

# “抄底怕再跌,割肉又怕踏空,只能多看少动,否则就会左右挨耳光”

## 基金经理熊市懒得买卖股票

### 海富通纯债基 9月8日起发行

经证监会批准,海富通旗下首只债券型基金——海富通稳健添利债券基金将于9月8日公开发行。

据悉,海富通稳健添利基金将是一只纯债券基金,不直接从二级市场买入股票,最多可有20%的基金资产投资于新股申购、持有可转债转股所得股票以及权证等。这只基金投资债券类资产的比例将高于80%,主要包括国债、金融债、公司债券、可转换债券等、资产支持证券、中央银行票据、债券回购、银行定期存款、大额存单等固定收益类金融工具。基金的业绩比较基准为中证全债指数。据悉,海富通稳健添利基金拟任基金经理是海富通固定收益组合管理部总监邵佳民,他拥有10年固定收益投资经验,曾担任海富通货币市场基金的基金经理。

快报记者 施俊

### 兴业基金更名 兴业全球基金

兴业基金近日称,该公司正式更名为“兴业全球基金管理有限公司”,同时注册资本从12亿元变为1.5亿元。基金名称变更的原因是由于股东方的变化。今年上半年荷兰全球人寿保险国际公司受让兴业基金公司股权并成为公司股东。兴业基金于2003年9月30日成立,目前股权结构中,兴业证券占51%,荷兰全球人寿保险占49%。

兴业基金称,随着公司股权及名称的变更,公司章程也进行了相应修改,但公司主要管理团队不变,旗下五只基金名字也不做任何更改;对基金持有人的收益而言,更不存在任何影响。WIND数据显示,过去20个月348只非货币基金的投资收益排名,兴业基金旗下除今年4月成立的兴业社会责任基金外,其他3只非货币基金全部进入前十名。

今年以来A股不断下跌,基金的交易欲望也不断下降。天相投顾根据半年报统计的数据显示,上半年,被视为基金交易活跃程度的主要指标——基金持股周转率大幅下降,其中偏股型开放式基金降幅最为明显。不过,即便如此,与A股市场整体股票投资周转率的降幅相比,基金投资思维的转换步伐还是要“慢一拍”。分析师认为,基金上半年持股周转率的下降一方面是固守高仓位策略的结果,另一方面,股市暴跌后交易性机会大为减少,基金经理的交易欲望自然下降。

### 周转率锐减三成

天相投顾的统计显示,今年上半年,偏股型基金(包括封闭式和开放式股票型、混合型基金)的持股周转率为0.9814,比2007年上半年的1.4816减少了33%。其中,封闭式基金的持股周转率较去年上半年的1.2463下降到今年上半年的1.2099,开放式基金的持股周转率则由去年上半年的1.513下降到今年上半年的0.9662,降幅达36%。不过,与A股整体股票投资持股周转率同比降幅高达63%相比,这个降幅还不算大。

牛市中最为活跃的中小基金公司充当了此次持股周转率降低的先锋。统计显示,天治基

金公司去年上半年的持股周转率高达16.0842,今年上半年的持股周转率锐减至4.3079,而新世纪基金公司的持股周转率也从去年上半年的8.6208下降至今上半年的4.9801。而那些大基金公司也不同程度的降低了持股周转率,如华夏基金公司的持股周转率也从去年上半年的1.9404下降至今上半年的1.3727。

业内人士指出,基金持股周转率的下降去年下半年已经初露端倪,这表明随着市场下跌浪的开始,基金开始有意识地减少自己的操作频率。但值得关注的是,与牛市的频繁交易易者人诟病一样,基金在市场中不断下跌过程中的保守策略也遭到投资者的质疑。事实上,正是由于基金经理们在暴跌突然来临时仍固守高仓位策略,导致基金集体出现巨额亏损。从天相投顾的统计中可以看到,今年上半年持股周转率较低的基金亏损幅度普遍较高,如某基金上半年的持股周转率仅为0.3375,同期净值亏损幅度高达41.59%,而上半年持股周转率只有0.2691的另外一只基金亏损幅度则达44.51%。

### 后市日趋谨慎

除了固守高仓位的牛市思维外,市场不断暴跌让很多基

金经理无所适从,这也大大减少了他们参与交易的欲望。“市场方向还不明朗,抄底怕再跌,割肉又怕踏空,这种时候还是宜多看少动,否则就会左右挨耳光。”某基金经理表示。这种观望情绪从已披露的半年报中可见一斑。尽管大多数基金经理都认为市场估值已经合理,但却少有人敢旗帜鲜明地吹响“冲锋号”。东吴双动力基金表示,面对单边下降的市场风险以及避险工具的丧失,投资似乎显得被动和无奈。目前投资者对中国经济步入下降周期已经形成共识,市场情绪极度悲观,经济何时见底以及市场信心何时能够逐步回暖从而止跌回稳,这些都无法清楚回答。汇添富成长焦点基金则表示,操作策略上将更多地自下而上精选个股,控制基本面风险,在适当的估值水平下,于成长确定性高的公司加大投资,继续减持那些经营杠杆高、财务风险大和需求下降未充分反映的公司。结构调整的同时,注重对各种风险特别是流动性风险的控制。

分析师认为,在这种观望情绪下,下半年基金的持股周转率可能会进一步降低。不过,一旦大势明朗,基金可能会积极调仓,并催化一次局部行情。

### 股基领衔 新基金扎堆发行 目前“批而不发”的基金还有13只

经历了近一个月“批而不发”的沉寂,9月份新基金进入密集发行期。日前,已有6家基金公司发布公告称,旗下获批基金在9月份发行。

据统计,鹏华盛世创新、长盛积极配置和景顺长城公司治理基金已于9月1日起发行,这是奥运会后公告发行的第一批基金。而9月8日又将海富通稳健添利债券基金、国联安德盛红利基金和华宝兴业大盘精选基金三只基金扎堆发行,再次拉开奥运会后基金发行的销售大战。另外,据记者了解,6

月获批发行的天治稳健双债债券基金也将于9月下旬发行。值得注意的是,上述6只已公告在9月份发行的基金中,仅2只属于债券型基金,其余4只都属于股票型基金。

据了解,目前已经获批而未发行的基金还有13只,其中包括金鹰红利精选、华夏策略精选、中海蓝筹等3只混合型债券基金、国联安德盛红利基金和华宝兴业大盘精选基金三只股票型基金,还有天治稳健双债等7只债券型基金。

见习记者 吴晓婧

### 从一名辞职者到基金经理仅一个月 基金经理闪电上位遭质疑

基金公司投资人员的频繁流动一直为业内所诟病。近期发生的“闪电空降”基金经理事件,遭到基金持有人和行业专家的普遍质疑。

2008年6月28日,泰信基金公司发布公告称,聘任朱志权为泰信优质生活基金基金经理,聘期2年,与现基金经理刘强共同管理该基金。2008年6月,朱志权刚从另一家基金公司的市场部高级研究员职位上辞职。从一名辞职者到基金公司新员工,再到担任基金经理,短短一个月之内,朱志权转变

了三个角色,泰信基金也因此创下了中国基金业新员工担任基金经理的最快纪录。

据悉,在2004年颁布的《证券投资基金行业高级管理人员任职管理办法》中规定,“基金管理公司不得聘用离任未满3个月的高级管理人员、基金经理从事证券投资业务”,这就是基金管理人员“静默期”。

业内人士分析,“闪电空降”基金经理没有违反上述规定,但如果按第二种理解,该行为显然违反了相关规定。 证时

# 基金公司自购基金大面积被套

今年以来,虽然基金销售清淡,但仍有许多基金公司旗下基金进行了相当数量的增持。有关数据显示,受市场大幅调整影响,这些基金公司目前陷入大面积被套的局面。

### 今年增持力度大

天相数据统计显示,基金公司2007年末共持有债基10.2亿份,至2008年6月底增持至13.6亿份,增幅达32.9%。

虽然股票型基金今年以来表现不尽如人意,但基金公司增持力度仍然较大。2007年末基金公司持有股票型基金为31.4亿份,今年上半年增加至36.3亿份,增幅达15.7%。但对于混合型基金以及货币型基金,基金公司增持则很少,今年上半年增幅分别是2.5%和1.6%。

从具体的基金公司来看,

2008年上半年有5家基金公司旗下基金进行了净减持,10家基金公司未出现变动,27家基金公司旗下基金进行净增持,另外,还新增5家基金公司旗下基金进行自购。

从具体基金来看,2008年上半年基金公司旗下股票型基金减持力度较大,其中有8家基金公司对9只股票型基金进行减持,混合型基金和债基有少量减持。在增持的基金中,对于股票型基金的增持力度相对最大,其中有11家基金公司对21只股票型基金进行增持,而对于新增自购的基金,股票型基金同样也是最受捧的,有10家基金公司旗下12只股票型基金进行增持。

### 自购基金大面积被套

事实上,在2007年“2·

27”、“5·30”等几次调整中,基金公司都积极购入自家基金,时机把握较好,但在今年市场猛烈下跌过程中,基金公司则难以复制去年的成功之道。

长盛基金今年1月17日动用5000万元申购旗下基金长盛动态精选,截至6月30日,损失资金几乎为认购资金的一半,浮亏额达2142万元。摩根士丹利华鑫基金公司于1月24日动用2000万元申购旗下摩根士丹利华鑫基础、摩根士丹利华鑫资源两只基金,截至6月30日,该笔投资共浮亏约650万元。

上述情况绝非个案,今年以来市场的大跌使得基金公司自购旗下基金出现大面积被套局面,但从统计数据来看,47家基金公司中仅5家出现净减持,可见基金公司选择“割肉”的显然在少数。见习记者 吴晓婧

封闭式基金昨行情					代码 名称 收盘 涨跌% 贴水					代码 名称 收盘 涨跌% 贴水					代码 名称 收盘 涨跌% 贴水					代码 名称 收盘 涨跌% 贴水																																																																																																								
500038	基金通乾	0.820	-2.62	-33.03	184701	基金景福	0.783	-1.64	-31.82	184691	基金景宏	0.933	-1.59	-31.07	184721	基金丰和	0.512	-0.39	-28.28	500003	基金安信	1.104	-0.37	-23.66	184703	基金金盛	0.972	-2.02	-13.03	184688	基金开元	0.640	-0.63	-23.40	500005	基金汉盛	1.186	-0.92	-27.12	500008	基金兴华	0.857	-1.04	-20.62	500002	基金金泰	0.626	-0.64	-19.61	184713	基金科翔	1.146	0.00	-7.18	184693	基金普丰	0.730	-1.09	-31.56	184689	基金普惠	0.925	-2.02	-31.32	184722	基金久鑫	0.559	-0.18	-29.22	150002	大成优选	0.504	-0.60	-15.86	184712	基金科汇	1.331	0.00	2.92	500011	基金金鑫	0.535	-0.38	-32.05	184728	基金鸿阳	0.498	0.00	-28.89	500006	基金裕阳	1.043	-0.95	-26.30	500009	基金安顺	0.926	0.10	-25.09	184705	基金金泰	0.671	-0.74	-26.59	150002	大成优选	0.504	-0.60	-15.86	184705	基金裕阳	0.776	0.12	-15.59	184690	基金同益	0.728	-1.36	-31.99	500058	基金银丰	0.611	-0.98	-31.19

开放式基金昨净值					基金代码 基金名称 单位净值 基金代码 基金名称 单位净值					基金代码 基金名称 单位净值 基金代码 基金名称 单位净值					基金代码 基金名称 单位净值 基金代码 基金名称 单位净值							
040001	华安创新	0.5980	0.0500	0.5980	519017	大成积极成长	0.6970	200007	长城安心回报	0.5183	217003	招商安泰债券基金A类	1.1504	519995	长盛金利蓝筹	0.6041	481004	工银成长	1.1584	091005	大成货币市场-B级	0.9286
040002	华安A股	0.6300	0.0500	0.6300	519019	大成蓝筹300	0.4990	200008	长城品牌优选	0.6745	217005	招商安泰债券基金B类	0.6005	519997	长盛金利蓝筹	0.5492	481006	工银红利	0.7098	100025	华夏货币市场-A级	0.7588
040003	华安双利	0.585	-1.02	-32.77	519020	大成沪深300	0.7698	150103	长城久利	0.6269	217009	招商安泰债券基金混合	0.9113	233001	大成沪深300	1.1857	483003	工银蓝筹	0.6602	100026	华夏货币市场-B级	0.8264
040004	华安配置	0.7330	0.0500	0.7330	519021	大成稳健增长	0.6350	100018	长城河湾	0.6357	217010	招商安泰债券基金A类	0.9113	233001	大成沪深300	0.5282	485005	工银蓝筹	1.1049	100027	华夏货币市场-B级	0.8545
040005	华安红利	1.8440	0.0500	1.8440	519022	大成价值增长	1.1928	151002	长城收益	1.4974	217011	招商安泰债券基金B类	0.9770	373010	大成沪深300	0.7281	485007	工银蓝筹	1.0168	111016	华夏货币市场-A级	0.9208
040007	华安成长	0.7891	0.0500	0.7891	519023	大成领先	0.6788	151002	长城收益	1.0382	217203	招商安泰债券基金B类	1.1392	373020	大成沪深300	0.9062	485105	工银蓝筹	1.1110	111018	华夏货币市场-B级	1.1568
040008	华安收益	0.5672	0.0500	0.5672	519024	大成创新成长	0.8495	121001	长城成长	0.9366	290002	招商安泰债券基金A类	0.5428	375010	大成沪深300	0.7811	519087	工银蓝筹	1.0185	111020	华夏货币市场-B级	0.8334
040009	华安收益A	1.0140	0.0500	1.0140	519025	大成蓝筹成长	0.8495	121001	长城成长	0.9366	290004	招商安泰债券基金B类	0.6332	375010	大成沪深300	0.7811	519087	工银蓝筹	1.0185	111022	华夏货币市场-A级	1.2248
040010	华安收益B	1.0126	0.0500	1.0126	519026	大成蓝筹成长	0.9767	121002	长城成长	0.6332	290005	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040011	华安收益C	1.0126	0.0500	1.0126	519027	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290006	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040012	华安收益D	1.0126	0.0500	1.0126	519028	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290007	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040013	华安收益E	1.0126	0.0500	1.0126	519029	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290008	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040014	华安收益F	1.0126	0.0500	1.0126	519030	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290009	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040015	华安收益G	1.0126	0.0500	1.0126	519031	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290010	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040016	华安收益H	1.0126	0.0500	1.0126	519032	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290011	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040017	华安收益I	1.0126	0.0500	1.0126	519033	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290012	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040018	华安收益J	1.0126	0.0500	1.0126	519034	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290013	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040019	华安收益K	1.0126	0.0500	1.0126	519035	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290014	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040020	华安收益L	1.0126	0.0500	1.0126	519036	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290015	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040021	华安收益M	1.0126	0.0500	1.0126	519037	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290016	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040022	华安收益N	1.0126	0.0500	1.0126	519038	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290017	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040023	华安收益O	1.0126	0.0500	1.0126	519039	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290018	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040024	华安收益P	1.0126	0.0500	1.0126	519040	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290019	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040025	华安收益Q	1.0126	0.0500	1.0126	519041	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290020	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040026	华安收益R	1.0126	0.0500	1.0126	519042	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290021	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040027	华安收益S	1.0126	0.0500	1.0126	519043	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290022	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040028	华安收益T	1.0126	0.0500	1.0126	519044	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290023	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040029	华安收益U	1.0126	0.0500	1.0126	519045	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332	290024	招商安泰债券基金混合	0.7937	377020	大成沪深300	0.7866	519089	工银蓝筹	0.9890	200003	长城成长	0.8758
040030	华安收益V	1.0126	0.0500	1.0126	519046	大成蓝筹成长	0.9767	121003	长城成长	0.6332</												