

招商证券报告认为市场信心恢复尚需时日,并提醒投资者

# 反转信号明确前勿大量介入基金

时报讯 (记者 袁峰) 昨日,招商证券研发中心基金小组发布一周基金市场观察表示,上周基础股市场大幅下跌,偏股型基金净值普跌。因此建议投资者,市场信心恢复尚需时日,反转信号明确前勿大量介入,风险承受能力高的短期投资者可考虑ETF和封闭式基金,但须注意轻仓操作与风险控制。

## 关键支撑位破位 市场信心脆弱

市场在低位徘徊后,上周大幅下跌,一路击穿上一轮牛市的高点2245点后,短期市场在技术上又一次失去一个支撑点。面对近期股市的持续下跌,证监会也不断打出政策组合拳,然而市场对政策的解读出现了不同的声音,而上周开始的下跌显然空方占据了主要力量。

报告指出,这一次的大跌主要还是来自于境外市场的不利消息的影响。上周四有所修正的美

国经济指标被令人失望的就业报告打压,美国经济仍然看不到转好迹象,因此市场对中国经济平稳过渡的担忧再度加剧,上周五爆发了A股市场的大跌,可见市场的持续下跌已使投资者的信心非常脆弱。

## 基民可暂投债券或货币基金

报告建议,在复杂的市场状况下,长期投资者仓位应保持相对安全的位置,在市场没有明显的反转信号前不要大量介入。前期空仓的投资者则可根据自身的风险承受力择机建立偏股型基金的仓位;或先投资债券型、货币型基金,待未来市场信号比较明确时再转换为同一公司旗下的偏股型基金,以降低调整组合的成本。

在对公司的选择上,可注重优质公司旗下的新发基金及规模小、股票仓位轻的基金品种。

对短期投资者而言,以偏股

型基金进行波段操作成本较高,效率较低而风险较大,而二级市场ETF是较理想的波段操作工具。但短期投机策略只适合风险承受能力高、有短期波段操作经验的投资者,且应注意轻仓操作与风险控制。

此外,使用ETF博取短期收益存在多种可行策略,投资者应对这些策略的效果、风险和风险管理方法进行足够的考察之后,选取最适合自身情况的策略。

## 封基仍有系统风险

上周封闭式基金折价率又有所攀升,但华安基金有关人士提醒,买入高折价封闭式基金同样承担了系统风险,特别在净值增长依然不确定、分红预期不再强劲的情况下,价格何时向净值回归仍然具有较大的不确定性。

若下半年顺利推出融资融券、股指期货,则封闭式基金作为融资融券标的物和现货替代品,新

的需求会形成短期交易机会,投资者可密切关注相关政策和折价率变动情况。

## 两成投资者认为已见底

根据金融界网站刚刚进行的调查显示,目前虽然很多基金净值已经打了4折或5折,但6成多(61.52%)投资者认为市场还会下跌,目前不敢买基金。不过乐观的人也逐步增多,22.78%的投资者认为目前已经是底部位置,可以买入,但在买入策略上最好是分批买入。另外有15.7%的投资者认为目前行情仍难以判断,因此不知道如何操作。

另外出人意料的是,虽然基金亏损严重,但投资者对基金并未完全绝望。有47.59%的投资者认为基金不是重要的理财品种,风险太大不如存银行;但也有4成多(42.41%)的投资者认为基金是重要的理财产品,可以适度配置,10%没有发表评价。

## 昨日部分股型基金净值一览

代码	简称	净值	日增长率
510880	友邦红利ETF	1.768	1.3181
161903	万家公用	0.53	0.7605
200008	长城品牌优选	0.6581	0.7193
257020	德盛精选	0.583	0.6908
162607	景顺资源垄断	0.6	0.6711
400007	东方策略成长	0.8898	0.6561
110003	易方达50指数	0.6761	0.6251
519180	万家180	0.5214	0.6175
260108	景顺新兴成长	0.816	0.6165
090004	大成精选增值	0.6679	0.5873
375010	上投中国优势	1.7037	0.5667
161610	融通领先成长	0.721	0.5579
161609	融通动力先锋	1.092	0.5525
161607	融通巨潮	0.733	0.5487
070099	华夏上证50	0.552	0.5464
510050	华夏上证50	1.845	0.545
167006	嘉实300	0.564	0.5348
519300	大成沪深300	0.7357	0.5329
050001	博时价值增长	0.571	0.5282
150002	大成优选	0.576	0.5236
260101	景顺优选股票	0.8646	0.5232
121005	国投瑞银创新	0.847	0.5222
200007	长城安心	0.5007	0.522
159902	华夏中小板	1.367	0.5147
121008	国投瑞银优选	0.5911	0.5101
050002	博时裕富	0.609	0.495
200002	长城久泰	0.8384	0.4914
161606	融通行业景气	0.633	0.4762
240008	华宝收益增长	2.0329	0.4645
080001	长盛成长价值	0.655	0.4601
020011	国泰沪深300	0.444	0.4525
519100	长盛中证100	0.7072	0.4403
090001	大成价值增长	0.5269	0.4384
540002	汇丰晋信龙腾	1.1142	0.4327
519692	交银成长	1.6763	0.4314
260104	景顺内需增长	2.371	0.4235
180003	银华88	0.7411	0.4201
310328	申万新动力	0.6241	0.4183
090006	大成生命周期	0.487	0.4124
200006	长城消费增值	0.6095	0.4119
519035	富国天博	0.5871	0.4105
360001	光大量化核心	0.6625	0.4092
180010	银华优质	1.2364	0.406
160805	长盛同智优势	0.6988	0.4023
360007	光大优势	0.5307	0.3973
519001	银华优选	0.8398	0.3945
320005	诺安价值	0.598	0.3861
121003	国投瑞银核心	0.6985	0.3736
162006	长城久富	1.0705	0.3656
020003	国泰金龙行业	0.554	0.3623
560003	益民创新优势	0.6171	0.3578
100022	富国天瑞	0.5087	0.3551
360006	光大新增长	0.7958	0.3531
160607	鹏华价值优选	0.57	0.3521
260109	景顺内需贰号	1.467	0.342
110029	易方达科讯	0.6238	0.3378
580001	东吴嘉禾	0.5436	0.3322
159901	易方达深100ETF	2.133	0.3293
110002	易方达策略成长	2.749	0.3285
160910	大成创新成长	0.613	0.3273
000031	华夏复兴	0.617	0.3252
519110	浦银安盛价值	0.617	0.3252
290004	泰信优质生活	0.7773	0.3227
020010	国泰金牛创新	0.637	0.315
163803	中银增长	0.6468	0.3102
002011	华夏红利	1.968	0.3058
110010	易方达价值成长	0.8304	0.302
162203	荷银汇丰稳定	0.9999	0.3009
020009	国泰金鹏蓝筹	0.687	0.292
100020	富国天益	0.67	0.2844
260110	景顺精选蓝筹	0.721	0.2782
570001	诺德价值	0.7267	0.276
070010	嘉实主题	0.728	0.2755
519994	长信金利	0.5863	0.2736
163804	中银收益	0.6258	0.2724
163805	中银策略	0.8539	0.2701
090003	大成蓝筹稳健	0.5586	0.2693
050004	博时精选	1.1578	0.2685
519694	交银蓝筹	0.6114	0.2624
320003	诺安股票	0.736	0.2588
121007	国投瑞银优先	0.78	0.2571
398021	中海能源策略	0.8248	0.2553
590002	中邮核心成长	0.4785	0.2514
590001	中邮核心优选	0.8027	0.2498
410001	华富竞争力	0.6172	0.2436
161604	融通深证100	0.827	0.2424
162605	景顺鼎益LOF	0.833	0.2407
310358	申万新经济	0.5538	0.2353
519039	长盛同德主题	0.5652	0.2305
340006	兴业全球视野	2.2366	0.2285
550002	信诚稳享成长	0.5823	0.2238
110005	易方达积极成长	0.8999	0.2227
240009	华宝先进成长	1.5556	0.219
519688	交银精选	0.7864	0.2166
519019	大成景阳	0.484	0.207
180012	银华富裕	0.6795	0.2065
160505	博时主题	1.466	0.2051
112002	易方达策略二号	1.007	0.199
110009	易方达价值精选	1.4136	0.1914
162208	荷银首选企业	0.9962	0.1911

## 信息总汇

### 申万新债基获批

时报讯 (记者 袁峰)

申万巴黎添益宝债券型开放式基金日前正式获批。该基金是申万巴黎基金管理公司旗下首只债券型基金。

据悉,该基金对债券类资产投资比例为基金资产的80~100%;新股申购等权益类资产的投资比例为基金资产的0~15%;现金及到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。

该基金以债券投资为主,不在二级市场主动买入股票及权证。

### 南方新保基发行

时报讯 基金南方恒元保本基金即将发行。据悉,该基金在产品设计与现有保本基金有所区别,已有保本基金在保本周期内,一般不接受申购申请,而南方恒元将在其《基金合同》生效后不超过3个月内开放申购赎回业务,提升投资者资金的流动性。

# 博短线基民可选低价基金

## “四毛”开基一览

(2008年9月8日)

基金名称	净值
长城安心回报	0.4981
东方龙	0.4974
万家和谐增长	0.4918
广发聚丰	0.4891
大成财富2020	0.4850
大成景阳领先	0.4830
泰达荷银市值优选	0.4787
南方隆元	0.4780
中邮核心成长	0.4773
华宝兴业多策略增长	0.4729
天弘精选	0.4658
海富通股票	0.4620
国泰沪深300	0.4420
新世纪优选分红	0.4386
天治核心成长基金LOF	0.4188

## 长线投资首选品牌基金

一边是萎靡不振、不知何时才到底的股市,一边是估价合理、净值低廉的基金。面对这样的情况,基民该如何选择呢?海通证券基金分析师姜静认为,基金的投资价值已经显现,没有人能准确判断市场的底部在哪里,而等到底部确认再买的话也许错过了上涨机会。建议以分批方式进行定投。而对于低价基金是否值得买,则要分情况看,博短线机会的基民可以尝试,因为现在的低价基金一般都是因为仓

位重所以才下跌得如此厉害,如果短期反弹的话低价基金会有一定优势,净值相对增幅会更大。不过对于选择定投或是倾向长期投资的基民而言,就应该选择长期投资更应该偏向选择业绩稳定、管理能力突出的基金公司旗下的基金。

## 风险控制仍要放在首位

天相投顾在最新发布的基金投资参考中指出,在基金的投资选择上,建议投资者继续将风险控制放在首位,保持稳健的投资策略。投资者可以通过定期定投的方式平滑成本,着眼长远。此外业绩稳定、不会受股票市场波动影响的纯债型基金可以作为稳健型投资者的主要投资品种或是平滑组合风险的投资工具。封闭式基金方面,天相投顾表示,尽管封闭式基金具有一定的折价安全边际,但弱市环境中,投资者也需保持谨慎。投资者需重点关注基础市场的走势,对于业绩表现稳健的品种可以结合折价率变化动态把握阶段投资机会。

国金证券的张剑辉也认为,“控制风险”仍然是重要原则,维持选择风险水平适中的稳健型基金产品,下阶段在风格选择上建议适当侧重投资大盘股或防御性突出的基金产品,如南方稳健、华夏成长、工银价值、宝康配置、兴业可转债等。

## 基金视点

# 旱涝保收 基金盈利模式遭质疑

时报讯 半年报显示,尽管上半年股指近乎“腰斩”,但基金公司的收入却不减反增,与基民的惨重损失形成鲜明对比,基金公司这种“旱涝保收”的模式正受到投资者的高度质疑。

天相投顾提供的统计数据 displays,上半年基金行业总计188亿元的管理费收入中,近半数被排名前十位的基金公司收入囊中。而在这十家基金公司中,华夏基金、博时基金、南方基金和易方达基金的管理费收入均超过了10

亿元。与此形成巨大反差的是,排名居后十位的基金公司合计收入不到3亿,排名最末的浦银安盛基金公司成立不久,管理费收入仅有512.72万元。

除了进一步拉大基金公司的贫富差距,今年上半年管理费收益同比的剧增还引起了基民的不满。“在市场暴跌,基民们损失惨重的情况下,基金公司的收益反而大幅增加,这简直是对自己投资基金的一种讽刺。”基民张先生向记者表示。

分析人士表示,基金公司上半年管理费收入大幅增加主要得益于去年下半年新基金发行的火爆,由于新基金动辄就是百亿的销量,使得基金公司的规模急剧膨胀,而在此轮下跌中,措手不及的基民们大多没有急于赎回自己的基金,使得上半年基金业的规模仍然保持在一个较高水平,从而导致基金公司管理费收入的快速增长。

专家指出,尽管基金公司收取管理费的模式受到法律保护,

但是“旱涝保收”的模式会促使基金公司过于注重规模而忽视投资收益,不利于保护基民的权益。事实上,当前基金业中拼命“跑马圈地”的现象非常明显,基金公司纷纷通过发行新基金的方式来扩大规模,尽管这些新基金与老基金的区别并非十分明显,上半年股市暴跌情况下新基金仍密集发行就是这种思维的体现。而这种做法,很容易令人想到股市中股民非常反感的行——“圈钱”。

中证