

今年首只保本基金 国泰金鹿(二期)将发

国泰基金今日发布公告称,公司旗下国泰金鹿保本增值基金(二期)即将于5月6日进行公开募集,这也是今年以来第一只获准发行的保本基金。

国泰金鹿保本基金(二期)其实是国泰金鹿保本基金的延续。国泰金鹿保本基金成立于2006年4月28日,保本期两年,在本月28日保本到期后,就将转为国泰金鹿保本基金(二期),进入第二个保本期。在过去两年的运作中,国泰金鹿保本基金圆满完成了“保本并增值”,截至4月25日,国泰金鹿保本基金累计单位净值1.514元。业内人士介绍,目前保本基金数量仅有5只,由于保本技术要求较高,在境内基金业中一直属于比较稀缺的风险收益适中的投资品种。 快报记者 弘文

华夏希望债券基金 今日开放申购赎回

华夏基金旗下华夏希望债券基金于4月28日起开始开放日常申购、赎回业务,投资者可通过工行、建行、中行、农行、交行、招行、北京银行、广东发展银行、华夏银行、民生银行、浦发银行、深发展银行、中国邮政储蓄银行等各大银行、券商及华夏基金进行申购。

据了解,华夏希望债券基金将80%以上的资产投资于债券类金融工具,追求实现组合较低的波动性;将不超过20%的资产参与新股申购及二级市场绩优个股投资。该基金独特的产品特点及管理人丰富的运作经验,使得华夏希望债券基金在发行期即受到投资者的追捧,净认购金额达93.2亿元人民币,创下当时基金发行纪录。 快报记者 王文清

偏股配置型产品 股票投资比例灵活

股票型基金由于受股票仓位最低限制,本轮下跌中净值跌幅普遍较大;而混合型基金由于股票仓位限制较低,可以快速降低持股比例,净值跌幅普遍较小。平安理财宝属于偏股配置型产品,股票投资比例为0~70%,独特的投资比例设置使其具备了“进可攻,退可守”的特点。

现在投资此类灵活配置型产品,既可抵御股市波动的风险,更可在市场反弹时分享收益,不失为当前急跌后震荡期的投资好选择。客户在享受到与基金同等的投资功能和费率基础上,还可以同时获得一份家庭财产的保障。“投资”加“保障”的功能组合在国内目前理财产品功能单一化现象仍较普遍的现状下,对投资人颇具吸引力。 小平

股市年线下方运行 低风险债基受青睐

由于国内外宏观因素的变化,2008年债券市场正在出现积极的改善。据报道,在今年一季度股市低迷的情况下,债券市场出现了资金加速流入的现象,目前,债券型基金逐渐显现在分散投资风险和保值增值方面的较高价值,因此2008年投资债券基金,或者提高债券基金所占的投资比例,是实现资产安全以及增值保值较好的选择。

鹏华基金相关专家表示,由于股市长时间进入年线下方运行,因此风险较大,投资者宜采用更具防御性的投资策略。记者通过调查发现,CPI在一季度维持高位运行,短期内难以改变实际利率为负的事实,因此实现资产保值才是首要问题,投资者可以选择像鹏华丰收这样的债券型基金。 快报记者 唐雪来

快报调查 19家基金投资团队:

“降税”两天 基金狂抛银行股

一个期盼已久的利好政策,一轮市场预期高度一致的反弹,但这并没有让机构的观点得到弥合。相反,在短期反弹预期一致的背后,基金与机构间、基金与基金间的观点差异、操作分歧在上周最后两个交易日进一步暴露。

那么作为市场最大机构群体的基金经理们,它们在印花税法宣布后的两天内所思所想、所作作为究竟如何呢?快报记者为您一解基金经理们的所思所言以及言语背后的“弦外之音”。

降印花税法: 所有基金一致叫好

面对政策面的利好,基金界总体是持一致的欢迎和乐观态度。在快报调查的19家基金投资团队中,绝大多数对于该项政策的推出都表示了不同程度的欢迎态度。对于该项政策的正面观点,可能是所有基金中最统一的。

上投摩根双核基金拟任经理芮认为,交易印花税法下调以及政策出台的频率超出预期,无疑将会给证券市场注入信心。“从国际比较的角度来看,A股市场印花税法税率是比较高的,政府调整印花税法税率,说明A股走向更加市场化和注重与国际接轨。就市场环境而言,股市连续下跌导致投资人情绪低迷,交易印花税法下调以及政策出台的频率超出预期,毫无疑问将会给证券市场注入信心。”

芮同时认为,前期市场对于宏观经济的判断过于悲观了。目前披露的一季度经济数据并不像大家预期的那么差,上市公司一季报还是保持了较高的盈利增长,再加上监管层对于市场的态度明确后带来的效应,整个股市应有一波“修正性”的上升行情。

银河基金投资总监李认为,股市之前跌破3000点时,反弹的内在动力已经显现出来。基本上,此前国家统计局公布的一季度的经济数据是好于市场预期的,而且从目前披露的季报来看,上市公司还是保持了较高的盈利增长。此前之所以没有出现大幅反弹,只是市场的信心还没有完全恢复,需要切实的利好消息来“明朗化”。这次印花税法税率的调整,可能是契机之一。

实际操作: 基金减持大型股票

然而,观点是观点,操作则是操作。基金实际的操作在

市场大幅反弹后,出现了明显的分化。

表现在A股市场上,则是上周四和上周五两天的指数表现迥异。相关指数表现显示,上周四,也就是印花税法降低后的第一个交易日,上证指数上涨了9.29%,为历史上涨跌停板实施后,前三天日涨幅。而在上周五,上证指数则下跌了0.71%。

更能表现基金持有股票情况的沪深300指数股,上周四上涨了9.29%,上周五上涨0.76%。代表蓝筹股的上证50指数上周四上涨了9.67%,上周五上涨0.13%。考虑到其他机构包括QFII持续买入,上述指数的涨幅在期间进行了大比例的减持。

上述基金的减持显然集中在大型股票尤其是银行股上。作为前期下跌幅度较深、市场反弹期望最大、流动性最好的个股,银行股在上周末两天的反弹幅度显然不如券商和保险股。

其中,工商银行的日成交额由21亿元,直线放大至58亿元,同时在上周五出现了4.7%的深幅下跌,这种类似过去“放量出货”技术特征的走势,显然不是普通的市场投资者预期转变所能够导致的。

另外,基金一季度末的第一大重仓股票——招商银行,在上周四出现了成交量放大3倍至70亿元且大幅震荡的走势。有意思的是,招商银行上周五亦出现了3.5%的跌幅,跌幅同样明显超过两市的综合指数。

来自业内的消息透露,集中减持的行为可能集中在北京和深圳等地的部分大型基金管理公司身上,而上海的个别基金公司也有类似操作情况。尤其是一季度季报仓位相对较高的公司,在上周的减仓操作更为坚决。

减仓原因: 宏观面依然不明朗

那么,部分基金出现大手笔减仓的原因何在呢?答案仍然是宏观经济和基本面的问题。

超过半数的基金经理在接受采访时认为,宏观经济减速、通胀压力继续存在以及宏观政策潜在的紧缩,可能构成了市场基本面的中长期压力,这三者没有解决,市场反转的可能性就很小。而如果认为现在就是市场反转时机,那么可能反而面临更

多的市场风险。

关于银行股的大买大卖也有基金经理给出解释。一位基金经理表示,3000点是一政策底毫无疑问。但基本面的困惑仍然存在。尤其是5月中旬是一个敏感时间点。首先是4月物价数据公布,如果CPI如部分机构预期的反弹,那么通胀压力和紧缩政策的预期再次高企,银行股的基本面再受冲击。另外,该月交通银行将有天量(6倍于目前流通股)的非流通股解禁,对银行板块估值产生负面冲击。

还有基金经理表示,担忧经济硬着陆的风险。他们认为,特别是如果输入型通胀持续高企甚至突破两位数,同时国内信贷持续紧缩将不可避免地会带来尴尬的滞胀局面,尤其是过去几年过于宽松的货币政策不会在今年矫枉过正,成为很多基金经理的担忧之处。

一些基金经理毫不讳言:“(宏观经济)政策是我们现在最担心的。”

市场热点: 各家基金差异较大

不过,归结到中短期的市场走势,大部分基金经理对于市场短期内的反弹格局仍有信心,虽然,他们对于热点的分布和格局演绎差异较大。

上投摩根的芮认为,市场短期内将继续演绎反弹,初期将以系统性上升、普涨格局展开,随后将进入分化阶段。市场将在一定的指数位置取得平衡态势后,等待宏观经济和企业盈利情况明朗化。个人认为,这个情况将会等待到3季报披露时揭晓。

在股票选择上,他认为,由于今年的信贷形势比较紧张,很多企业在资金方面比较紧张,基金将会选择资产负债率比较合适,净现金流充沛的个股。另外,今年关注的重点首先是与内需相关的,而投资的主要方向像铁路建设、医疗体制改革、新农村建设等等,都是关注的重点。

汇丰晋信基金认为,其中上游垄断资源、下游高端消费品以及受益于政府投资的相关公司将会有较大的投资机会。

华安基金则表示,从近期资产配置的角度而言,仍坚持其在二季度策略报告中的观点,继续建议重点配置三大类股票:上下游两端的资源品和消费品;处于景气上升期的周期性行业;超跌明显、具有相对估值优势的二线蓝筹股。

快报记者 周宏

■“多头”援军

两龙头公司偏股型基金获批

在政策利好连续推出,市场信心趋于稳定之际,上周五监管部门再次批出两只偏股型新基金:华夏策略精选基金和南方优选价值基金,其中华夏策略精选基金的基金经理将由广受市场关注的华夏大盘精选基金经理王亚伟担任。市场人士分析,虽然今年以来新基金获批数量较多,且股票方向基金发行业绩多数不佳,但在市场转暖之际发行华夏和南方这两家行业龙头公司的股票型基金,并批准王亚伟这样较具市场人气的王牌基金经理再次出山管理新基金,这将较好聚集市场人气,有利于改善此前新基金发行不利的局面,从而

进一步提振市场信心。

市场人士分析,与前期中小规模基金公司新基金扎堆推出不同,近期博时、嘉实、易方达等业绩较为领先的大型龙头基金公司股票方向基金纷纷获得批准发行,而此次华夏和南方股票型新基金的获批更进一步提升了新基金发行的力度。特别是广受市场关注的华夏基金王牌基金经理王亚伟再次出手,王亚伟担任基金经理的华夏大盘精选基金2007年以226.24%的净值增长率排名全市场第一,该基金去年年初以来长期封闭申购,积累了较大的购买意愿。

快报记者 王文清

■最新调查

近半数基民3000点不敢投基

上周沪深大盘经历了探底后的大幅回升。上证综指盘中跌破3000点后,在政策面的配合下促发了一波强劲回升,成交急剧放大。受此影响,上周中国证券网的调查显示,基民对“3000点投基是否安全”存在较大分歧,认为3000点投基“安全”的基民,与认为3000点投基“不安全”的基民的数量不相上下,比例基本持平。

上周中国证券网进行了“3000点投基,你是否觉得安全”的调查,获得了投资者的广泛关注,共有12341名基民参与了此次投票。结果显示,有

5718位基金投资者认为3000点投基不安全,这部分投资者占全部投票人数的46.33%。另有5487名投资者觉得3000点已是安全点位,可以放心投基,占投票者总数的44.46%。另有1136名投资者表示,“看不清”,不知道投基是否安全,这部分投资者占到全部投票者总数的9.21%。

业内人士认为,2008年的股票市场中,资金面的形势也不容乐观,特别是在未来经济与企业基本面不明朗的时候,更加放大了大小非减持对市场的影响。

见习记者 徐婧婧

■资金动向

“踏空”资金借道指数基金抄底

印花税法下调引发的股指强势反弹吸引了不少大规模抄底资金的涌入,值得注意的是,指数基金正成为这部分“踏空”资金借道入市的最佳工具。

据了解,近几日,不少基金公司旗下的指数基金都出现了出人意料的大量申购。以国内首只标准指数化基金万家180基金为例,该公司市场部人士告诉记者,仅上周四一天,该基金的总申购金额就快接近1个亿,这与近段时间来偏股型基金极端低迷的销售情况形成了鲜明的对比。

很显然,最大限度地获取抄底收益是指数基金受追捧的首要原因。相关统计数

据显示,在上周三、周四两个交易日内,包括ETF在内的16只开放式指数基金,平均单位净值增长率达到14.79%。

万家基金管理公司产品部负责人在接受记者采访时表示,指数基金产品被动投资跟踪标的指数的特性,使其无论在什么时候都必须保持至少90%以上的股票仓位,并且最大努力的追求与标的指数“共进退”。因此,在市场处于长期牛市或底部反弹的时候,指数基金能够及时准确地跟上市场上涨的步伐,获取远超过一般主动型基金的收益。

快报记者 施俊

■理财宝典

选股票 彼得·林奇只相信自己

真正堪称优秀投资专家的基金经理,决不是整天对着电脑看看上市公司材料和各类研究报告,搞搞数据分析就能锻炼出来的。人们只知道羡慕基金经理创造成功投资时的辉煌与荣耀,却鲜有人知道这背后隐藏的奔波四方进行实地调研考察的艰辛与劳苦。

彼得·林奇,被美国《时代》杂志誉为“第一理财家”的基金经理,他所掌管的麦哲伦基金年平均复利报酬率高达29%,是世界上最成功的基金之一。不迷信纸面数据和数字,凡事力求躬行,通过深入实地调研来做出判断,是彼得·林奇取得如此伟大成就的关键。

现在很多投资者喜欢依靠打探小道消息和市场传闻来进行投资选股,而身为投资大师的彼得·林奇却从来只相信自己的调查结论。他的勤奋让很多投资者感到汗颜。彼得·林奇当然也要阅读大量的研究报告,但仅仅只是纸面上

大盘暴涨 500 多点,开放式基金仓位偏低被“踏空”

基金存在10%-15%的加仓空间

4月24日上证指数上涨9.29%,深圳指数涨幅9.59%,两市大盘几乎涨停。这为我们考察分析开放式基金股票仓位提供了难得的机会。我们按照中国银河证券基金分类体系中的三级分类来考察开放式基金股票仓位,其中标准股票型基金平均净值上涨6.91%,大致股票仓位在70%,而标准股票型基金的股票持有上限均是95%左右,因此存在15%-20%的加仓空间。普通股票型基金也存在一定幅度的加仓空间。整体来看,股票方向开放式基金股票仓位平均在68%左右。

由此来看,目前开放式基金股票仓位偏低,3000点

以来的500多点强劲反弹中,基金被“踏空”,未来保守估计整体存在10%-15%的加仓空间。我们引用上交所的盈富数据进行说明,整个4月份,由于封闭和开放的年度分红,基金在上海市场一直是净卖出,估计深圳市场也差不多。4月21日大盘瞬间击穿3000点时,当日基金仍然是净卖出股票。从4月25日开始,只剩下国泰、宝盈旗下封闭式基金还未分出红利,其余基金都分配完毕,即便还未分配,但所需要的现金已经准备完毕。4月30日是年度分红的截止日期,总体来说,年度分红已经基本结束。目前开放式基金比较被动和尴

尬,如果一轮中级别反弹越来越被市场所确认的话,基金面临较重的“踏空”压力,将不得不大举买进。

考察基金持仓对于市场的影响,应该从基金的资金流量角度做更为精确和更有意义的分析。假设开放式基金的申购赎回保持基本稳定的话,基金加仓大举买入就意味着阶段性推高股指。从目前的申购赎回情况来看,开放式基金基本保持稳定。而新基金基本在5月份陆续成立并进入建仓期。因此此轮反弹第二阶段主要的上涨推动力量应该来自开放式基金。

银河证券研究所基金研究中心 胡立峰

