

Fund

求解市场底 基金难有最终答案

◎本报记者 吴晓婧 王慧娟

虽然基金对四季度国内外经济环境的认识趋于一致,但在宏观面上不甚明朗的情况下,基金公司求解市场底部众说纷纭,目前尚难得出最终答案。

虽然有着“牛市不言顶,熊市不言底”的说法,但在弱市中,对于底部区域判断是否准确却显得尤为重要,因为这将一定程度上左右基金对资产配置和行业配置层面的决策。目前,基金对于底部判断主要有3种观点:底部形成尚需时日、底部已经形成以及四季度将震荡筑底。

以兴业趋势为代表的基金认为,底部形成尚需时日。该基金认为,从当前的市场情况看,经过年初以来的持续下跌,市场整体估值的合理性已经大大提高,但此次全球面临的金融危机将是史无前例的,其对实体经济最终的影响程度有多深目前还难以估量,市场绝对估值底部可能还没有到来,历史上最低的估值水平不具有

太多参考意义。

与此截然相反的则是以南方成份精选为代表的基金认为,市场阶段性底部已经形成。该类基金的大致观点为:A股市场已较充分地反映了悲观的经济预期,A股最坏的时候已经过去。事实上,产业资本的实质性增持等行为也说明长期来看目前A股已具备投资价值。

而华安宏利和其他一些基金则认为,A股市场最坏的时期可能逐步过去,预期四季度A股市场将进入宽幅震荡筑底的过程中。宏观经济反转仍需较长时间,但市场估值水平迅速下移以及降息周期的来临意味着股市距离底部不再遥远。市场因估值向下修正带来的单边下跌阶段已经结束,但受制于企业盈利的恶化,市场将进入震荡筑底阶段。

交银施罗德稳健基金经理郑拓也表示:展望4季度,A股市场会和全球主要市场联动,市场将呈现剧烈波动并反复震荡,但市场的底部可能会在4季度出现。虽然目前全球金融



系统面临的问题史无前例,但各国政府统一协调的拯救行动也堪称史无前例。各国政府不遗余力的行动应该很快发挥功效,金融系统最困难的时期也许正在过去。

金鹰基金认为,参照历史上国内股票市场最大跌幅,结合当前国内资本市场的估值数据及经济运行背景,目前市场已经逐步进入估值修复区域。事实上,本轮熊市最高跌幅已

经超过70%,第一阶段“股无股跌”的坍塌式下跌走势已经基本结束,以1802点为标志,熊市开始进入第二阶段,部分个股走势开始与大盘分化,再创新低的概率偏小。

申万巴黎 王成:

风险控制 是债券投资关键

◎本报记者 弘文

债券投资无风险?错!债券投资最为重要的就是风险控制。这是申万巴黎添益债券基金拟任基金经理王成的观点。

王成认为,事实上几乎所有的金融风暴都和债券有关。一般而言,债券市场的风险主要来自信用风险、利率风险以及市场调整风险。本轮企业债的回调,主要原因是前期上涨较快引发获利回吐,再加上市场对担保企业债支付能力的担忧,集中体现了债券投资的信用风险和市场调整风险。

而央行目前仍具备几次降息和下调准备金率的可能,在近年一时间内,利率风险较小。目前宏观经济形势不乐观,市场最大的担忧还是信用风险。如2006年发生的“福禧事件”,使债券一度折价达40%。近期的汇调债、新潮债也都凸现了债券的信用风险。而近期信用债市场的回调,已经消除了一部分市场调整风险,从中长期来看,债券市场正处于降息周期,未来仍可望保持平稳上行的趋势,当前最关键的风险因素依然是风险控制能力。

对于如何防范债券投资的信用风险,王成表示,目前对债券的信用风险控制主要落在基金公司内部。除了参考一些外部信用评级外,是否建立了内部信用评级制度,以此来研究公司的债券信用。我们会分析企业的市场地位、管理水平、发展趋势和财务状况等情况,最后综合评价出债券发行人的信用风险以及债券的信用级别,以此来支持债券产品的投资。”王成透露。

10月份股票型基金平均跌幅放大至17.31%

基金送走净值缩水最猛一月

◎本报记者 徐婧婧

根据银河证券基金研究中心的最新统计数据,相比九月份5.73%的跌幅,10月份股票型基金跌幅扩大到了17.31%,几乎成为今年以来净值缩水最为惨痛的一个月,而同期上证综指跌幅也高达24.63%。九月份股票型基金单月最小跌幅的前十位除泰达荷银周期基金外,十月份已经全部易主。而今年以来,股票型基金的业绩前十名排在10月底出现相当大的变化。

第一集团风云突变

根据银河证券的数据统计,十月份,入主股票型基金前十位的基金出现明显的变化。

统计显示,嘉实成长收益-9.74%的跌幅为单月最小跌幅,其次是融通蓝筹成长(-10.34%)、中海

优质成长(-10.93%)、鹏华行业成长(-11.64%),而泰达荷银旗下的泰达荷银周期、泰达荷银成长分别排在第4和第6位。金鹰中小盘精选及东吴价值成长双动力排在了第5和第7位。华夏基金旗下的华夏大盘精选和华夏复兴以-12.97%和同期上证综指跌幅也高达24.63%。九月份股票型基金单月最小跌幅的前十位除泰达荷银周期基金外,十月份已经全部易主。而今年以来,股票型基金的业绩前十名排在10月底出现相当大的变化。

事实上,A股基金十月份有如此跌幅并不奇怪。天相统计显示,十月份,基金重仓行业总体表现欠佳,其中第一大重仓板块金融保险下跌25.65%,而第二大重仓行业采掘业暴跌33.7%,在所有板块中跌幅最大,第三到第五大重仓板块的机械分别下跌26.89%、24.52%和28.53%。

而根据银河证券的统计,今年以来,股票型基金业绩前十位(第一集团)排在10月底发生了显著的变化。

华夏大盘精选基金取代了华宝兴业多策略荣登榜首,而原本处在第5位的兴业全球视野和处在第10位富兰克林国海弹性市值基金跌出了第一集团。而嘉实旗下的嘉实成长收益及嘉实理财通增长两基金则入主了第一集团,分别排在第7和第8位。

前十名基金的座次也出现了略微的调整。华夏复兴基金的排名上升了1位至第6位,工银瑞信核心价值基金的排名则下降5名至第10位。由于华夏大盘精选的入主,排在前三甲的基金座次也相应发生了变化,依次是华夏大盘精选、华宝兴业多策略增长和泰达荷银成长。

不过,整体来说,位居前10名的基金收益率都很接近。经过一个月的市场波动后,排名略有上下并不奇怪。

偏股基金整体亏损扩大

从总体的统计来看,经历了10月份的市场下跌后,除债券型基金外,各类型开放式基金的亏损率都有所扩大,尤其是偏股基金的亏损相较上月有明显扩大,这和股指整体大幅下跌有关。

银河证券的统计显示,十月份股票型基金的跌幅比九月份扩大了11.58%,指数型基金的平均跌幅扩大了1位至第6位,偏股型混合基金净值扩大了10.81%;平衡性混合基金、偏债型混合基金和保本基金的平均净值跌幅都有所扩大。

由于各行业出现普跌,仓位高低成为决定净值跌幅的最主要原因。高仓位基金净值损失最严重,其中,被动管理的指数型基金首当其冲。据银河统计,17只指数基金10月份净值平均下跌25.02%,远远超过偏股基金的平均跌幅。

海外市场提振 QDII 基金强势反弹

◎实习生 朱宇琛

跟随海外股市的普遍提振,上周QDII基金走过强势反弹的一周。截至10月30日,8只QDII基金净值普遍大幅上涨,其中,前期跌幅最惨的上投亚太优势成为上周涨势最劲者。该基金10月30日净值报0.379元,单日飆涨9.22%,上周前4个交易日累计上涨12%;嘉实

海外净值报0.407元,单日上涨9.7%,4日累计涨幅9.4%;华夏全球净值报0.496元,单日上涨8.3%,累计涨幅10.2%;南方全球净值报0.515元,单日上涨3.2%,累计涨幅4%;工银全球净值报0.558元,单日上涨7.8%,累计涨幅10.7%;华宝海外净值报0.662元,单日上涨6.6%,累计涨幅5.4%;银华全球净值报0.7元,单日上涨4%,累计上涨

5.4%;海富通海外净值报0.872元,单日上涨7.5%,累计涨幅6%。上周,中美央行同时降息,美国股市三大股指齐飞,市场预期日本政府也会有相应的经济对策,刺激亚太股市高开走强,并带动行情显现。其中,10月30日单日,日经指数上涨9.96%,恒生指数飙升12.82%,韩国成份指数大涨11.95%,新加坡、泰国、印尼等股市

涨幅都超过了5%。尤其抢眼的是,恒生指数从周二开始,连涨三天,期间累计狂升30%。在经过上周五的回调之后,亚太股市本周周一也大多迎来开门红。不过由于日本市场因公众假期而休市,当日成交量有限。看来亚太市场的暴涨暴跌导致的QDII净值的剧烈起伏还将在未来一段时间内上演。

基金动态

基金科翔复牌首日无量跌停

◎本报记者 吴晓婧

自8月26日起停牌的基础科翔于昨日复牌,由于停牌两个月期间市场已经再度向下调整,因此即将复市的基金科翔复牌即遭无量跌停。受基金科翔复牌跌停拖累,深证成指收盘翻绿,两市基呈现沪强深弱态势。其中,上证基收盘于2285.07点,上涨0.16%;深证基收盘于2422.72点,下跌0.43%。

值得注意的是,两市交易十分清淡,成交金额已经下滑至7.53亿元,较前一交易日萎缩逾两成。上市交易型基金跌多涨少,部分高折价封基表现相对较好。

从盘面上看,开盘交易的32只封基,17只上涨,5只持平,10只下跌。上涨的基金方面,基金金泰涨幅最大,上涨1.52%。LOF场内交易方面,开盘交易的25只基金,7只上涨,3只持平,15只下跌。涨幅靠前的为招商成长和长城久富,涨幅分别为0.94%和0.91%。下跌的基金方面,鹏华价值跌幅较大,下跌1.07%。ETF方面2涨3跌。其中,上证50ETF上涨0.07%,报1.360元;上证180ETF下跌0.71%,报3.776元;上证红利ETF下跌1.05%,报1.316元;深证100ETF下跌0.24%,报1.657元;中小板ETF上涨0.46%,报1.095元。

招商大盘蓝筹开通转换业务

◎本报记者 谢卫国

招商基金公司今日公告,招商大盘蓝筹股票型证券投资基金定于2008年11月6日起开始办理日常转换业务。转换份额:单笔转换的最低份额为100份基金份额,基金持有人转换时或转换后账户中基金份额低于100份时一次性转出。该基金转换只适用于在同一销售机构购买的、招商基金公司所管理的并已开通转换业务的各基金品种之间进行。

银华五基金 参加浦发发行定投优惠

◎本报记者 唐霄来

银华基金管理公司日前发布公告称,自2008年11月3日至2009年9月30日,旗下五只基金将参加浦发银行的基金定投优惠活动。

据了解,参与此次活动的五只基金分别是银华优势企业基金、银华-道琼斯88精选基金、银华优质增长股票型基金、银华富裕主题股票型基金和银华核心价值优选基金。

公告显示,参加活动的五只基金中,原定申购费率高于0.6%的,实行8折优惠;若享受折扣后费率低于0.6%,则按0.6%执行;原定申购费率等于或低于0.6%以及固定费率,则该基金按原费率规定执行,不再享有费率折扣。

融通两基金开通后端收费模式

◎本报记者 安仲文

融通基金11月4日公告,融通巨潮100和融通领先成长将于11月7日起开通后端收费模式。至此,加上融通新蓝筹、融通深证100、融通蓝筹成长、融通行业景气、融通动力先锋,融通旗下7只偏股型基金全部开通后端收费模式。

11月7日起,投资者在申购融通巨潮100或融通领先成长时,如选择了后端收费模式,只要持有时间超过4年,其申购费和赎回费都为零。本次融通巨潮100和融通领先成长的后端收费模式适用于场外交易,不适用于场内。

Table with 4 columns: 沪市基金指数, 基金名称, 前收值, 今收值, 涨跌幅(%)

Table with 4 columns: 基金名称, 份额(亿元), 累计份额(亿元), 净值(元)