

招商大盘蓝筹基金 参与交行定投优惠

招商基金近日公告,为答谢广大投资者的信任与支持,招商基金与交通银行协商一致,决定即日起旗下招商大盘蓝筹基金参与交通银行基金定投费率优惠活动。即日起,投资者通过交通银行进行招商大盘蓝筹基金的定投申购享受申购费率8折优惠,但优惠折扣后的费率不低于0.6%。原申购费率低于0.6%的将不再有折扣优惠,按原申购费率执行。

“定期定额投资业务”是基金申购业务的一种方式。遵循交通银行相关定投业务规则,本公司在交通银行定期定额投资业务每期扣款金额最低为500元人民币,投资者在办理相关基金定期定额投资业务的同时,仍然可以进行日常申购、赎回业务。

快报记者 徐婧婧

兴业可转债基金 近两三年业绩排首位

来自晨星上半年业绩排行榜统计显示,截至6月30日,兴业基金旗下兴业全球视野基金与兴业趋势基金上半年业绩名列同类基金前10名,表现出良好的抗跌性。而兴业可转债基金近一年、近两年、近三年回报率分别为6.39%、46.84%、47.62%,设立以来总回报率为216.89%,最近一年业绩排名第2位,最近两年以及最近三年的业绩均排名首位,被晨星评为两年期和三年期五星基金。兴业基金业绩连续多年保持着良好的稳定性,是今年上半年整体业绩表现出色的为数不多的几家基金公司之一。

兴业基金即将迎来五周年生日,将打出“文化牌”,开展赞助上海青年京剧团演出京剧《大唐贵妃》、冠名东方艺术中心未来大师系列音乐会等一系列活动。

快报记者 施俊

[基金周评]

封闭式基金 8只折价在30%以上

上周封闭式基金价格回报大部分为正,涨幅前三为:基金科翔涨3.60%、基金普惠涨3.58%、基金汉盛涨3.32%;共有三只基金价格下跌。

上周封闭式基金净值全线上升,平均涨幅为2.81%,与晨星中国股票型基金指数的涨幅相近。涨幅前三为:大成优选涨5.39%、基金科汇涨4.96%、瑞福进取涨4.61%。

排除瑞福进取,封闭式基金当前平均折价率扩大至22.08%。瑞福进取溢价率当前为61.64%。折价率最高的三只基金是:基金景福(31.67%)、基金汉兴(31.36%)、基金普丰(31.01%)。折价率在30%以上的基金多达8只。

晨星(中国)庞子龙

开放式基金 指数型基金领涨

上周开放式基金净值普遍上涨,晨星中国开放式基金指数上涨2.39%。其中,股票型基金指数上涨2.99%。由于上周部分指数权重行业上涨幅度较大,配置较多金融、房地产、机械等行业类个股,以及仓位比重较高的基金表现靠前。其中,指数基金首当其冲。如上证50ETF、上证180ETF等涨幅均超过4%。

在配置型基金方面,晨星中国配置型基金指数上周上涨1.81%。领涨基金也以高仓位和重仓银行保险以及房地产为主。如宝康灵活配置、宝康消费品、国投瑞银景气行业、广发稳健增长、融通蓝筹成长、广发聚富等涨幅超过3%。另一方面,除新基金表现落后外,摩根士丹利华鑫基础行业和天治财富增长则有所滞后。

晨星(中国)钟恒

从仓位看基金策略

上周,国内开放式基金二季度报告悉数公布,基金的投资组合无疑是最抢眼的信息,普通投资者如何从眼花缭乱的基金季报中发现规律性的特征,我们认为首先不妨从仓位入手……

股票、债券和现金比重分配也被称为大类资产配置,大类资产配置通常可以折射出基金的风险收益特征。例如,按照晨星分类,过去两年股票资产占净值的平均比重超过70%的基金为股票型基金,并且呈现出高风险、高回报的特征。今年以来市场单边下跌的态势中,这一类基金净值折损的幅度较大。弱市环境下,大幅降低股票仓位是基金顽强抗跌的法宝。二季度,市场继续下跌,印花税降低虽然引发市场的短期反弹,但国际油价持续创新高、农产品价格居高不下、通胀压力难以缓解,基金之间以及基金公司之间也对市场趋势的判断出现了分歧,股票仓位也呈现出较大的差别。以下是基金仓位变化较大的五只股票型基金,投资者可以从季度报告中读出基金经理的些许担忧。

股票仓位减持比重较大的五只股票型基金

基金简称	2008年3月31日	2008年6月30日	仓位减持
东吴价值成长	84.25	60.75	-23.5
华夏大盘精选	75.4	51.58	-23.83
泰信优质生活	87.22	63.13	-24.09
摩根士丹利华鑫资源优选	74.23	47.7	-26.53
友邦华泰积极成长	87.26	43.26	-44

从契约规定来看,以上五只基金的仓位相对灵活,但历史的平均仓位相对较高,目前位于股票型基金的行列。由于契约规定得较为宽泛,这些基金通过灵活调整股票仓位,有效规避了部分系统性风险。其中,友邦华泰积极成长的仓位调整颇为迅速,两个季度的仓位大幅降低44%,在基金规模保持相对稳定的基础上,股票仓位减持较多源于基金经理对5月份市场反弹动力不足的考虑,逐步将股票配置比重降低至业绩基准的水平。华夏大盘精选基金年初以来即保持谨慎防守的态度,连续两个季度20%左右的调仓幅度,大大提高了基金抵御风险的能力。大类资产配置的成功,帮助两只基金规避了部分下跌风险,二季度以及年初以来它们均表现出较

逾五成基民看淡基金三季报

中国基金业在今年上半年走过了前所未有的艰难时刻,上证指数从年初的5500点以上一路倾泻到6月底的2736.10点,受此影响,基金一、二季度的业绩也随之堕入了历史低谷。那么,三季度基金业绩是否会扭亏为盈?基民又是怎么看待三季度基金业绩的?中国证券网最新调查显示,逾5成基民表示基金三季度的业绩仍将维持前两季度的亏损。

上周中国证券网进行了“您觉得三季度基金会有怎样收益”的调查,获得了基民的关注,共有4382位基民参与了投票。结果显示,有2201位基金投资者表示三季度基金仍会维持前两季度的大亏,这部分投资者占全部投票人数的50.23%。也有794名基民表示三季度基金会大幅盈利,这部分基民仅占投票者总数的18.12%。另

好的抗跌性。但值得关注的是,友邦华泰积极成长采取了较为积极的投资策略,短期内的仓位波动较大,这对基金经理趋势判断的能力带来不小的考验,也提高了基金潜在的交易成本。泰信优质生活和摩根士丹利华鑫资源优选大幅减仓的举动对基金业绩的贡献较小,一部分原因是由于仓位减持不够果断,缺乏持续性,短期内给投资者带来较大的账面损失。东吴价值成长的基金经理基于谨慎的投资观点下调了二季度的股票仓位,客观上一方面有助于回避风险,另一方面缓解停牌股后市复牌引发的忧虑。目前,该基金重仓股中的云天化和云南盐化仍处于停牌期。其中,第一大重仓股云天化的比重在资产规模缩水的背景下已经超过法规规定的10%上限,达到11.22%。为了避免复牌后个股大幅下跌的风险,在股指期货趋势的判断出现了分歧,保留较多国债或现金头寸是目前较为明智的选择。

股票仓位增持比重较大的五只股票型基金

基金简称	2008年3月31日	2008年6月30日	仓位增持
宝盈泛沿海	62.16	86.93	24.76
新世纪分红	67.88	88.34	20.46
博时价值增长贰号	48.97	68.77	19.79
华宝兴业先进成长	66.23	85.1	18.87
南方稳健成长	59.49	78.11	18.62

从大幅上调股票仓位的基金看,博时价值增长贰号基金的现有仓位维持在同类基金的平均水平。基金经理认为大部分蓝筹股估值水平已经和国际接轨,结构性的机会正在酝酿,特别是金融行业的投资机会凸显,其操作上较一季度更为积极。其他基金相对较高的股票仓位使其在二季度后半段时间内的下跌中损失较大,但部分基金认为市场至少接近底部,继续大幅下行的风险已经不大,保持相对较高的股票仓位也是为了等待市场机会的出现。

年初以来,大多数基金公司旗下的基金表现渐渐呈现出趋同性,部分原因是基金公司通过判断趋势集体改变仓位。纵观二季度基金公司的股票仓位变化,大部分基金公司仍采取了保守的仓位策略,单只基金调仓方向仍表现出一致的

特征。

股票型基金平均仓位 减持比重较大的基金公司

基金管理公司	2008年3月31日	2008年6月30日	仓位减持
信诚基金	73.49	34.47	-39.03
东方基金	90.51	57.99	-32.52
摩根士丹利华鑫基金	74.23	47.7	-26.53
友邦华泰基金	86.77	60.56	-26.22
招商基金	80.6	54.81	-25.79
天治基金	68.1	43.11	-24.98
泰信基金	82.92	61.4	-21.52
易方达基金	80.52	60.95	-19.57
嘉实基金	85.42	67.47	-17.96
国海富兰克林基金	82.36	64.58	-17.78

上述十家基金公司的股票型基金整体减持比重较大,减持后基本分布在65%以下。大部分公司由于及时减仓集体表现较为抗跌,如国海富兰克林、嘉实、易方达、招商、友邦华泰等。不到四分之一的基金公司仓位有上调的迹象,其中,新世纪和宝盈基金公司上调比重最高。小部分基金公司的股票仓位与一季度相比基本保持稳定,主要原因是仓位已经调整到70%的平均水平,基金公司认为在市场结构性机会凸显的背景下,通过行业调整及个股选择同样可以达到降低风险的效果,如泰达荷银和工银瑞信基金管理公司。仍有部分基金公司年初以来一直保持超过85%的高股票仓位,如信达澳银、海富通、华商、融通、中邮创业等基金公司,放弃仓位选择的策略短期内给基金业绩带来较大的损失。

股票型基金平均仓位 增持比重较大的基金公司

基金管理公司	2008年3月31日	2008年6月30日	仓位增持
建信基金	78.48	79.47	0.99
泰达荷银基金	71.06	72.51	1.45
工银瑞信基金	70.17	72.26	2.09
海富通基金	87.77	90.21	2.44
申万巴黎基金	80.95	83.41	2.46
融通基金	84.25	88.38	4.13
华宝兴业基金	71.28	77.98	6.7
中信基金	66.91	73.14	8.23
宝德基金	65.76	82.82	16.85
新世纪基金	67.88	88.34	20.46

注:以上表格数据来源:Morningstar晨星(中国),基金二季度报告
Morningstar晨星(中国)王蕊

A股市场可能会见底,但在宏观面没有彻底好转前,股市很难创新高。

而在刚刚披露的基金二季度报中,多数基金经理纷纷表示,展望三季度,虽然世界经济以及国内经济增速下降的趋势没有改变,不过2008年我国经济形势依然良好,国内通货膨胀率将会逐渐回落,通胀压力减小,在市场估值进入合理区域后,三季度市场将会重拾信心,回归理性。

基金经理们同时表示,三季度将采取积极的防御策略,继续做好基本面研究,注重优质个股研究,深入挖掘企业的长期投资价值,寻找估值合理、竞争优势明显的持续成长类个股,同时加强对行业基本面变化的提前把握,提高操作效率,争取给投资者带来良好的收益回报。

快报记者 徐婧婧

7月份新成立基金已有8只

在经历了前一周的资金困难后,上周市场的资金流入开始复活。

根据本报统计,上周有3只基金先后成立。他们分别是汇丰晋信2026生命周期基金募集资金3.35亿元,中欧新蓝筹基金募集资金3.25亿元,新世纪优选成长基金募集资金2.78亿元。

3只偏股基金总规模近10亿元,估计入市后难以对市场整体的资金状况起过多作用。不过如果叠加起前一周末开始展开入市步伐的广发核心精选基金(募集规模12.43亿元)和友邦华泰价值增长基金(募集规模4.06亿元),那么资金就相对可观了。对于日渐萎缩的市场成交,意义进一步增强。

另外,根据前一周公布

的基金季报显示的投资情况,目前基金的仓位普遍处于历史低位。根据对基金二季报的统计,偏股基金的持有情况已经下降到2005年熊市的较低状况,目前整体持仓比例下到70%一线,和牛市的高峰期相比有10~15个百分点的差距了。

根据之前的统计,今年3月份成立的偏股开放式基金有2只,4月份成立的新基金有5只,5月份成立的新基金有7只,6月份成立的新基金有14只。进入7月份后,目前新成立基金已经有8只,估计进入8月份后,还会有新基金成立。整体的资金准备状况将进一步趋向良好状态。从资金角度看,市场进一步表现的机会是存在的。

快报记者 周宏

QDII基金遭遇净赎回

天相投资顾问有限公司统计基金二季报后发现,二季度5只QDII基金全部遭遇净赎回。成立较早的4只QDII基金均有小幅净赎回,新成立的工银全球净赎回比例则达到22%以上。而其他新成立的华宝海外、银华全球、海富通海外的募集规模也均只有5亿份左右,这与2007年4只QDII基金募集规模均达到300亿份左右,且采用比例配售的状况有天壤之别。

在全球市场大跌之后,2008年二季度各QDII基金的资产配置策略也出现了

一定的分歧:南方全球大幅减少权益类投资8.11%;华夏全球权益类投资小幅减少1.13%;嘉实海外、上投亚太股票投资分别上升4.04%和1.34%。

天相投资顾问有限公司基金分析师闻群认为,在弱势市场环境下,资产配置策略较大程度上决定了QDII基金的业绩表现:权益类投资减少最多的南方全球净值仅下跌0.25%,而增仓的嘉实海外和上投亚太净值则分别下跌6.41%和7.78%,位居跌幅前列。

据新华社

弱市拷问基金经理排名制

民族证券基金研究员申团营,对于基金的激励,基金经理不但面临显性激励还面临着隐性激励。其中,显性激励来自于基金管理公司事先决定的费用提成计划,而投资者更大的权力体现在事后的隐性激励上。

事实上,面临着同质化现象相当严重的基金产品,部分投资者将基金经理的排名作为选择基金产品的首要考虑。所谓投资者的隐性激励,即投资者往往根据基金经理的定期排名表现来决定是申购还是赎回,从而影响基金经理和公司的收益,甚至基金经理的续聘和基金的生存。

申团营对记者表示:“国内的基金经理的排名时间偏短,相比于国外成熟

市场,其基金经理的排名一般是5年左右为周期。事实上,排名时间偏短,会导致排名的变动较大,而这对于投资者来说是有一定的误导性的。”

从短期来看,基金经理排名确实是波动较大。以某基金研究机构关于基金经理的一项排名来看,对比2007年6月29日到2008年6月30日的基金经理排名(本期)与2007年年度排名,当时获得三星级及以上评级的85位基金经理中有63位本期继续获得三星级及以上评级,占比达到74%,而其中2007年底获得五星级的14位基金经理中仅有8位本期继续获得五星级评级,占比仅达到57%。

见习记者 吴晓婧

基金嘉年华之太极虎崛起(3)

韩国上市公司蕴含估值洼地

“我至少发现了有20家公司的股价相当合算,只有三倍的市盈率,而且它们的资产负债表看上去也非常不错,我甚至很难理解为什么它们会这么便宜。”投资大师巴菲特这样评价韩国上市的投资机会。

对于韩国证券市场来说,本币升值预期也是一个重要影响因素。“现在韩国兑换美元和其他货币的币值还很低,汇率上升会引起投资者对这片乐土的关注。”巴菲特解释说。韩国在过去一年兑美元的升值幅度为9.35%--超过了人民币对美元的升值幅度,引得众多热钱涌入。

事实上,在过去较长一段时期内,韩国证券市场由于缺乏透明度和流动性,股票交易价格和净值相比存在明显折价。出于对潜在风险的畏惧,不少国际投资者很长一段时间里不敢问津韩国股市。随着国际公司治

理标准的引入,以及亚洲金融危机的影响逐渐消弭,韩国本土上市公司的活力获得释放。

根据汇丰银行股票研究部的数据(以2007年11月30日收盘价计算),韩国股指KOSPI2007年动态市盈率和2008年预测市盈率分别为13.2倍和13倍。在汇丰所研究的亚太市场中,仅仅高于泰国。

富兰克林阅读提示:基于韩元的升值预期和市盈率的劣势,韩国被称为国际投资者梦寐以求的价值洼地。韩国大型国有企业的私有化进程也为证券市场的投资者创造了众多机会。

国海富兰克林基金

