

# “抽搐性”反弹

就在农行IPO进入询价期，沪指徘徊在2500点反复确认的背景下，沪指6月9日有了一次“抽搐性”反弹，收盘涨幅达2.78%。突如其来的反弹，不仅是普通投资者，就连基金经理也没几个能反应过来的！

在“回过神”以后，基金经理们大多认为，银行股低估值已经不是一两天，在市场反复拿2500点“说事儿”的日子里，大盘时不时“抽动”一下对农行IPO也有好处。有基金经理表示，目前还是老老实实的逢高减仓比较靠谱。

## “大盘突发性抽搐”

中信银行涨停！大盘直线拉升七八十点，什么原因？……

前日下午一点半过后，沪指突然出现了一波快速拉升，瞬间由绿转红，最终以大涨69.92点报收。就在大盘突然发飙的途中，市场的一切猜想几乎都是围绕有关农行IPO的种种传闻而来。但基金经理和记者聊天时，将大盘归结为“突发性抽搐”，言下之意，这是在意料之外，且原因不明。

不过收盘后，记者收到这样一条消息，早在6月8日，国投（国家开发投资公司）、国电（中国国电集团）等开始以十亿

左右规模入场，目标以大盘低价股为主。而昨日汇金也在进场，主要以大银行为标的。如果确有其事，那么在农行IPO正当时的背景下，国家队的一致行为究竟说明了什么？

沪上某基金公司基金经理前日告诉记者：“农行的发行现在是首要任务。大盘时不时‘抽动’几下，就跟今天一样，也是有必要的。”

## “不具备反转条件”

继前日市场银行股“绝地反击”之后，周四的市场再次表现出弱势震荡格局。对此，南方基金认为，目前政策面和经济面的前景还不明朗，短期还不具备

# 基金要减仓

反转的条件，预计反弹之后还会延续震荡筑底的走势。市场人士分析认为，从投资的角度看，这种市场走势给基金定投提供了较大的机会，投资者不妨通过定投来分散市场风险，把握投资机会。

对于银行股周三大涨，周四却领跌的走势，南方基金首席策略分析师杨德龙认为，近期受农行上市等利空消息的影响，银行股近期连续下跌，已经处于严重超跌状态。农行如期过会在某种意义上具有“利空出尽就是利好”的作用，刺激周三银行股大反弹；但毕竟市场缺少实质性的利好，周四再度陷入弱势格局并不意外，银行、保险股的领跌正是这种市场真实状况的反映。南方基金认为，目前政策面和经济面的前景还不明朗，短期还不具备反转的条件，预计市场还会延续震荡筑底的走势。

## “反弹继续减仓”

“我一直在减仓，现在管理的这只基金股票仓位在70%左右，如果出现一波反弹，我会趁反弹继续减仓。短期之内买银行

地产股可以搏超跌反弹，但不能持有。我的判断是在经济增速下降的时候，银行股不是好的投资标的。所以农行我也不买。”

上述深圳的基金经理向记者说道，“个人认为能持有的还是医药股。虽然估值偏高，但我相信没几个基金经理敢大肆抛售，因为在没有更好的投资标的前，抛完了不知道还能买什么股票。”

弱势的市场给定投提供了较好的机遇。市场人士分析认为，就投资而言，目前市场处于相对低位，市场风险已得到较大程度释放，在这种情况下，通过定投这种纪律性较强的投资方式分批买入着实是一种“谨慎”但不失高明的投资。如果市场出现进一步下跌，定投能进一步降低投资成本，分散投资风险；而当市场出现反转，在下跌过程中买入更多的基金份额也将成为把握上涨机会的“种子”，分享市场的上涨。据悉，南方基金于2009年推出了“壹定投”成基金业名牌定投业务之一，近期定投的开户数呈现稳步增加的趋势。

《每日经济新闻》  
快报记者 王文

## QDII主动求变 打造中外“黄金搭档”

前一轮的折戟让QDII基金开始重新审视海外发展的思路，种种迹象表明，新QDII基金正在主动求变，在这个过程中，管理团队的因素起到了至关重要的作用。分析人士认为，真正全球化的投资，依旧需要中外“两支队伍”充分合作，这是中国的投资队伍走向国际化过程中将会经历的一个长期过程。资料显示，在新出海的一批QDII中，有不少基金选择海外投资顾问为其投资出谋划策。招商全球资源聘请ING为其外方投资顾问，长盛环球精选选择与高盛牵手进军海外市场，而瑞银环球资产管理公司则担任国投瑞银新兴市场的外方投资顾问。近期正在发行的亚洲澳洲成熟市场（除日本外）优势精选基金，汇添富聘请了全球知名的资产管理公司——资本国际担任境外投资顾问，其核心成员中有投资管理人投资经验高达47年。

上述分析人士认为，QDII基金长期投资价值的实现有赖于中外团队的合作，“两条腿走路”才能走得更加踏实。当前国际金融市场震荡不可避免，但欧盟的救市措施给市场施加了积极信号，QDII净值有望止跌回升，从全球资本市场看，全球经济复苏、企业利润回升可以说是比较确定的事件，有这两个条件支撑，海外市场出现大幅下滑的可能性已明显降低，海外成熟资本市场表现未来值得关注，其中亚洲和澳洲资本市场更因其经济体相对健康而更值得期待。快报记者 丁宁

# 今年47只新基发行逼近千亿 募资两极分化严重：18只低于10亿，7只超30亿

市场疲软，却没有挡住新基金发行的迅猛势头。据统计，今年来发行成立的47只新基金首募规模已经达到900多亿，此外还有14只在发基金计划在6月底之前结束发行。如此来看，上半年新基金募资规模铁定超过一千亿元。不过，火热的新基金发行仅是表象，在其背后，则是“几家欢喜几家愁”。

## 首募规模逼近千亿

财汇统计数据显示，今年来发行成立的新基金达到47只，首募规模逼近一千亿元，达到928亿元。此外，16只在发基金中有14只计划在6月底之前结束发行。从类别来看，股票方向基金依然为新基金发行的“重头戏”。统计数据显示，今年来成立的股票方向基金共计40只，总计募资达到835.7亿元。不过，与去年相比，股票型基金“吸金”能力大幅下降，单只基金平均募资规模已经下降至20.89亿元。

虽然海外市场投资环境异常复杂，但今年QDII基金依然迎来再度扩容，5只QDII基金成立，首募金额共计26.3亿元。

此外，随着市场大幅下挫，5月份以来，基金公司对低风险产品发行兴趣有所提升，目前各有1只货币型基金和债券型基金成立，还有多只债券型基金处于发行中。

## 新基发行贫富悬殊

然而，火热的新基金发行仅是表象，在其背后，则是“几家欢喜几家愁”。凭借品牌、渠道等多方面的优势，基金业资源进一步向大基金公司集中，绝大多数小基金公司未能享受到今年新基金的发行盛宴。

据统计，20家基金公司与今年来成立的47只新基金“无缘”，而这20家基金公司基本上属于规模排名后三分之一的中小基金公司。此外，有34家基金公司今年来发行成立了1只新基金，还有5家基金公司今年来发行成立2只新基金。另外，广州有一家一线基金公司今年来发行成立了3只新基金。

从单只基金募集规模来看，分化依然十分严重。47只新成立的基金中，有18只新基金募集金额低于10亿元，占今年以来成立新基金比例达36.17%。不过，弱市之下，

依然有7只基金首募规模超过30亿元。

## 牛基多生于弱市

据Wind资讯统计，2008年，有35只标准股票型基金成立，自2009年初上证指数1800点到当前2600点的轮回中，这35只基金中，有15只基金净值回报率排在了同类138只标准股票型基金的前40位。其中，2008年5月1日至10月31日期间合同生效的20只偏股型基金，自2009年至2010年6月4日加权平均净值增长率达67.49%，在同期业绩排名前十的偏股型基金产品中占据4席。以2008年6月4日成立的信诚盛世蓝筹基金为例，据银河证券基金研究中心统计，截至6月4日运作满两年，该基金净值增长率达75.70%，在同类112只基金中排名第一，相对于上证指数的超额收益超过100%，同期上证指数下跌24.58%。信诚盛世蓝筹基金经理张锋表示，目前，市场情绪悲观，新基金销售陷入困境，但却迎来建仓良机。据悉，张锋将同时担任即将发行的信诚深度价值拟任基金经理。

快报记者 吴晓婧 王慧娟

## 40基金为防套利暂停申购

在端午节来临前夕，为防止套利资金涌入固定收益类基金，从而摊薄原持有人利益，以及由此给基金管理人带来的投资操作上的不便，已有40只货基（A、B不分开计算）和债基发布端午假期前暂停申购及基金转换转入交易的提示性公告。公开资料显示，上述40只固定收益类基金共涉及南方、嘉实、光大保德信等36家基金公司，九成以上为货基。在端午节前2个工作日，大部分货基将暂停申购和基金转换转入业务。

证时

## 39只公募派私募跑赢大盘

截至6月9日，上证指数今年以来大跌21.15%，但惨淡的行情却难挡阳光私募扎堆成立的势头，李泽刚、石波、孙建冬等明星掌门人联手掀起私募发行高潮，不到6个月的时间共有212只阳光私募成立，募集资金超过100亿元。记者注意到，39只公募派次新私募基金自设立后集体跑赢大盘，尤其是曾昭雄执掌的中信合盈1期，近一个月净值总回报3.62%，跑赢大盘10.19个百分点，成为今年最牛次新私募；孙建冬执掌的鸿道1期紧随其后，近一个月净值总回报-0.44%，跑赢大盘9.5个百分点。 证日

## 非周期行业个股渐成热点

A股多年经验表明，深市成交超过沪市，反映了沪深结构性特征的转变，在周期性股持续低迷的背景下可重点关注非周期性行业机会。地产为代表的周期性行业可能进一步受到政策打压，流动性紧缩下缺乏资金推动蓝筹上涨，资金被挤入符合国家结构调整方向板块是趋势，这些多分布在非周期行业的中小盘股有望逐渐形成持续的市场热点。据悉海富通基金已获授权开发以上证周期行业50指数和上证非周期行业100指数为标的的指基，今后投资者更容易根据对周期和非周期行业趋势的判断进行投资获超额收益。 快报记者 王慧娟

## 公司债指数大涨创新高

昨日沪公司债指数在盘中创出124.50点的历史新高。成交最为活跃的公司债是本周三才上市的10石化01，虽然上市第一天就跌破面值，但昨日仍微涨0.01%。此外，分离债指数继续放量下跌，跌幅为0.04%，成交3.21亿。可转债方面，8家交易的转债只有王府转债一家微涨0.39%，收报在129.00元，跌幅最大的为澄星转债，下跌了1.35%，收报至113.4元。 见习记者 王媛

## 沪深基金指数缩量下挫

沪深基金指数昨日随大盘低开低走，呈现窄幅震荡行情。其中，上证基金指开盘于4087.71点，低开30.31点，收于4077.11点，下跌0.99%。两市基金全天成交金额为28.06亿元，成交量2217万手。开盘交易的40只封基，6只上涨，3只持平，31只下跌。跌幅靠前的有瑞福进取、基金科瑞、基金兴和、基金天元，分别下跌1.62%、1.02%、0.97%和0.95%。 快报记者 吴晓婧

代码	名称	收盘	涨跌(%)																				
002070	众和股份	8.7	0.46	002137	实益达	13.72	3	002203	深赤湾A	12.13	-0.33	002270	法因数控	15.71	1.29	002336	人人乐	27.65	-0.65	002403	爱仕达	17.01	0.18
002071	江苏宏宝	10.33	-0.38	002138	顺络电子	27.24	3.46	002204	华菱钢铁	21.8	0.93	002271	聚光科技	22.63	0.0	002337	四维图新	38.72	7.11	002404	宝通带业	19.32	-0.21
002072	数据股份	15.36	1.05	002140	华东医药	26.45	0.19	002206	利得	16.5	-0.3	002273	水晶光电	39.5	3.48	002338	积成电子	42.3	1	002405	金龙机电	21.08	0.15
002073	东晶电子	13.81	0.85	002141	晋亿物资	11.07	-3.49	002207	海陆重工	25.23	2.9	002274	华昌化工	14.24	-0.14	002406	多氟多	52.92	2.88	002407	莱美药业	14.7	1.34
002074	炬华电气	7.76	-0.13	002142	新大陆	11.24	1.26	002208	康美药业	41.19	4.19	002275	万马电缆	10.4	0.68	002408	中科电气	23.84	2.98	002409	超图软件	26.65	4.5
002075	大阳纸业	22.46	-0.09	002144	安达维尔	17.9	0.22	002209	中航材	10.35	2.77	002277	友阿股份	20.92	2.35	002410	麦迪电气	26.6	0.58	002411	广联达	32.12	2.28
002076	新嘉联	17.37	-0.34	002145	ST钛白	8.45	-0.94	002210	深南电路	13.24	-0.08	002278	神开股份	20.75	0.97	002412	汉森制药	38.9	0.98	002413	新宙邦	52.12	1.34
002077	新嘉联	17.37	-0.34	002146	万向控股	16.57	0.57	002211	紫光国芯	13.24	-0.08	002279	世纪新程	28.4	-1.02	002414	飞利浦	35.5	0.58	002415	中航资本	40.42	2.14
002078	新嘉联	17.37	-0.34	002147	北方交大	11.73	-0.42	002212	佳士科技	10.53	0.88	002280	新嘉乐	28.4	-1.23	002416	凌云股份	37.16	-0.3	002417	梅泰诺	38.9	0.58
002079	新嘉联	17.37	-0.34	002148	北特科技	37.52	1.96	002213	大立科技	32.73	-0.82	002281	迅雷	37.16	-0.3	002418	常发股份	32.1	0.27	002419	海康威视	18.79	4.61
002080	新嘉联	17.37	-0.34	002149	中航资本	10.7	0.53	002214	中航资本	42.41	0.21	002282	天润曲轴	18.73	0.53	002420	同力水泥	57.98	8.74	002421	凌云股份	42.86	2.63
002081	新嘉联	17.37	-0.34	002150	江苏舜天	17.94	0.62	002215	三全食品	28.2	0.28	002283	天润曲轴	18.73	0.53	002422	中航精机	33.31	0.58	002423	中青宝	40.56	2.15
002082	新嘉联	17.37	-0.34	002151	北斗星通	43.26	3.17	002216	华昌化工	10.15	-0.26	002284	万马电缆	20.95	-								