

# “我们守护着‘希望的田野’,眼里却布满了‘绝望’,啥时能听到‘呐喊’?” 基金经理纷纷放出“崩盘论”

## 友邦华泰基金 熊市勤练内功

冷清的市场,让各大基金公司多了几分理性。在股市的“冬天”,一些基金公司开始勤练内功。友邦华泰基金公司总经理助理沈明表示,面对股市的低迷和投资者热情的减弱,友邦华泰呼叫中心的服务代表依旧繁忙。公司并没有坐等投资者的电话,而是变被动为主动,每天都必须完成一定数量的外呼。既是把公司的关心送出,同时也把公司的资讯、投资理念及时传达出去。

保险行业出身的沈明认为,与银行、保险等老牌金融服务业相比,基金业才刚起步,客服承受着比前两个行业更大的压力。每逢行情的大涨,都需要客服承担起“第一次投资者教育”的责任,提示风险、普及树立正确投资理念;而当行情大跌,还要给投资者心理上的平抚。

## 兴业全球基金 “e家日记”上线

第一部针对基金网上交易的投资者教育漫画——“e家日记”日前全面上线,这部由兴业全球基金制作的漫画,塑造了大小e和小佳两位主人公,通过他们之间的有趣故事,向投资者传达网上交易“优惠、省时、省心、便捷、安心”五大优势及其他相关理财知识。

据悉,投资者只要登录兴业全球基金网站,便可从“e家日记”中轻松获取网上交易等相关理财知识,该漫画每周四动态更新。另外,兴业全球基金还邀请广大投资者将发生在自己身上的有趣故事编写成文字,向“e家日记”投稿,进行有趣的漫画接龙。兴业全球基金表示,今年股市深度调整,投资者信心锐减,“e家日记”的推出可减少投资者轻松接受,避免一般投资者教育的枯燥和繁杂。

终于跌破2245点大关,熊市已不需要理由。基金经理们也对下跌之势“刻骨铭心”。展望未来,基金经理们仍然忧心忡忡,而“崩盘”的说法在机构中也开始响起。

## 基金经理的失落

8月份奥运会在中国成功举办,但奥运行情并未在A股市场如期展开。伴随成交量大幅萎缩,当月沪深300指数下跌14.74%,21个交易日中就有4个交易日跌幅超过3%,上半年一度表现出较强抗跌性的农林、商业、医药等行业领跌,其他行业除金融板块外跌幅全部超过10%。当上证指数终于击穿上轮牛市高点的关键点位——2245点,市场预期更加悲观,投资者信心涣散。

机构投资者也感到不寒而栗。“2008年已经过去8个月,指数反复不断的探底,终于让所有的投资者都认同了A股市场已经处于熊市,并且速度和幅度都可以与股票市场历史上最惨

烈的几次下跌相比了。”华宝兴业收益增长基金经理冯刚说。

冯刚称:“作为专业投资者,这大半年来对我们来说也都是刻骨铭心的,一方面看着不断缩水的基金净值,心里经常会觉得对那些给予我们信任和期待的持有人愧疚;另一方面,看着我们倾心心血精选的个股股价在大盘系统性风险面前或早或晚大幅下挫时,那种无奈和失落只有我们自己独自品尝。”

而一位基金业内人士则在邮件中诗意地表示:“我们守护着‘希望的田野’,眼里却布满了‘绝望’,啥时候能听到‘呐喊’?”

## 再次提及“崩盘”

面对大小非减持的巨大压力,一些基金公司高层再次提到了一个曾经让市场最担忧的词——“崩盘”。

9月3日,上证指数的最低“水位”距离上轮牛市高点仅3点,“破位运行”已经给各基金公司投资人士带来巨大心理压力,当日基金经理之间的谈话多

次提到“崩盘”,“怎么办”成为各机构不得不考虑的现实问题。

随即,9月4日,市场经过一天短暂“挣扎”,9月5日开盘即跌穿2245点,市场开始毫无抵抗下跌。前天,上证指数再跌近59点,市场进入了投资信心极度匮乏的状态。

面对“机构都绝望了,市场可能见底”的疑问,众基金经理都是摇头。

某基金公司高管就表示:“很多人都没有意识到本轮市场调整的重大背景,这次的问题不是资本市场,而是影响资本市场的经济面变坏了,这样的调整不是短期能够完成,但我们的资本市场还很年轻,面对经济快速下滑,没有任何‘润滑剂’可以调节。”

与此同时,苦盼财政政策利好的基金经理也越来越多。

有基金经理就提出,积极财政政策是最直接,也是最有效的刺激经济的手段,而货币政策的适度放松或许在如今的宏观经济环境下,也并不是很遥远的事。

## 首只创新型债券基金出炉

基金创新延伸到了债券型基金。

富国基金管理公司日前宣布,国内首只创新型债券型基金——富国天丰强化收益债券型基金已获监管部门核准,将于近期公开募集。富国天丰的拟任基金经理为饶刚和钟智伦。

富国天丰基金的创新所在是,该基金将在基金合同生效后3年内封闭运作,并在深圳证券交易所上市交易,基金合同生效后满3年后转为上市开放式基金(LOF)。受益于创新设计,富国天丰基金在封闭运作期内,摆脱了传统开放式基金在流动性管理方面的压力,可以利用基金资产规模稳定的

特点,取得更好的收益性与流动性上的平衡。基于封闭式的设计,富国天丰基金可以在封闭期内,将较大比例的资产配置于高收益债券,如无担保公司债,以获取相对较高的收益。据悉,这一投资特点,已经引起了机构投资者的关注。

此外,富国天丰还设计了力争“定期分红”的策略。基金合同生效满6个月后,若富国天丰基金在每月最后一个交易日收盘后每10份基金份额的可分配收益高于0.05元,则须将不低于50%的可分配收益进行分配。这一制度除了力争为持有人提供稳定的现金流外,亦有利于消除上市后的折价问题。

## 股基今年平均跌幅逼近50%

截至前日最新净值,在纳入统计的255只偏股型基金中,已经出现了13只“4毛基金”,49只“5毛基金”。股票型基金今年来的平均跌幅已经逼近50%,指数型基金更已向“4折”靠近。

根据银河证券提供的基金净值统计,截至9月8日,153只股票型基金和97只混合型基金今年以来平均跌幅分别达到46.91%和46.83%,马上就要接近“腰斩”。而17只指数型基金净值则已经朝“4折”靠近,平均下跌56.45%,另外35只平衡型基金则平均下跌40.23%。但值得一提的是,虽然基金从净值上来看令人不

忍卒睹,但仍然好于今年以来上证指数高达59.3%的跌幅。

其中,在153只股票型基金中,只有中邮核心优选与摩根士丹利华鑫基础行业两只基金分别以60.31%和59.62%的跌幅微弱于大盘。因此整体看来,开基表现总算仍然维持在大盘之上。

在偏股型基金全军覆没的同时,弱市中正被基金公司和专家同时推荐的债券型基金相对而言保持了稳定。数据显示,55只纳入统计的债券型基金中,有42只今年以来取得了正收益,13只出现净值下滑,其中银河银联收益以12.31%的跌幅位列下跌榜首。快报记者 朱宇琛

## 18只次新基金几个月净值变动不超过5%

# 新基金大多成空仓“看客”

从目前情况来看,面对疲弱不振,每况愈下的市场,唱多A股已现投资机会的基金公司只是在“吆喝”,但不向股市中投入真金白银。多只次新基金仍处于空仓状态。经过记者统计,截至8月27日,有18只次新基金成立以后净值变动不足5%,其中5只次新基金净值变动更是在0.5%以内。

对此,业内人士指出,长时间内,股票型基金净值变动微乎其微,只能有一种解释,那就是这些基金仓位极低,甚至是空仓。

与发行时高唱A股已经进入合理价值区域相比,基金对后来宏观经济下滑的担忧一直是其投资的重要依据,各家基金公司的新基金建仓速度整体缓慢,即使到目前点位,次新基金净值依然很小。

记者统计,截至8月27日,有18只次新基金净值变动不超过5%,变动最小的是汇丰2026净值跌幅仅有0.2%。从时间上看,这18只次新基金中,时间最早的

是5月26日成立的银河竞争优势基金,时间最晚的是本月初成立的农银汇理成长基金。

业内人士认为,股票型基金在两三个月时间净值变动范围仅5%以内,这只有两种可能,那就是保持极低仓位甚至空仓。

新基金6个月的建仓时间,一般只需3个月时间就可以完成。从银河竞争优势算起,该基金成立时间正好3个月,也就是说,上述18只基金仓位非常低。

对于目前一些新成立的股票基金都处在空仓阶段,以及此次鹏华盛世创新基金成立发行后的建仓方向和建仓节奏,拟任鹏华盛世创新基金经理的黄鑫表达了自己的观点:新基金成立以后有半年的建仓时间,有些新基金在面对震荡市场时保持空仓也是出于投资风险控制的考虑。

对于新基金的建仓,其基本思路是“谨慎、渐进”的建仓节奏。首先要合理控制仓位,有效控制投资风险。其次要耐心等待,对上市公司的产业前景、财务状况等方面进行更加严格

的考察。由于新基金是一只创新主题投资基金,在投资方向上会关注前面提到的那些有核心竞争力,自主创新能力的企业,特别是服务业中的一些创新企业。一些高耗能、高污染、低产能、劳动密集型传统产业制造业不会在考虑范围之内。

“在目前的市场中,新基金对基金经理能力的考验不是出于仓位的考虑,而是选股能力。如果没有发现有符合选股标准的股票,我想我也不会在建仓期内强求仓位。”黄鑫表示。

对于市场延续了上半年的震荡行情以及去年以来的调整,黄鑫表示,无意预测市场,但从目前的市场表现看,这轮调整可能会出现阶段性的休整。简单地说,有点迹象,一是前期跌幅较大的地产、银行板块在近期出现了企稳的迹象;二是前期较为稳定的、估值较高的板块开始补跌。这些板块的下跌将带动市场进入一个整体估值较为合理的区间。

每经 新晚

封闭式基金昨行情					代码 名称 收盘 涨跌% 贴水					代码 名称 收盘 涨跌% 贴水					代码 名称 收盘 涨跌% 贴水					代码 名称 收盘 涨跌% 贴水									
500038	基金通乾	0.748	-0.40	-34.74	184693	基金普丰	0.687	0.29	-32.42	500015	基金汉兴	0.859	0.46	-31.78	184692	基金隆隆	0.685	1.18	-29.97	500009	基金安顺	0.859	0.23	-26.25	184706	基金天华	0.725	-0.42	-15.04
184699	基金同盛	0.544	0.00	-33.61	184691	基金景宏	0.870	0.81	-32.39	500011	基金益兴	0.512	0.78	-31.56	184728	基金鸿阳	0.458	1.32	-29.74	184688	基金开元	0.583	1.39	-24.32	184703	基金金盛	0.915	0.00	-12.18
184690	基金同益	0.670	0.44	-32.93	184701	基金景福	0.729	0.00	-32.02	500058	基金银丰	0.580	0.69	-30.70	500003	基金安信	0.975	0.61	-29.15	500008	基金兴华	0.790	-0.26	-22.96	500025	基金汉鼎	1.146	0.00	-2.68
184689	基金普惠	0.861	0.58	-32.49	184698	基金天元	0.736	0.27	-31.94	184721	基金丰和	0.465	0.21	-30.38	500006	基金裕阳	0.970	0.51	-28.41	500002	基金金科	1.600	0.00	1.87	184713	基金科环	1.600	0.00	1.87
					500056	基金科瑞	0.634	0.63	-31.82	184722	基金久嘉	0.513	0.98	-30.23	500001	基金金泰	0.624	0.80	-28.29	184705	基金裕泽	0.741	0.00	-16.67	184712	基金科汇	1.331	0.00	10.55
									500018	基金兴和	0.674	0.59	-30.12	500005	基金汉盛	1.082	0.27	-28.16	150002	大成优选	0.481	0.83	-16.06	150001	瑞福进取	0.560	1.81	70.73	

开放式基金昨净值					基金代码 基金名称 单位净值 基金代码 基金名称 单位净值					基金代码 基金名称 单位净值 基金代码 基金名称 单位净值					基金代码 基金名称 单位净值 基金代码 基金名称 单位净值							
040001	华安创新	0.5790	0.20018	0.5790	090008	大成蓝筹	1.0031	162006	长城中证	1.0705	161706	招商双利	0.9566	288102	基金定双利	1.0284	519066	汇添富蓝筹	0.9950	160606	鹏华货币A	0.9005
040002	华安A股	0.5990	0.519021	0.5990	090009	大成稳健	1.0284	200001	长城久恒	1.1450	217001	招商双利	0.6382	519991	汇添富蓝筹	0.8940	519068	汇添富蓝筹	0.8324	160609	鹏华货币B	0.9718
040004	华安宝利配置	0.7090	0.50001	0.7090	090010	大成价值	0.5780	200002	长城久盛	1.1450	217002	招商双利	1.6225	519992	汇添富蓝筹	0.9220	519078	汇添富蓝筹	0.9220	070008	鹏华货币市场	0.8989
040005	华安成长	1.7864	0.50002	1.7864	090011	大成优选	0.6095	217003	长城安心	0.6095	217003	招商双利	0.5863	519995	汇添富蓝筹	0.5863	219079	汇添富蓝筹	0.5863	219079	鹏华货币市场	0.8310
040008	华安宏利	0.7672	0.50004	0.7672	090012	大成蓝筹	0.8730	200007	长城安心	0.5007	217005	招商双利	0.5791	519997	汇添富蓝筹	0.5791	481004	工银红利	1.1317	090005	大成货币市场-B级	0.8936
040009	华安收益	0.5471	0.50006	0.5471	090013	大成蓝筹	0.4840	200008	长城安心	0.6581	217008	招商双利	1.0957	163302	汇添富蓝筹	1.1669	481006	工银红利	0.6903	091005	大成货币市场-A级	0.9054
040010	华安收益	1.0146	0.50007	1.0146	090014	大成蓝筹	0.7357	151013	长城安心	0.6079	217009	招商双利	0.6079	481003	工银红利	0.6418	100028	鹏华货币市场-A级	0.6418	100028	鹏华货币市场-B级	0.7629
040011	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090015	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217010	招商双利	0.9740	373010	工银红利	1.0519	481002	工银红利	1.0519	481002	鹏华货币市场-B级	0.8367
040012	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090016	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217013	招商双利	1.1408	373020	工银红利	1.1037	481005	工银红利	1.1112	111006	鹏华货币市场-A级	0.9019
040013	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090017	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.5331	375010	工银红利	0.5331	481007	工银红利	0.5331	481007	鹏华货币市场-A级	0.7975
040014	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090018	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9576	395001	工银红利	0.9576	395001	工银红利	0.9576	395001	鹏华货币市场-A级	0.7933
040015	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090019	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.7095	378010	工银红利	0.7095	378010	工银红利	0.7095	378010	鹏华货币市场-A级	0.8535
040016	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090020	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9576	395001	工银红利	0.9576	395001	工银红利	0.9576	395001	鹏华货币市场-A级	0.7465
040017	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090021	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.8241	398001	工银红利	0.8241	398001	工银红利	0.8241	398001	鹏华货币市场-A级	0.8447
040018	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090022	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.5538	398011	工银红利	0.5538	398011	工银红利	0.5538	398011	鹏华货币市场-A级	0.7817
040019	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090023	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.8474
040020	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090024	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.7922
040021	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090025	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.8292
040022	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090026	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.9062
040023	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090027	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.7983
040024	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090028	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.8281
040025	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090029	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.8447
040026	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090030	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.8023
040027	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090031	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.8447
040028	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090032	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.8447
040029	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090033	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.8447
040030	华安收益	1.0131	0.50008	1.0131	090034	大成蓝筹	0.7612	151012	长城安心	0.6151	217016	招商双利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	工银红利	0.9835	398021	鹏华货币市场-A级	0.8447
040031	华安收益	1.013																				