

一次调整一星期白干
越来越多的基金经理称赚钱难

随着雨雪天气的延续,A股市场也陷入低迷期。一方面,越来越多的基金经理表示,估值已进入相对安全区域;但另一方面,本轮调整似乎并没走到尽头。是抛售还是持有,抑或积极调仓,市场方向何在? 数位基金经理昨日与快报记者探讨了这一问题。

高波动市场

早在2007年四季报中,多数基金便预测,2008年A股的市场波动将加大。近期的市场走势,似也验证了这一观点。

海富通基金公司副总裁、投资总监陈洪称,与前期单边上扬市场不同,今年市场的不确定因素在增加。

陈洪表示,美国次级债问题扩散,带来对于全球经济潜在衰退的忧虑,国内股市又受到宏观调控紧缩政策的影响,经济增速和上市公司盈利增速可能会有所放缓。在A股整体估值水平相对偏高的背景下,市场的不确定因素大大增加,可能出现较大波动。

与此同时,伴随着大小非解禁,紧缩的货币政策,以及股票市场赚钱效应的减少,多数基金经理判断,今年流动性过剩的局面将得以遏制。而资金面的紧张,似令估值向下修正变得不可避免。

南方基金投资总监王宏远则强调,在此轮调整中,随着估值压力的释放,沪深300成份股2008年估值已在24倍左右,中长期看,市场再度逐渐接近南方基金认为的可投资范围内,有望出现理性反弹回升态势。

重提波段操作

一方面是不断陷入调整的市场,另一方面有些股票看起来估值已相对合理,拥有三万亿庞大身家的公募基金该何去何从?越来越多的基金经理连称赚钱不易。“好不容易买人赚钱了,一次调整下来,一个星期都白干了。”昨日休市后,有基金经理对着盘面这样感慨。

似乎有越来越多的基金经理提到了波段操作。海富通基金公司投资总监陈洪表示,由于市场宽幅震荡,波动剧烈,热点转换较快,行业轮动的特征非常明显,注重波段操作,注重选股,适当提高行业集中度将能有效提高投资收益。

海富通的观点并不另类。华富基金投资研究部副总监沈雪峰在前期的媒体见面会中也表示,2008年要学卖股票,为持有人保住已实现的收益,将成为基金经理操作中的关键问题。另有基金经理透露,15%成为其预期收益指标,若实现这一

标准,可适度卖出套利,若亏损15%,则坚定止损。

“在这一震荡市,一些已经达到收益目标的品种可以适当卖出,一些跌到投资范围的品种可以买入。”国联安基金副总经理孙建表示,他称近期并无大幅抛售行为,但处于调仓阶段。

昨日的盘面走势,似也验证了这样的观点。一些前期跌幅巨大的大盘股开始止跌回升,而强势的中小盘股则纷纷陷入调整。

选行业现分歧

与去年的万众一心不同,在今天的行业选择上,尤其对于面临较大调控风险的金融地产业,基金内部已出现分歧。但多数基金表示,那些赢利相对确定的行业存在投资机会,应该在这不确定的市场中寻求确定因素。

海富通基金表示,2008年看好估值合理、景气趋势相对明确的一些行业,以及资产注入与整体上市、奥运和节能减排等投资主题。

国联安基金副总经理孙建称,消费行业作为防御性品种,将会在今年得到比较多的关注。此外,一些收益比较确定、受宏观调控影响较少的行业存在机会;重组预期明确的行业,比如通讯业,同样存在机会。

快报记者 郑焰

台前幕后

监管层掐断私募基金经理回归路

私募基金经理赵丹阳管理的私募基金刚刚宣告清盘,公募明星基金经理吕俊又迈上了私募的不归之路。前日有消息称,吕俊取名为 Winswear 资本管理公司已经开张。基金业内人士称,监管部门已经明确表态,私募基金经理这一群体,走的将是一条“不归路”。

有基金公司高管告诉记者,假设私募基金经理要“回流”公募,即便有基金公司愿意接收,也难以得到监管部门的认可。据介绍,早在去年年中大

量公募基金经理流失到私募时,在监管部门组织的基金公司高管会议上,监管高层就明确表达不支持基金公司接受从私募“回流”基金经理的意愿。资料显示,2007年上半年,公募基金经理离职多达163起,已占当时基金经理总数的四成。据统计在众多的基金经理变动中,约60%的基金经理是在公募基金中流动,30%的基金经理由公募转私募,而10%左右转向券商、保险、银行等机构。 东早

最新战报

十大基金公司首份年度盈利揭晓

来自康美药业的2007年年报显示,该公司参股的广发基金管理公司,2007年净利润突破6亿元。再度刷新了基金管理公司年度盈利的最高纪录(已公开数据)。此前的最高纪录为长盛基金2007年度的盈利额——2.76亿元。广发基金公司是前十大基金管理公司中第一家公开去年经营情况的公司。根据Wind资讯的统计,广发基金年末基金资产规模为1377.23亿元,公司在行业内排名第七位。相关公告显示,广发基金

2007年度盈利达到了6.0179亿元,相比去年增长4.59倍。公司营业收入13.8072亿元,相比去年增长280%。受此影响,广发基金公司的净利润率由去年的36%大幅增加到43.6%。另外还有业内人士预计,基金业年度盈利数据并不会在广发基金的数据前止步。根据相关统计,2007年末资产管理规模突破2000亿元的公司超过4家,初步推算,未来应当有基金管理公司管理费收入突破30亿元的数字披露。快报记者 周宏

基金策略

银华基金:A股市场重回安全起点

银华基金管理公司近日发布了2008年A股前瞻性报告,报告中对2008年A股的基本趋势充满信心。银华基金报告指出,2007年岁末市场整体投资情绪趋向保守,而这使得市场重新站在一个安全的起点上。在报告中,银华基金表示,在2007年投资策略报告中所提出的7大经济趋势运行良好。通过对中国经济基本趋势的分析,银华提出了2008年中国经济的八大基本趋势:出口产业升级,优势

出口企业形成和发展;制造业部门大型化、现代化、集中化、资源集约化;针对产业升级和劳动生产效率提升的装备竞赛不断升级,投资品部门保持高度景气;劳动力成本持续上升,低端劳动密集型产业困难重重;消费升级和低端消费增长同步出现;对于资产的需求依然强烈;通货膨胀压力持续;农产品价格持续上涨。以上八大趋势显示,中国投资回报率仍将保持上升趋势。快报记者 唐雪来

理财宝典

中证基金指数系列2月4日发布

中证指数有限公司1月31日宣布,全面反映中国开放式基金市场整体绩效表现的中证基金指数系列,将于2月4日正式发布。这一指数系列的发布将为投资者提供更为丰富的分析工具和收益评价基准。

根据已公布的编制方案,作为此次发布的指数系列中的综合指数,中证开放式基金指数样本由当前市场上的所有开放式基金(不包括货币型和保本基金)组成。中证股票型基金指数、中证混合型基金指数和中证债券型基金指数3个分类指数,其样本分别由中证开放式基金指数样本中的股票型基金、混合型基金和债券型基金组成。 新华社记者 潘清

据了解,目前这一指数系列有4只指数,包括中证开放式基金指数,以及中证股票型基金指数、中证混合型基金指数、中证债券型基金指数等3只分类指数。各指数均以2002年12

基金公司纷纷转打“定投”牌

一场旨在争夺渠道和客户的营销战,在春节前已经打响。针对近期市场持续震荡的特点,基金的营销重点也发生了微妙变化——纷纷使出新招:定期定额投资。今日又有大成、信诚、诺安、光大保德信四家基金公司同时公告表示,在其销售渠道开通基金定投计划。

四家基金公司同日公告开通定投业务并非偶然,这显示了基金公司在震荡市营销策略上的新变化。事实上,从本周一开始,每天均有不少于两家基金公司同时公告增加定期定额投资计划。

一些基金人士表示,由于近期市场上多空分歧较大,大盘一直以震荡为主,即便是专业人士也很难在风云莫测的市场上每次都踩到最佳时机——逢低进

仓,高位退场,而个人投资者就更难把握买入时机。而通过基金定期定投,相当于一年的不同时间点买进,投资成本比较平均,风险明显降低。基金定期定投这种平滑风险的优点,对于不愿承担过大风险又想获得资本市场长期牛市收益的投资者来说,是一种较好的投资方式。

来自业内信息显示,去年市场前15名的基金公司大多是在基金持续营销施以全力,而“定期定投”则是其中最有效果的利器之一。份额增长速度最快的融通基金公司正是通过在2007年初率先将定期投资于营销工作首位,通过500多场(次)定投培训活动,最终在年末一举使得基金客户数突破320万户,定期定投客户数

突破75.6万户。而那些仍在奉行“发行重于持续营销、持续营销重于基金定投”的公司则在去年基金发行大潮中被拉在后面。

一些基金专业人士甚至预测,虽然目前定投资金在基金总规模中占比较小,但随着时间的推移,定投客户必将将成为保证基金行业未来规模稳步增长的中坚力量。由此推测,目前已经成为各大基金公司十分重视发展的定投业务,很可能成为2008年基金营销的重头戏。

值得一提的是,融通基金今年的做法别出心裁。从2007年年末至今年春节前,该公司自编、自导、自演一台晚会,辗转各地与工行当地分行的客户经理联欢。

快报记者 弘文 安仲文

中信稳定双利
2008年第一次分红

根据昨日公告,中信基金管理有限责任公司决定对中信稳定双利债券基金实施2008年以来的第一次分红。经中信基金计算并由基金托管人中国建设银行股份有限公司复核,中信基金对该基金份额持有人的分配方案为每10份基金份额分配红利0.26元。 实习生 周祺瑾

鹏华基金
邓召明担任总经理

鹏华基金今日发布公告称,决定同意孙煜扬辞去公司总经理职务,并任命邓召明担任该公司总经理。据介绍,邓召明系经济学博士,历任北京理工大学管理与经济学院讲师、中国兵器工业总公司主任科员、中国证监会处长、南方基金管理有限公司副总经理,现任鹏华基金管理有限公司总经理。 实习生 周祺瑾

申万巴黎
决定增聘基金经理

申万巴黎今日发布公告称,公司决定增聘梅文斌担任申万巴黎新动力股票型证券投资基金的基金经理,与常永涛共同担任该基金的基金经理。梅文斌毕业于清华大学,拥有5年多证券从业经验和4年基金投资管理经验,2004年8月加盟申万巴黎基金管理公司,任高级分析师,2006年12月起担任申万巴黎新经济混合型证券投资基金基金经理助理。 实习生 周祺瑾

两基金经理
同时出版投资笔记

基金经理在这一轮牛市中不仅在投资上呼风唤雨,而且在著书立说方面也不示弱。上周广发基金公司投资总监兼副总经理朱平和私募基金经理人——深圳同威资产管理公司董事总经理李驰同时推出了自己的第一本投资方面的著作。这是国内首套由基金经理执笔的投资图书,是国内基金投资高手的一次集体亮相。 快报记者 王文清

Table with columns for fund codes, names, and performance metrics (closing price, change, etc.) for various funds.