

■新多资金

第二批股票型基金发行启动

中银策略基金今日120亿上限发行

今日,中银基金旗下的中银策略基金正式开始发行,投资者可以在中国银行、工商银行、建设银行及各大券商等代销机构的营业网点购买到该基金,也可以通过中银基金网上交易系统认购。据了解,中银动态策略基金是时隔近半年后发行的首只A股开放式股票型基金。业内人士表示,此举意味着开放式股票型基金发行重新开闸,并进而有望为仍然寒意阵阵的市场带来源头活水。

据介绍,中银策略基金采取了“核心——卫星”投资策略,核心组合为沪深

■最新调查

今年以来7成基民亏损逾15%

近期大盘持续调整,受此拖累,基金净值纷纷缩水。中国证券网最新调查显示,今年以来,基金投资者的投资效果很不理想,盈利者寥寥无几,有超过七成的基民的账面损失在15%以上。

中国证券网上周进行了“今年以来,你投资套牢多少?”的调查,结果共有23858人参与了此次投票。调查显示,18522名投资者今年投资基金,被套牢15%以上,占投票者总数的77.63%。3298名基民的账面损失在5%到15%之间,占全部投票者的13.82%。有670名投资者的账面损失在5%以下,占投票者总数的3.55%。有520名基民表示今年投资并未亏损,占全部投票者总数的2.18%。只有848名投资者略有盈利,占全部投票人数的3.55%。

对此,业内人士指出市

■研究报告

近期持续营销基金有建仓优势

国内一家大型券商昨日发布一份研究报告指出,经过近期深幅调整、适度系统性风险释放后,市场已进入相对安全区域;目前正在进行持续营销的嘉实成长收益等基金,具有建仓的先发优势。

报告认为,A股市场近期出现的大幅调整,是在高估值压力下对部分不确定性因素的提前且放大的反映。目前国内经济运行依然健康,中国经济软着陆的概率大,经济增速减缓到内在增长率以下的可能性较小。

对于当前的基金投资,研究报告提出如下建议:一是基金的股票换手率与其业绩不存在线性关系,而更多中等换手率的基金表现较好。投资者应该回避过高换手的基金,但也不能死守长期持股不动的品种。从目前

■基金策略

债市机会在高信用等级企业

近日,华夏基金固定收益投资总监杨爱斌认为,就基金投资策略而言,今年纯债券投资不见得是非常好的,因为判断股票市场是否进入熊市还为时尚早。2008年股票投资的配置比例不在于高和低,最重要的是配置的有效性,20个点的股票配置,选择好时机和个股,有可能取得较好的收益。

债券的机会很大程度在高信用等级企业。2008年1月份,市场表现最好的资产类就是可分离债,其涨幅平均约5%。这些债券大多数

300指数成份股,卫星组合则是具有持续竞争力和增长潜力的成长型股票,兼顾了蓝筹股稳定增值和成长股预期收益高两方面的特点,从而将具有稳健进取的风格。中银策略基金拟任基金经理陈志龙认为,从时间表现上看,2008年前半年为成长型行情,后半数以蓝筹价值型品种引领行情为主。而中银策略基金“核心——卫星”的组合很好地结合了结构性市场中价值型股票和成长型股票的轮动,有可能在2008年为投资者带来较多投资机会。 快报记者 张炜

场有起落,基金净值就会有涨跌,这是无可避免的。基民们要从2007年单边牛市的思维尽快转换过来。今年是震荡市或结构性牛市,但好的基金仍然能够给投资者创造收益,不过收益预期肯定会比过去两年要低。基金是长期投资产品,暂时的亏损并不代表未来的增值能力受限。

就目前状况而言,由于上市公司再融资、大小非解禁等原因,市场信心受到动摇。但可以明显看出,证监会也不断在出利好。目前市场已进入价值投资区间,建议投资者可以利用市场震荡的机会,选择新发基金或者近期准备拆分的基金,择优分批买入。为了降低风险,投资不妨配置一些债券型或混合投资的基金品种。此外,在今年震荡市场中,基金定投不失为投资基金的上好策略。 实习生 刘珍珠

的情况看,换手率中等或中等稍偏高的基金值得关注。

二是选择综合实力强的基金管理公司。

三是关注基金的适度规模问题。据测算,2007年四季度股票市场震荡剧烈,报告认为,A股市场近期出现的大幅调整,是在高估值压力下对部分不确定性因素的提前且放大的反映。目前国内经济运行依然健康,中国经济软着陆的概率大,经济增速减缓到内在增长率以下的可能性较小。

四是强调配置的重要性。任何一类资产都不会持续地在风险调整后的收益上一直优于其他资产,购买平衡型基金的投资者,必然不会要求像股票型基金那样,追求在2006年和2007年牛市中的高回报,而会更多地考虑作为资产组合中的一类配置。历史数据也可以证明这一点。相对于择时,配置更能有效地解决风险管理问题。 赵彤刚

■基金策略

信用状况良好,比如部分央企,或者是大型国企,或者有银行担保。目前十年期的企业债和国债收益率差已经达到160BP,利差倍数已经到了140%,这是历史上最高水平。预计随着新的企业债的发行,这些债券的价值很快就会出现,而且收益率水平很高,都在6%以上。此外,像三年央行票据,收益率也比较高,流动性也非常好,而且它又是国家的主权信用。另外,今年可转债的一二级市场投资机会也比较多。 李清香

持有还是赎回

——震荡市基民心态调查

2月29日,周五,二月的最后一个交易日。

上海工商银行杨浦区的营业网点里依旧是人来人往,但理财客户经理的咨询专柜前却是门庭冷落。买基金的队长消失了,在这个早春温暖的午后,甚至连咨询的客户也异常稀少。打量大厅里熙熙攘攘的人群,成为两位客户经理打发时间的主要办法。

或许很难想象,就在一年前的此时,为了购买一只新上市的股票型基金产品,凌晨五六点便有客户在这家网点前排起了长队。当时一位等待中的市民告诉快报记者,这一现象令他想到了当年雇民工抢房号的盛况。问及为什么购买基金,是否担心亏钱时,一位老大娘反问记者:“亏钱?现在的行情谁会亏钱?”

而在记者走访的数家券商营业部中,甚至很难找到基金的销售柜台。当问及大户室管理员,是否有大户购买基金时,“基金?”他露出了难以置信的神情。“我们这里都是做短线的,没人买基金。”他如此作答。

市场的风云突变实在令人感慨。2006年股票型基金的平均收益超过了100%,2007年的数据更为可观。基金投资一度成了“赚钱”的代名词。但今年以来,不少股票型产品已经跌去了近10%。曾经的“一基难求”,早已成了“前尘旧梦”。

股市大震荡无疑给年轻的中国基金业带来了挑战:一方面是岌岌可危的净值表现;另一方面是对流动性问题的隐忧。作为A股市场最大的机构投资者,随着此轮调整而来基金发行潮能否顺利推进,基民面对市场震荡的心态又是如何,以及此种心态将给资金面带来的潜在影响,成为多方关注的焦点。在本报展开的这一调查中,套牢清场者有之,再接再厉者有之,伺机抄底者亦有之。令人欣喜的是,尽管盈亏互现,但大多数投资者对中国基金市场表示了信心。即使是清仓离场者亦称,将会继续关注这一产品。理由有二:首先是对中国实体经济的信心;其次,在通货膨胀的隐忧下,对于投资渠道有限的多数国人来说,公募基金或许也成为必然的选择之一。

另一方面,基金发行市场似乎也发生了微妙的变化。一度被冷落的债券基金等保守型产品,开始受到投资者的重视。来自华夏基金的信息显示,华夏希望债券型基金的发行已近尾声,认购规模有望突破70亿元。这一债券型基金可能成为春节后发行成绩最好的开放式基金,而这也是近年来债券基金发行首次出现超越股票基金的现象。

如此,股票型基金独大的局面或有望在今年得以改观,这不知是否算做跌出来的欣喜。或许,风险才是最好的风险教育老师。

正如古人所言,顺风时,便御风而行;变动中,便体察变化的奥妙。关注调整市中的众生相与微妙的变化,或许将带来启发。

大震荡考验神经

口述人:张阿姨

年龄:51岁

职业:退休女工

张阿姨至今记得2006年底一张都市报上的基金销售广告,此后相当长的一段时间里,她都觉得自己找到了打开阿里巴巴宝藏的钥匙。

2007年,张阿姨陆续投资了20万在基金市场,获利近30%,这一数据令她满意。眼看着基金越涨越好,她把预备买房的钱也买成了基金产品。

但大震荡忽然来临了。“那段时间真是寝食难安。涨了我很紧张,怕会跌下来,跌了就更害怕。”为了跟踪基金净值走势,张阿姨

“储蓄性”投资

口述人:张先生

年龄:36岁

职业:大学教授

正当盛年的张先生把自己的“投基”经历戏称为“储蓄性投资”。作为复旦大学人文学院的教授,“高知”人士张先生在投资方面可谓后知后觉。

大约是2006年下半年的某日,张先生打算去工行存一笔一万元的定期。工作人员告诉他,如今银行利息这么低,存定期还不如买基金。

“我隐约听说当时股市开始走好了,有些朋友发财了,很感慨自己没有财运。了解到有这一理财产品,于是就买入了。”待到一年后,2007年5月,张先生有了第二笔钱去银行时,他赫然发现自己的基金产品已经翻了一倍多。激动之余,他便走上了“投基”之路。

抄底 QDII 基金

口述人:王先生

年龄:34岁

职业:财经记者

王先生供职于某财经媒体,尽管年龄不大,却在这市场里已摸爬滚打了近10年。他自然是个聪明人,借着这轮牛市的东风,已成功实现了财富的裂变与某种意义的财务自由。

王先生的“投基思路”有些另类。他在今年二月间买入了人生的第一只基金产品:股票型QDII基金。其时,这批于去年下半年出海的QDII产品已亏损了20%多。与前期的狂热追捧相比,新QDII的发行也遭遇了卖不出去的难堪。

也许是多年的股市历练养成了王先生的逆向思维。他所推崇的巴菲特老先生有句名言:“在众人贪婪时恐惧,在众人恐惧时贪婪”。当大家避QDII而不及,王

新基民很受伤

口述人:宗先生

年龄:54岁

职业:工程师

相比上述投资人而言,宗先生就没如此幸运了。当股市行情一片大好时,宗先生眼看着周围的朋友买基金都赚了不少钱,心里十分艳羡。奈何这市场就像坐上了火箭,似乎已一去不回头。好不容易等到去年10月股市开始回调,老法师们都讲“购基”良机到也,于是,宗先生毅然加入了基民的行业。 谁曾想这市场一调整

订阅了《上海证券报》,她每天观看第一财经频道,甚至还定制了短信套餐,以了解实时信息。银行营业部也成了张阿姨经常驻足的地方。她在那里交流信息,查阅公告。

终于受不了过山车般的震荡走势,股市大跌时,张阿姨赎回了部分基金。“再跌时就全部赎回。”她如此向记者表示。

尽管如此,张阿姨对这一投资的整体收益还算满意。“以后也会继续关注基金产品,有了好的机会也会继续购买,我对中国经济有信心。”张阿姨称自己要求不高,只要跑赢银行利息就可以了。

张先生如今每个月投资4000元到定投账户,有了整笔的闲钱也会择机买入基金产品。他称自己倾向选择大公司的优质老基金。尽管2007年10月后买入的基金产品赢利不多,张先生对近30%的整体收益已非常满意。“毕竟,我对此没有花任何心力。”

他表示,目前的震荡不会影响到投资心情。“首先,中国经济短期内不会走坏;其次,我选择的都是业内知名的基金公司,目前来看,也不至于倒闭。更重要的是,我也没有更好的投资渠道。”张先生表示。

在问及何时会赎回基金时,张先生称:“等我需要用钱时才会考虑。”他笑言自己在某种程度上,把买入各种基金产品当成了储蓄的替代品,是“储蓄性投资”。

先生却觉得或许机会来了。

他的分析如下:首先,港股等海外市场本来估值就比A股便宜,而前期跌幅又超过A股,尤其像H股,同一个公司,股价便宜的肯定安全性高,未来获益的可能性大;其次,从亚太等新兴市场来看,仍然机会不少,特别是那些在行业内具有突出地位的龙头公司;最后,尽管美国三月份仍有敏感数据要出台,但市场在这段揣测和恐惧期,或提供了买点。

于是,王先生从获利颇丰的A股市场中转移了部分资产,投入了一只定位于亚太市场的主动管理型QDII产品。他决定分批买入QDII产品。

王先生的这一决定目前还难做评价。但对于这样风险承受能力较高的人士而言,如此逆向操作,倒也提供了另一种思路。

以高息债券为投资重点

交银增利今起发行

明确以高息债券为投资重点——交银施罗德增利债券基金今日起发行。投资人可以通过建设银行、交通银行、农业银行等各大银行及主要券商渠道购买。由于将投资重点放在了具备较高息票率的公司债券和企业债券上,交银增利债券基金刷新了传统债券基金的形象,成为国内债券基金又一创新亮点。“交银增利基金80%以上的资产将投资于高品质债券,并积极参与新股申购,获取比普通债券投资更高的超额收益。”交银施罗德固定收益部总经理项廷锋表示。项廷锋曾经管理过市场上规模最大的货币基金,目前领銜交银施罗德固定收益团队。作为该公司旗下首只债券基金,交银增利债券基金直接瞄准了高息债券的投资机会。 快报记者 施俊

万家公用事业基金

今日限量60亿拆分

经中国证监会批准,万家公用事业基金(LOF)定于今日进行拆分,拆分当日基金份额净值降至1元,同时该基金将在建行、邮储、交行、中信银行、招商银行及齐鲁证券等多家代销渠道限量60亿申购,并将本次营销活动持续到4月2日,一旦规模超过60亿,万家基金将采用“末日比例确认”的原则给予部分确认。据悉,万家公用事业基金的股票类资产中,有不低于80%的资产是投资于巨潮公用事业成份股,鉴于公用事业板块业绩稳定增长且估值优势明显,在去年10月以来的市场调整中,万家公用事业基金表现亦可圈可点。Wind资讯统计数据显示,万家公用事业基金最近一个季度复权净值增长率为6.29%,而同期上证指数则下跌10.48%。 快报记者 施俊

鹏华行业成长基金

10日限量百亿拆分

鹏华基金公司今日发布公告,旗下鹏华行业成长基金将于3月10日进行拆分,拆分日基金份额净值为1元,该持续营销活动将从3月3日持续到3月28日,限量100亿元,末日比例配售。投资者可通过工行、建行、招行、民生、深发展等银行和各指定券商购买鹏华行业成长基金。据晨星公布的信息,截至2月29日,鹏华行业成长基金自成立以来净值增长率高达370%。因为在业绩上的优异表现,该基金三年期评级为四星级。尤其是进入2008年以来市场宽幅震荡,截至2月29日,晨星大盘指数下跌19.58%,股票型基金净值下跌8.84%,而同期鹏华行业成长基金仅仅下跌了5.49%,这充分体现了该基金稳健的投资风格。 快报记者 唐雪来

汇添富基金专户理财

与五客户达成意向

“基金专户理财”成为目前证券市场最火的词汇,首批获得特定客户资产管理资格的汇添富基金日前透露,公司已与至少五位客户达成专户理财合作意向,其中包括两家机构客户和三位个人客户,相关合作协议的签订已进入了具体操作流程。汇添富基金有关人士介绍说,这主要在于汇添富基金高度重视特定客户资产管理业务,在业内很早就开始了专户理财的准备和探索。据了解,从资格获批之日起,汇添富基金客服中心就不断接到咨询特定客户资产管理业务情况的来电。还有部分客户甚至亲自来到汇添富基金及下属分公司的办公地点询问有关事宜,并表达了非常强烈的合作意愿,其中不少是资产雄厚的个人和机构客户。 快报记者 施俊