

机构借基抄底 基金人多观望

伴随三大利好出台,上周五A股市场出现了久违的大盘“涨停”盛况。面对盼望已久的反弹,机构与普通投资者的态度却出现了明显分歧。在很难抢到股票筹码的情况下,不少机构“借基入市”,做了一把“超短线”;而很多基民却因为宏观环境尚不清晰,仍在为赎回还是抄底继续彷徨。

“政府都是抄底抄了,股市是不是该见底了?”不少基民在论坛上急迫发问。从6000点到2000点,股指可谓直线下落,转眼间就跌去了三分之二。但随着股市在实质性利好政策出台的刺激下出现“井喷”式行情,基民对基金又重新关注起来。申购抄底、持观望还是逢高赎回?成为萦绕在每个基民心头的问题。

与基民的举棋不定相比,机构的动作则快了许多。一家

大型基金公司内部人士向记者表示,“反弹第一天机构的申购量就明显放大,比如人寿当天就在那里申购了超过20亿的指数基金。”

由于利好出台后的第一个交易日个股基本开盘即封涨停,为了抢反弹,抢不到筹码的机构纷纷将开放式基金作为入市工具,造成基金申购量明显放大。为保护持有人的利益,华夏基金甚至宣布暂停华夏平稳增长和华夏蓝筹核心的申购业务,同时限制华夏成长和华夏优势增长50万元以上的申购和转换转入业务。

不过,机构“借基抄底”后获利回吐的动作同样很快。“政策引发的反弹通常来得快去得快,很多保险公司已经撤了,现在我们对后市持观望态度。”一家中型基金公司投资负责人表示。记者了解到,

一家大型保险公司上周五大量申购指数基金,本周一就悉数卖出,做了一把“超短线”。

与“先知先觉”的机构投资者相比,处于信息不对称地位的普通基民则显得不知所措。“基民今年抄底都抄怕了,这次虽然政策力度很强,但谁知道反弹能有多高、有多长?”北京翠微路的一家建行网点的理财经理向记者表示。

而从基金经理的分析中可以发现,认为本次行情属于反弹而非反转的观点占压倒多数。“考虑到股市未来走势更多的是政策刺激下的反弹,建议反弹初期参与,但反弹一定幅度时还是要保持谨慎。从中长期来看,股市的真正走长,还需要宏观经济转暖、企业盈利见底回升的配合,我们

认为目前这些条件还不具备,所以股市更多可能表现为阶段性反弹。”基金裕隆的基金经理孙占军这样认为。

而对于基民来说,现在再谈论该不该抄底或许已经晚了,更应该做的功课是分析自己的投资组合是否合理。他们建议投资者根据个人风险承受能力、资金性质、投资期限,给自己建立一个基金投资组合,不建议投资者做很剧烈的组合变动。如果现在的投资组合和你目前的风险承受能力不匹配,还可以进行一些调整。总体来说,我们现在的投资策略是建议投资者保持相对均衡的配置组合。”天相高级基金分析师闻群表示。

为了抢反弹,抢不到筹码的机构纷纷将开放式基金作为入市工具,造成基金申购量明显放大。

中证

理财宝典

债券长期投资价值已出现

今年以来,伴随着市场的由牛转熊,基金投资的热点也从高风险、高收益的股票型基金逐渐转向风险较低、收益较为稳定的债券型基金。债券基金的表现和规模都有令人侧目的业绩。天相数据统计显示,截至9月12日,今年以来共成立19只债券基金,创2005年以来最高纪录,募集总额已达到774亿元。同时,近期债券基金表现也尤为出色,最近一个月平均收益率达到0.43%,年化收益率远高于一年定期存款利率。

工银瑞信基金相关人士表示

示,在强有力的宏观调控下,CPI已经呈现维稳态势,加息预期将逐步减弱,而国债、金融债、企业债等债券目前的收益率普遍在4%-8%的高位。综合考虑宏观经济、政策导向、市场供求等多方面因素,债券长期投资价值已经出现。同时,下半年债券市场上投资级信用品种的扩容,也给债券基金带来更多投资机会。因此,债券基金的良好表现有望得到持续,投资者可以考虑在资产配置中强化债券基金的配置比重。

上金

纯债基金与债券基金的区别

近期债券基金指数持续上涨,债券基金整体表现稳健,但仔细观察,出现负收益的债券基金也不在少数。债券基金之所以出现负收益,主要因为该基金有一定比例的资产参与了股票二级市场的投资。在股票持续低迷的情况下,那些基本不投资股票二级市场的所谓纯债基金成为今年以来基金涨幅榜上的明星。

来自银河证券的数据显示,8月份,只能投资股票一级市场的纯债基金和可以投资股票二级市场的一般债券基金在收益率上出现较大差别,其平

均净值增长率分别为0.51%和0.17%,两者差异高达三倍之多。8月份收益率排名第一的交银施罗德增利债券基金月度收益超过了1%,更是鹤立鸡群。

交银施罗德基金固定收益部总经理项延锋表示,同样拥有债券基金的“名分”,但投资者在选择的时候,还需要细细加以比较。“今年纯债基金的优良表现主要因素在于:除了本身不能参与二级市场的投资之外,即使打新股,也会采取尽快抽身的策略,以此来有效规避二级市场的风险。”

快报记者 施俊

灵活配置型新基成弱市亮点

天天出彩

体彩22选5(08263期)

中奖号码:3 10 12 14 22
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 25注 30694元

体彩排列3(08263期)
中奖号码:0 4 0
奖级 中奖注数 每注金额
排列3直选 3549注 1000元
排列3组选3 3547注 320元
排列3组选6 0注 160元

体彩排列5(08263期)
中奖号码:0 4 0 6 1
奖级 中奖注数 每注金额
排列5直选 14注 100000元

体彩7位数(08151期)
中奖号码:1 0 1 0 3 8 6
奖级 中奖注数 每注金额
特等奖 1注 500000元

快乐扑克 2008-9-26
当日中奖注数:1407注
当日中奖金额:69561元

福彩3D游戏(2008263期)
中奖号码:7 0 0
奖级 江苏中奖注数 每注金额
单选 103注 1000元
组选3 182注 320元
组选6 0注 160元

福彩15选5(2008263期)
中奖号码:1 5 6 9 10
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 1注 2679581元
二等奖 7注 54685元
三等奖 402注 1904元

福彩“七乐彩”(2008113期)
基本号码:2 3 5 6 13 23 26
特别号码:20
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 1注 2679581元
二等奖 7注 54685元
三等奖 402注 1904元

来自Wind资讯的统计数据,在今年以来成立的34只(不包括QDII)偏股型基金当中,截至8月31日,仅有4只基金取得了正收益。值得注意的是,这4只基金当中,有3只为灵活混合配置型基金,分别是万家双引擎灵活混合配置基金、泰信优势增长灵活配置基金和信达澳银精华灵活配置基金。其中,万家双引擎基金自6月末成立以来,净值增长率达到0.52%,业绩表现远远超过与其同期成立的其他偏股型基金。灵活配置型基金正成为弱市中难得的一抹亮色。

由于A股市场今年以来的单边下跌走势,使得成立较早的基金蒙受了更为严重的损失。统计显示,上述34只偏股型基金成立以来平均单位净值下跌了5.67%,其中,在6月份之前成立的12只基金成立以来平均单位净值下跌幅度为12.66%,而5月份之前成立的基金自成立以来平均单位净值下跌幅度则高达19.20%。

值得注意的是,除了时间的因素之外,偏股型基金投资

风格的差异对基金业绩的影响正日益凸显。数据显示,上述34只基金中,成立以来跌幅最大的5只基金均为股票型基金,这类基金在其契约中规定基金资产中股票资产的比例占基金资产的比例均在60%以上,个别规定更是在65%以上。业内人士表示,股票型基金受到基金契约的限制,在市场呈现单边下跌的过程中,凝聚了较大的风险几乎是必然的。而灵活配置型基金配置较为灵活的混合型基金,股票仓位可以在30%到80%之间灵活调控,在市场走低时及时调整股票仓位,增持债券类资产,转向防御性较好的板块,有利于维护投资者的利益。

从另一个角度来看,混合型基金在发掘债券市场机会方面也存在较大空间。记者从有关机构了解到,2007年以来债总指数与上证指数相关性为-0.73,债市与股市呈现跷跷板效应,股市不好时债市往往机会很多。数据上也可以看到,中企债指数在9月以来迅速拉升,根据各家公

告粗略估计,年内还将有约1500亿元的公司债等待发行,债市前景相当看好。在这样的背景下,选择混合型基金把握股市和债市的转动机会,无疑是合理配置资产的理性选择。

另外,对于基金投资者而言,在目前这一时段选择新基金可能更容易把握大盘反弹带来的机遇。一方面,老基金普遍有着较重的“包袱”。从6124点到现在,A股的平均股价已经大幅下滑,在大盘整体跌幅接近70%的情况下,老基金不可避免地要背上历史的包袱。即使是轻仓的基金,其建仓成本也要远远高于新基金。另一方面,基金的估值办法已经经过了重新的修订,很多老基金因为持有停牌的股票,估值变动也会带来交易风险。

在这样的情况下,锁定新基金应该是投资者不错的选择。尤其是经历了宽幅调整后,基金公司对新基金的打造更加谨慎和理性。这个时候选择新基金入市,用很多业内人士的话来说,是“踩对了市场的节奏”。

上金 和讯

2008年9月26日沪深A股行情

代码	名称	收盘	简评
600000	浦发银行	15.62	连续涨停后买盘有所不济,短期走势若行。
600001	宝钢股份	2.88	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600003	东北高速	10.28	股价涨停后缩量震荡,抛压下反弹持续力有限。
600004	白云机场	32.43	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600006	东风汽车	12.42	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600007	中国国贸	8.56	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600008	上海机场	5.35	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600010	包钢稀土	3.11	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600011	华鲁恒升	7.51	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600012	皖通物流	17.4	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600015	民生银行	8.36	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600016	兴业银行	16.16	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600018	招商地产	7.27	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600019	宝钢特钢	3.01	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600020	中海油	3.91	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600022	齐鲁钢铁	12.56	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600026	山东铝业	10.68	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600027	中铝国际	3.69	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600028	中国国旅	24.76	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600031	三一重工	11.84	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600033	海通证券	5.73	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600035	楚天高速	4.29	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600036	招商银行	10.46	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600037	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600038	中信证券	10.1	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600039	四川路桥	4.69	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600048	保利地产	14.85	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600050	中国联通	5.47	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600051	宁波银行	4.79	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600052	浙江广厦	3.79	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600053	山东黄金	5.23	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600054	山东高速	14.38	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600055	山东铝业	10.68	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600056	山东黄金	5.23	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600057	ST发展	-2.6	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600058	广发证券	18.11	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600059	古越龙山	9.58	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600060	中信银行	6.59	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600061	中投证券	4.49	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600062	招商银行	10.46	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600063	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600064	民生银行	8.36	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600065	兴业银行	16.16	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600066	交通银行	12.16	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600068	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600069	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600070	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600071	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600072	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600073	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600074	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600075	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600076	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600077	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600078	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600079	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600080	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600081	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600082	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600083	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600084	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600085	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600086	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600087	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600088	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600089	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600090	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600091	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600092	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600093	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600094	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600095	浦发银行	15.62	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。

代码	名称	收盘	简评
600096	云天化	--	停牌
600097	云天化	8.41	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600098	云天化	8.41	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600099	云天化	8.41	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600100	云天化	11.49	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600101	云天化	4.31	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600102	云天化	7.5	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600103	云天化	5.82	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600104	云天化	6.82	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600105	云天化	3.56	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600106	云天化	5.81	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600107	云天化	9.61	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600108	云天化	3.33	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600109	云天化	32.34	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600110	云天化	6.24	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600111	云天化	10.87	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600112	云天化	4.95	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600113	云天化	8.82	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600114	云天化	4.89	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600115	云天化	4.3	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600116	云天化	4.93	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600117	云天化	6.27	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600118	云天化	16.36	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600119	云天化	6.39	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600120	云天化	3.97	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600121	云天化	4.94	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600122	云天化	10.28	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600123	云天化	18.06	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600125	云天化	6.24	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600126	云天化	4.45	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600127	云天化	5.06	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600128	云天化	5.96	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600129	云天化	5.26	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600130	云天化	2.36	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600131	云天化	9.23	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600132	云天化	4.3	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600133	云天化	4.3	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600135	云天化	3.63	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600136	云天化	3.51	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600137	云天化	9.54	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600138	云天化	9.94	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600139	云天化	13.67	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600141	云天化	6.95	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600142	云天化	2.28	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600143	云天化	6.28	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600144	云天化	4.48	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600145	云天化	2.83	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600146	云天化	4.96	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600151	云天化	6.34	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600152	云天化	3.19	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600153	云天化	5.82	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600155	云天化	5.82	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600156	云天化	3.11	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600157	云天化	4.4	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600158	云天化	19.1	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600159	云天化	6.06	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600160	云天化	4.58	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600161	云天化	10.82	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600162	云天化	5.29	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600163	云天化	3.28	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600165	云天化	4.96	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600166	云天化	5.82	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600167	云天化	6.21	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600168	云天化	4.64	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600169	云天化	4.89	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600170	云天化	6.21	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600171	云天化	9.65	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600172	云天化	3.93	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600173	云天化	4.37	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600174	云天化	6.27	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600175	云天化	3.77	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600176	云天化	15.78	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600177	云天化	10.82	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600178	云天化	4.56	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600179	云天化	4.07	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600180	云天化	3.53	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600181	云天化	3.53	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600182	云天化	6.17	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600183	云天化	5.12	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600184	云天化	6.2	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600185	云天化	4.5	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600186	云天化	2.51	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600187	云天化	12.88	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600188	云天化	4.11	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600189	云天化	4.16	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600190	云天化	4.16	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600191	云天化	4.11	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600192	云天化	5.89	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600193	云天化	2.88	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600194	云天化	14.95	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600195	云天化	9.03	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600196	云天化	5.89	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600197	云天化	5.89	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600198	云天化	5.89	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600199	云天化	9.03	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600200	云天化	3.57	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600201	云天化	2.88	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600202	云天化	9.41	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600203	云天化	3.42	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600204	云天化	4.11	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600205	云天化	3.98	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600206	云天化	3.04	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力。
600207	云天化	4.34	股价配合均线向好的趋势,整理平台有压力