

“抄底”基金纷纷检讨投资失误

对二季度行情也显现出诸多分歧,有的显得极其谨慎甚至悲观,有的则表示相对乐观

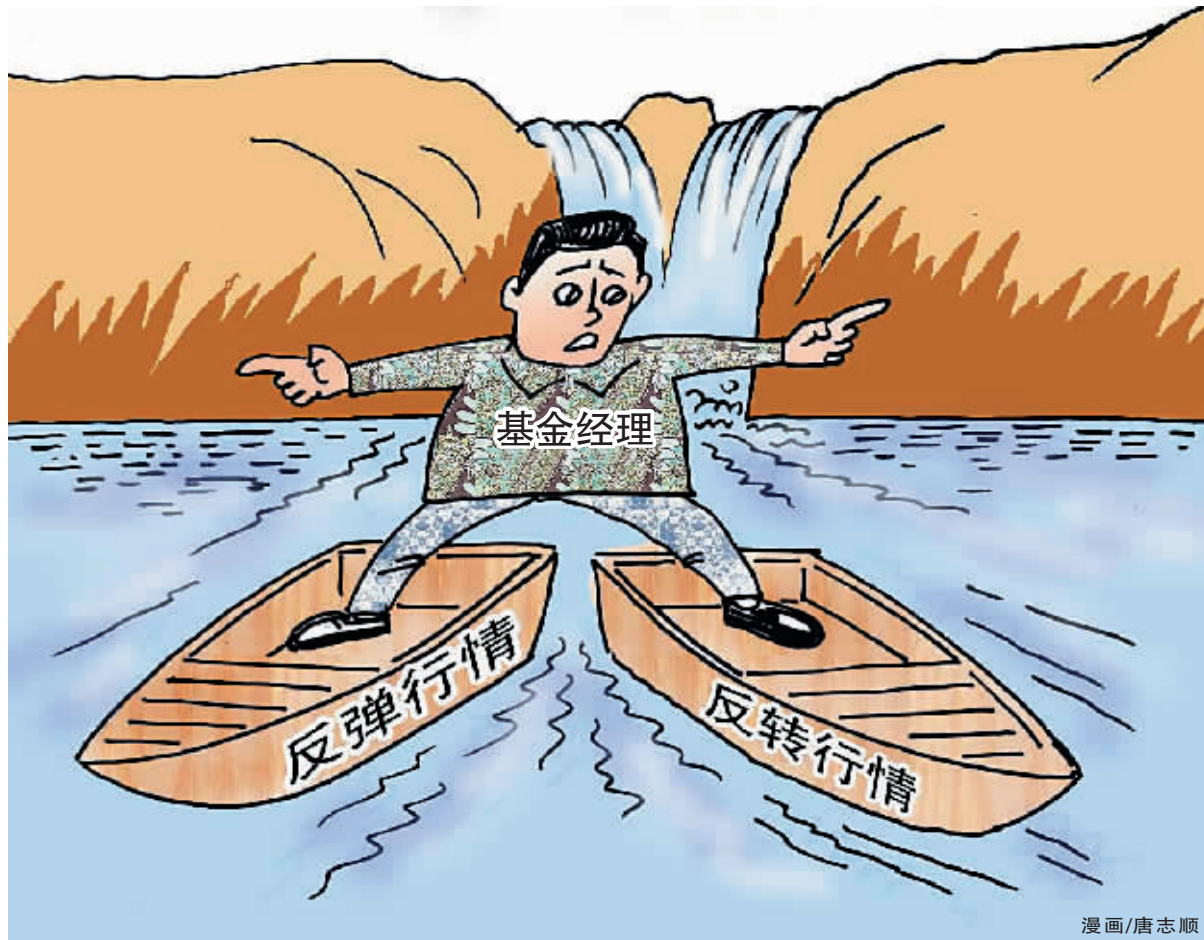
时报讯 (记者 邹锦强) “3月份以来,本基金的策略发生了一定的失误,由于过早判断市场已经跌出了机会,本基金增加了部分超跌板块与基本面还比较明确股票的仓位,因仓位较高和前期强势股的补跌,造成基金净值快速下降。”随着基金一季报陆续登场,部分基金纷纷在报告中坦承一季度存在投资策略方面的失误。对于二季度的行情,基金在报告中显现出诸多分歧,有的基金显得极其谨慎,甚至相对悲观,认为现在预言见底为时尚早;而有的基金则显得相对乐观,认为市场的持续下跌已经跌出了部分个股的机会。

多家基金坦承投资失误

一季度,上证指数跌幅达到37%,基金净值也遭遇大幅缩水。据wind资讯数据显示,在281只开放式基金中,共计有155只基金净值缩水幅度超过20%。基金净值的大幅缩水,引起了部分基金经理的“自责”,在已经发布一季度报告的基金中,已有多家报告对一季度的投资策略进行反思,并承认失误。

银华优势企业证券投资基金在其报告中表示,虽然对2008年内部外部影响证券市场走势的不确定性因素有一定的认识,也适时的降低了投资组合的回报预期,但认识显然不够充分,市场下跌的力度和速度明显超出了预期,从而使本基金的净值出现了较大幅度的下降。

上投摩根中国优势则在季报中检讨道:3月份以来,基金的策略发生了一定的失误,从而造成了净值的快速下跌。由于过早判断市场已经跌出了机会,基金增加了部分超跌板块与基本面还比较明确股票的仓位,结果市场3月份下跌的惨烈程度超乎绝大多数投资者的预料,市场不断出现的负面情况包括以前预期的石油股与电力股的业绩大幅下滑进一步加剧了股指下行的风险,而大小非解禁则由于其成本非常低而被市场认为其可以超越目前市场估值体系的抛售,从而使市场出现了极度的非理性下跌情况,结果导致基金由于仓位较高和前期强势股的补跌造成净值的快



漫画/唐志顺

速下降。

除了银华优势企业和上投摩根中国优势外,融通动力先锋基金经理也承认,由于一季度组合结构调整不及时,而且3月投资策略出现失误,导致了基金一季度业绩表现不理想。

记者发现,检讨投资策略的基金,多数在一季度中未果断减仓甚至有一定程度增仓。如上投摩根中国优势在一季末的仓位较去年底时增加了6.7%。

对二季度多空分歧激烈

综观已发布的基金一季报,记者发现对于二季度的市场走势,多空分歧较为激烈,而整体基调则偏向谨慎。工银瑞信稳健成长是谨慎派的代表,该基金认为,从目前的形势看,对二季度的市场仍需保持谨慎。

该基金报告认为,通货膨胀已经是而且仍然是今年影响国民经济和资本市场最重要的因素。现在市场对通胀未来的发展趋势仍然存

在相当大的争议,但至少在短期内普遍看法并不乐观。而在通胀前景没有好转之前,资本市场很难有明显的起色。其次,受能源、原材料等大宗商品价格上涨、出口贸易条件持续恶化等因素影响,今年相当多的行业和公司业绩可能存在下调风险,但部分这类公司的股价反映仍然不够充分。该基金表示,在二季度的操作策略上,将会继续控制股票仓位。

银华核心价值也对二季度持谨慎态度,认为虽然经过前期的大幅下跌,市场面临的风险得到了一定程度的释放,再出现大幅下跌的可能性较小。但市场前期面临的风险依然存在,而且预计在未来较短的时间内并不会明确答案,因此市场机会依然需要等待。

与工银瑞信稳健成长和银华核心价值相比,银华道琼斯88精选则显得相对乐观。该基金认为,目前市场深幅调整后,全部A股上市公司的平均市盈率已经下降

到20倍左右,考虑到中国经济快速增长和人民币汇率升值的因素并没有发生明显改变,A股市场估值已经处于相对合理区域。上投摩根中国优势也认为在二季度,导致市场下跌的因素出现了一定的转机,市场向上反弹的可能性越来越大。该基金表示将重视二季度市场出现的机会,以挽回前期的损失。

对于二季度的投资机会,各基金也看法不一,银华优势企业表示基金将重点配置竞争优势突出、估值相对合理的蓝筹公司,对一些受宏观调控不确定影响较大、企业经营业绩将低于市场预期和行业上市公司进行减持,尽量回避题材刺激估值水平明显高估的上市公司。工银瑞信核心价值则表示,在目前泥沙俱下的市场里,将会在中小市值、含权、动态估值合理、盈利增长可持续的公司股票中寻找机会。还有的基金则仍然看好金融、地产板块中的优势企业,同时关注受益通胀题材的个股。

大非解禁重构估值体系

大小非解禁问题再度在基金年报中被屡屡提及,融通新蓝筹年报认为,大小非解禁的问题已经不仅仅是市场供求问题,更意味着估值方法和估值体系的接轨,这就要求投资机构对已经熟悉的估值体系进行解构和重构。报告认为,在基本面不明朗的情况下,接轨的进程可能加快,而这次市场的调整过程,将跟市场投资者以往所熟悉的进程完全不一样。

对于二季度的大小非解禁压力,近段有机构研究报告认为,二季度是全年解禁压力最小的时间段,因此将给市场带来一定的机会。针对这种观点,工银瑞信稳健成长在年报中提出了针锋相对的观点,认为可流通的限售股在未来两年都是一个持续累计增加的过程,那种认为限售股在今年某月会明显减少的观点很值得商榷。

银华全球核心 优选周一发行

时报讯 (记者 袁峰) 记者昨日从银华基金获悉,其旗下首只QDII基金——银华全球核心优选将于下周一一起通过中行、工行、建行、交通、招商、民生、中信、光大、北京银行及各大券商网点公开募集。

据悉,该基金最大特点是引入“基金中基金(FOF)”的管理模式,将在全球范围内挑选经过时间和市场波动考验的优秀资产管理人,间接分享全球基金经理的投资回报。

农银汇理基金公司落户上海

时报讯 (记者 袁峰) 日前,国内第60家基金公司——农银汇理基金公司由上海宣告成立。据悉,该基金公司由中国农业银行、法国东方汇理资产管理公司及中国铝业股份有限公司共同出资组建,其中农行持股51.67%,东方汇理持股33.33%,中国铝业股15%。公司注册地在上海,注册资本2亿零1元人民币。

申万巴黎基金 实施年金计划

时报讯 (记者 袁峰) 紧随华宝兴业推出“基金份额激励计划”后,昨日申万巴黎基金也宣布即将推出员工企业年金计划。该公司有关人士透露,该计划正在通过必要的内部程序,已进入启动阶段。业内人士认为,该举措是基金管理公司在人力资源管理方面的又一崭新尝试。

广电运通年报 净利润增156%

时报讯 (记者 李鹤鸣) 广电运通昨天召开股东大会,审议并通过了07年报及分配方案。去年公司实现总收入7.8亿元,同比增长93.9%;实现净利润2.31亿元,同比增长156.90%。公司有关负责人表示,公司今年业绩在激烈的市场竞争中仍有望保持高速增长,但受生产成本上涨等因素影响,预计毛利率将有所下降,连续第5年实现利润翻番的目标难度较大。

据介绍,广电运通目前已成为国内ATM领域的领头羊,去年生产能力及销售在国内厂商中排名第一,行业市场排名第二,海外市场定单同比猛增95%。公司去年成功登陆中小板,去年12月份股价一度冲高至115元,成为广州本地上市公司第一只“百元股”。

证监会公布重组管理办法严惩内幕交易

时报讯 为配合《上市公司重大资产重组管理办法》的实施,进一步规范上市公司重大资产重组行为,促进上市公司做好决策环节的工作,提高信息披露的准确性和完整性,证监会昨

日制定了《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》,对于利用内幕消息进行交易者将依法追究法律责任。

该规定表示,上市公司拟实施重大资产重组的,

全体董事应当严格履行诚信义务,切实做好信息保密及停牌工作。重大资产重组的首次董事会决议经表决通过后,应当在决议当日或者次一工作日向交易所申请公告。公司董

事会、交易对方、证券服务机构及相关人员应当严格遵守相关规定,切实履行信息披露等义务和程序。重大资产重组的首次董事会决议公告后,上市公司董事会和交易对方

非因充分正当事由,撤销、中止重组方案或者对重组方案作出实质性变更的,证监会将依据有关规定对相关责任者采取监管措施,并依法追究法律责任。 顺风