,部分权重类股钢铁、房地产受负面因素影响,短期也为大资金提供了超跌反弹波段性机会。权重股的结构调整仍将持续,预计下周上证指数进入复杂的修复性整理阶段。而前期强势品种消费、新能源、重组、创投等主题投资经过调整后股性仍显活跃,表明上述投资主题仍是部分资金短线中线资金的主要方向。作为今年重要获利策略之一,超跌反弹,操作中应严格遵守短期交易策略,切忌追高。 上周减星级股为本栏目原三星级股点中二线股渝三峡、新中基、好当家、晨鸣纸业等,二线星级股金风科技、大红鹰、博瑞传播、澄星股份等,因近期保持强势或抗跌走势,短期补跌转入调整,故上述个股暂次下调操作评级,保留公司良好基本面一星评级。而原二线一星级股中科英华、湘电股份、法拉电子、东方海洋等,因短线补跌或业绩调整,故暂取消星级评级。 天财投资 黎明

晨报独家推出:开放式基金净值累计增长率排行榜

Large table with columns: 基金名称, 单位净值(元), 上周, 最近一月, 今年净值增长率, 一年期, 成立以来净值增长率

截止日期:2008年3月21日 银河证券基金研究中心

★ 基金短信

本期议题

大盘连续阴跌,手里的股票型基金是留还是扔?

★ 加星星级股

*3744说:留!坚定不移地留。近两年火爆的行情把基金惯坏了,总想当年翻番,其实五年翻番也比倍强。 *3706说:其实基金和股票一样,在专家预测说随时有反弹的时候,总是温水煮青蛙,不见起色,历来如此。

下期议题

如果股指反弹,基金净值回升,你会不会赎回你的基金?

主持人:刘畅