

Fund

基金对下半年行情达成三大共识

◎长城证券 阎红

与二季报相比,基金半年报对于2008年下半年市场的看法上既有共同点,又有分歧之处,一些影响市场的积极因素受到部分基金的关注。

对市场的共同看法表现在:

共识一:由于面临一些来自于经济基本面和股票市场制度变革中的压力,股票市场在2008年下半年走出单边牛市的的可能性不大。

下半年国内外宏观经济因素仍不明朗。美国次贷危机对于全球金融市场和实体经济的冲击还在继续。原油、农产品等大宗商品价格上涨对全球通胀压力的不确定性。从

国内经济来看,由于持续高胀的PPI的逐步传导和各类价格管制的逐步放开带来的通胀压力,宏观经济将呈现相对减速的趋势。微观经济中很多企业面临较大的盈利压力。

股改后“大小非解禁”压力在2008年下半年、2009年都处于相对高峰时期,其对市场估值体系的冲击尚未结束。

无论从经济基本面还是从股票市场的资金供求来看,股票市场在2008年下半年走出单边牛市的的可能性不大。

共识二:基于对中国经济和中国证券市场长期看好,基金认为经历了大幅调整后,A股的估值已经

进入合理区域。

半年报中也比二季报更明确地长期看好中国经济和中国证券市场:长期来看,城市化、工业化的进程必将推动中国成为制造业大国,而服务业也将随之崛起,未来大量公司的长期价值将取决于产业结构的转型和升级。目前面临的困难是经济快速增长过程中的正常短期调整。

经过半年大幅下跌,沪深300的动态市盈率2008年20倍、2009年15倍的区域市场的估值水平已经处于合理区域,部分优质股票已经跌出投资价值。

共识三:综合来看,2008年下半年的市场机会仍然是结构性的和

阶段性的,关注“错杀”。

综合考虑各种影响股票市场的因素,多数基金认为由于经过大幅调整,股票市场整体已经跌出投资价值,A-H股价格倒挂,部分个股逐步显现出投资价值等情况下,如果政策面能相应配合,下半年市场将出现结构性阶段性的投资机会。投资取向上偏重能够抵抗通胀及抵御经济回落风险的品种:长期关注上游资源和下游市场消费。对于周期性行业的阶段性“错杀”表现明确的兴趣。坚持“自下而上”的选股原则,深入研究,寻找有持续成长能力的公司股票资产,成为偏股票型基金回报投资者的共同努力方向。

银华领先策略
今起打开申购

◎本报记者 唐雪来

银华基金公司日前公告称,旗下新基金银华领先策略股票型基金将于9月1日起开放办理日常申购业务。

银华领先策略基金经理况群峰表示,目前市场的整体估值已经处于合理偏低的状态,大幅普跌的可能性不大。市场担心的是盈利增长的坚实性,对企业盈利预测到底会下落到什么地步没有把握,因此尽管现有估值偏低,但大多数投资却依然保持谨慎。实际上,目前的估值水平已经反映出市场对于企业盈利下调的担心,考虑到在宏观经济软着陆的情况下,企业盈利下调的实际空间并不是很大,更多将体现为结构性的现象,即部分企业将会出现盈利下降,而也有一部分企业盈利可能增长。在业绩驱动的情况下,市场将对合理估值进行确认,因此下半年结构性机会明显,一些被错杀的股票将可能提供正的收益,这给基金投资提供了机会。

2008年9月1日起,投资者可通过中行、建行、工行、农行、招行、邮储等银行及各大券商网点办理银华领先策略基金的日常申购业务,也可通过银华基金网站办理网上申购业务,详细网点及办理事宜请见银华基金网站或相关公告。

■摩根富林明“投资好莱坞”

电影票房与经济景气

美国电影界有个奇怪的规律,每当经济不景气时,好莱坞的电影反而大卖。历史上的票房冠军《乱世佳人》和《金钢》,都上映于经济大萧条时期。在比较近期的1992年,全美失业率高达10.8%,《E.T.外星人》却创下蝉联16周票房第一的纪录,累计票房逾4亿美元。电影评论家试图对此作出解释,他们认为可能是现实压力增大,令人们更愿意走进电影院去逃避现实。

今年的情况似乎再次验证了这条规律。一方面,电影《蝙蝠侠之黑暗骑士》的票房高奏凯歌,接连创下首映日和首周末的票房纪录,放映至今全美票房已达4.9亿美

结构性机会中把握五大投资主题

◎本报记者 王文清

“现在不再像两年前,是几乎所有股票普涨的机会,而更多地呈现出一种结构性的投资机会。”这是正在发行的华商盛世成长基金两位拟任基金经理庄涛和梁永强对市场的观点。他们认为,下一阶段有五个投资主题值得关注:即改善民生促进内需、自主创新、节能环保与新能源、政府重大投资和制度创新,并表示这些投资主题也将贯穿到华商盛世成长基金的建仓操作中。

庄涛和梁永强认为,结构性机会是相对于整体性趋势的变化而言

的,主要是指在大盘或者估值相对稳定的情况下出现的行业性投资机会。经济发展总是不均衡的,每个阶段总有些行业发展得更快一些,这就形成了结构性的投资机会。投资能否成功,要看抓住这种结构性投资机会的能力如何。

在结构性的投资机会中,最有投资价值的是这些行业中有成长潜力的优秀企业。投资于这样的上市公司,最可能充分分享中国经济持续增长带来的巨大机会。也正因为看到了这点,庄涛和梁永强即将执掌的华商盛世成长基金将投资标的锁定为具有持续成长潜力的

企业。落实到具体操作上,新基金将从外部成长环境、内部成长动力及财务状况三方面对上市公司进行分析,精选具有持续成长潜力的企业。

具体到行业层面,两位基金经理表示,看好医改带来的医药行业投资机会;自主创新条件下的软件、信息产业投资机会;国家重大投资如铁路建设、电网建设带来的相关行业投资机会;能够提高资源使用效率的节能环保、新能源行业的投资机会;国资委主导的央企整合和地方国企整合带来的投资机会。

广发基金签下多家企业年金

◎本报记者 唐雪来

广发基金公司自2007年11月获得劳动与社会保障部颁发的第二批企业年金基金投资管理资格以来,企业年金市场拓展工作稳步推进,截至目前,公司已正式签约的企业包括福建高速等数家企业,初期管理规模超过2亿元。

记者了解到,广发基金非常重视企业年金业务,为企业年金业务配备

了专业、强大的管理团队:企业年金投资决策委员会负责企业年金投资政策的制定和资产配置决策的制定;机构投资部统筹企业年金基金投资管理工作;机构理财部负责企业年金客户的开发与维护;专门的企业年金研究、咨询、产品设计、风险管理、会计审计等岗位提供专业高效的全方位服务。此外,公司还构建了涵盖低、中、高不同风险收益特征的“广发基金企业年金基金产品库”,其中每一风险等

级都根据投资对象、资产配置的不同对应多个产品。在深入了解客户需求后,公司将在此产品库的基础上为客户量身定做最合适的投资方案。

广发基金公司目前管理广发聚富、广发稳健增长、广发小盘、广发货币、广发聚丰、广发优选、广发大盘、广发核心、广发强债九只开放式基金。截至2007年12月31日,公司管理资产总规模达1377.4亿元。

■基金动态

两公司人事变动

◎本报记者 徐婧婧

交银施罗德今日公告,因工作需要,经公司研究决定,增聘崔海峰担任交银施罗德蓝筹股票基金基金经理,与李旭利共同管理该基金。另悉,经申万巴黎基金公司第二届董事会审议通过,决定聘任邹翔担任公司投资总监。

华安推手机基金交易

◎本报记者 徐婧婧

华安基金今日公告,为进一步方便投资者投资华安基金管理的开放式基金,丰富电子交易/服务手段,自2008年9月1日起公司将推出“手机基金交易/查询”业务。

农行卡网购打七折

◎本报记者 徐婧婧

信达澳银今日公告,自9月1日起,投资者通过中国农行金穗借记卡在该行网上交易平台申购该公司旗下开放式基金的,原申购费率高于0.6%(含0.6%)的,申购费率按7折优惠。

■一周基金市场观察

从3万亿到2万亿
基金公司剑尖上的舞蹈

◎晨星(中国)研究中心 梁锐汉

截至上周五,国内59家基金公司旗下364只基金陆续公布半年报,数据显示,中国基金业上半年的净亏损超过万亿元,创下中国基金业10年历史上的一个纪录。中国基金业资产管理规模在2007年达到3万多亿元,而截至2008年二季度末,公募基金资产管理规模下滑到2万多亿。从3万亿到2万亿,只是数字上的一个变化,却是基金公司的舞蹈不再轻盈,投资者从贪婪到恐惧的转变。

来自晨星的数据显示,截至2008年8月28日,股票型基金今年以来平均亏损了44.4%。其中,今年以来亏损超过50%的基金占比为15%,亏损率在40%-50%之间的占66%,亏损率在30%-40%之间的占18%,亏损率在30%以下的仅占1%。从这个角度来看,如果9月份市场没有出现较大的回升,到三季度末基金的今年以来亏损将很可能进一步放大。

上半年披露的另一个数据是,基金公司的管理费与去年相比大幅增加。数据显示,上半年基金公司的管理费收入达到188亿元,同比增长超过一倍。公募基金按照固定比例提取管理费的模式,使得资产规模的增加是其管理费大幅增加的主要原因。2007年上半年中国股市还处于牛市中,在2006年收益率超过100%的刺激下基金公司的入市热情空前高涨,而基金公司此时的大比例分红、拆分等营销策略也助长了这种势头。在这种情况下,一个独立、专业的投资顾问群体的缺失便成了中国基金业的软肋,投资者在购买基金时得到的专业指导和风险提示不足,使得理性的天平没有办法平衡。



摩根富林明是全球最大资产管理集团之一,拥有超过150年国际投资管理经验,现于世界各地管理资产总值超过11870亿美元。