

沪指暴涨7.63%·基金

基金经理异口同声:还未见底

本报记者 肖莉

众多传闻共振下,A股昨天突然放量爆发式上涨。对于昨天的上涨,基金经理们集体表示谨慎,认为市场仍未见底,而对于各种传闻则表示淡然,认为可信度并不高。

基金经理不信上涨传闻

昨天,上证综合指数强势反弹,日涨幅达7.69%。按照申万行业分类来看,有色金属、房地产及金融行业名列涨幅前三甲,分别上涨8.82%,8.86%和9.09%,其中房地产板块和有色金属板块自年初以来累计跌幅均超过50%。

对于昨天突然放量上涨的原因,一位基金公司投资总监昨天告诉本报记者:“大摩出报告说政府下半年要放松货币政策,加大直接投资,建议政府成立平准基金。”

另有基金经理告诉本报记者,几个传闻共同促成了市场大幅上涨。在机构中流传的各种传闻包括:中信证券计划动用50亿元增持二级市场股票,方案已经于昨天上午报证监会;国家计划2000亿元~4000亿元的经济振兴计划;中投从美国部分撤资,加入国内经济振兴计划之中;融资融券在奥运会后启动。

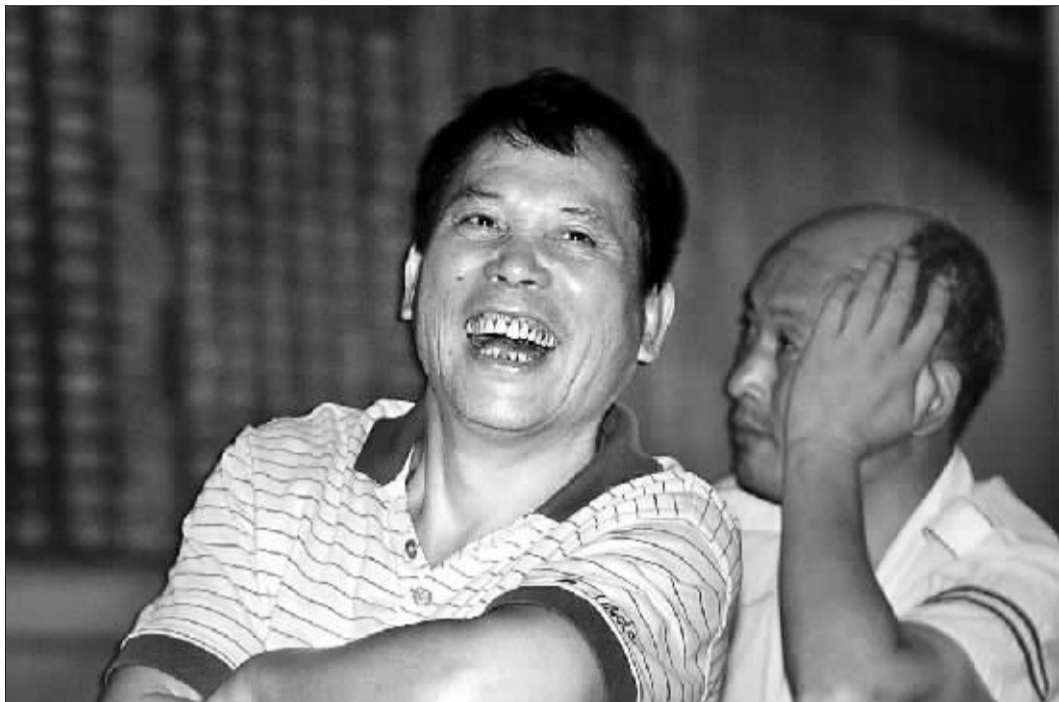
昨天,早报也曾发表知名国际投行摩根大通发给早报的一份报告(详见早报B12版《摩根大通:中国政府正考虑出台千亿级经济刺激方案》)。报告称,中国政府决策层正在审慎考虑一项总金额约为2000亿元~4000亿元的经济刺激方案,包括减税、稳定国内资本市场和支持国内房地产市场的健康发展等措施。

对于这些传闻,基金经理们都一笑了之,表示不足为信。不少基金业内人士昨天表示,现在通胀还很高,经济回落就是目前宏观调控想要得到的结果,中国经济不需要“振兴”,而是“转型”。

“不想让经济回落,那要宏观调控干什么?现在的局面就是管理层想要看到的。”一位基金业高管甚至这样表示。

“见底只是一厢情愿”

对于反弹还是反转的疑问,基金经理们私下都表示“见底只是一



相对于散户的欣喜,基金经理对于昨天的上涨表示谨慎。

厢情愿”。

“应该不会有那么快反转,根本的问题都还没解决。”一位基金公司投资总监昨天说。

对于不少基金经理而言,本轮暴跌不是由资本市场造成,而是来自基本面的担忧。他们认为,目前海外经济环境仍在恶化,而国内经济下滑已经较为明显,企业盈利也不容乐观。

“对于机构投资者而言,更关注经济何时见底,目前还看不到这个迹象,即便政府真的出台经济刺激方案,效果也未必如此快显现,还需要观察。”一位基金经理私下表示。

“不可能见底的。”另一基金公司主管投资的副总经理还指出了另一个因素,“大小非猛于虎。”

不过,在未见底的判断下,也让一些坚持看多做多的基金感到兴奋。正在唱多的摩根大通的“家人”——上投摩根基金公司昨天表示,多重因素呈现出叠加效应,市场人气恢复明显。

上投摩根昨天对市场上上涨给出了几个乐观的因素,包括以国际原油为首的大宗商品价格持续下跌,使国内通胀预期开始回落,并降低了公众对于未来通胀上升的担忧;

国家主要领导人在各地进行调研时,在不同场合发出了关注经济增长的声音,提高了市场投资人对于中国经济平稳转型的信心。

此外,另外几个“利好”消息也被上投摩根一一列举:中报披露过半之后,银行、钢铁等主要行业的业绩增长基本符合预期,并有不少上市公司业绩超预期,而在市场连续下跌之后,市场整体估值层面的优势已具备能力来打破趋势方面的惯性;前期市场过度下跌也使得投资人信心低迷到极点,而此时一份外资行报告中提到中国正在审慎考虑数千亿元的经济刺激方案,成为投资者信心恢复的导火索。

从上投摩根基金公司的季报来看,该公司旗下偏股型基金保持高仓位。而在一些券商近期的仓位测算中,上投摩根基金公司旗下基金股票仓位目前仍不低。

在对市场表达相对乐观的看法的同时,对市场是否已见底,上投摩根的投研团队昨天并未给出“答案”。

活跃私募上周已加仓

对于宏观经济面上的变化,一些基金开始关注,但不少基金业人

士表示,“唱多不做多”可能是大多数基金的选择,尤其是昨天的暴涨行情,基金追涨买人的可能性不大。

根据Topview的统计,截至8月18日,基金最近5个交易日净买入106.73亿元,而在8月18日市场暴跌的当天,基金净买入37.04亿元。

有基金分析师认为,在暴跌时基金出现净买入不足为奇,由于目前不少基金的低“仓位”是踩着60%底线运行,在市场暴跌时可能出现仓位被动降低,为“补足”仓位,在暴跌时这些基金被迫“做多”。

与公募基金的“被迫做多”不同,知情人士告诉本报记者,上周一些江浙私募机构已经开始大幅加仓“做多”。一位市场人士称:“私募的嗅觉比较灵,加上换股调仓灵活,上周加仓也很正常。”

而上海一位知名私募的仓位已至五六成,对于仓位的加高,其解释是最近的行情波动大,加仓、减仓动作比较快。

始料未及的周一市场暴跌,让不少加仓的私募感受痛苦,昨天的上涨行情,则正好“弥补”了前一日市场暴跌的损失。

把握安全边际 长期投资

光大保德信

当很多投资者在对中国股市今年以来的大幅下挫,开始恐惧的时候,股神巴菲特的一段投资名言其实可以作为一剂镇静剂,“恐惧和贪婪这两种传染性极强的流行病的突然爆发,在投资世界永远会一再出现。这些流行病的发生时间却难以预料。由它们引起的市场价格与价值的严重偏离,无论是持续时间还是偏离程度也同样难以预测。因此我们永远不会试图去预测恐惧和贪婪任何一种情形的降临或离去。我们的目标是相当适度的;我们只是想在别人贪婪时恐惧,而在别人恐惧时贪婪”。

“投资股票要赚钱,关键是不不要被吓跑。这怎么强调都不过分。”另一美国大师级基金经理林奇最推崇巴菲特面对股市暴跌的勇气。巴菲特说过,“我把确定性看得非常重,承受重大风险的根本原因在于你事先没有考虑好确定性。”

巴菲特追求的盈利确定性一是来自于公司内在价值的持续增长。他坚信他持有的上市公司具有长期的持续竞争优势,具有良好的发展前景,具有很高的投资价值。股市的波动难以避免,但最终灾难会过去,优质的资产终将会反映其内在价值。巴菲特追求的盈利确定性是来自于安全边际,也就是买入价格和内在价值之间的差距。巴菲特坚信,安全边际是投资成功的基石。

股市风险是普通投资者乃至专家都无法预料的。证券投资基金设立之初,目的就是利用专业知识和技能,帮助投资者管理资产,基金管理人可以帮助投资者将风险控制到最小。

如果投资基金时仍担心市场涨跌,那最好的方法就是做基金定投。投资者定期(通常是每个月)投入固定金额(委托银行划账)购买指定开放式基金的投资方式。虽然每月定期购买基金的资金一般不多,但如果选择业绩良好的基金长期坚持,会体现出长期投资的优势。另外,在市场波动时期为分散风险,可投资于固定收益产品和债券类产品。

智慧光大 德信为本
光大保德信基金
 客服电话 4008202888

ETICKET 东方票务
 962388
 64480898
 TICKET2010.COM

轰动全球的百老汇音乐剧
 AIDA (阿依达)
 9/25-10/12
 14:00 19:30
 上海美琪大戏院
 1080-100元
 962388

2008网球大师杯赛·上海
 11/9-11/18
 4800-50元
 上海旗忠网球中心
 962388

阿加莎·克里斯蒂原创
 悬疑推理名剧《蜘蛛网》
 10/4-10/9
 19:30
 兰心大戏院
 200-100元
 962388

大型人偶童话剧
 《花公主·拇指姑娘》
 9/13 10:00
 15:00
 艺海剧院
 120-80元
 962388

2008(第十二届)上海艺术节
 9/10-9/14 10:00-18:00
 上海世博园
 50元(学生票25元)
 962388

陈慧娴2008上海演唱会
 9/13 19:30 上海大舞台
 1280-160元 962388

2008周华健上海演唱会
 9/20 19:30
 上海虹口足球场
 1280-150元 962388

2008爵士上海
 9/19 19:00-22:30
 9/20-9/21 14:00-22:30
 静安公园草坪·水上舞台
 100元/天 962388

SHOAC 上海东方艺术中心

“EF美手童话之旅”马丁
 故事剧场
 童话音乐剧《王后的更衣》
 12008.8.29-29 14:15/19:15
 上海东方艺术中心·歌剧院
 票价:80、180、280、380元
 学生票:40元

兴业基金 成就梦想
 未来大师 | 欧美 | 独奏重奏系列音乐会
 郎朗钢琴独奏——三排小提琴
 二重奏音乐会重奏系列音乐会
 [2008.8.31] 19:45
 上海东方艺术中心·歌剧院
 票价:60、120、180、300元
 学生票:30元

《永恒之约》东方魅力女子雅乐双周音乐会
 “永恒之约”双周音乐会
 [2008.9.6] 19:45
 上海东方艺术中心·歌剧院
 票价:100、160、200、300元
 学生票:80元

08/09演出季系列演出
 英国皇家爱乐乐团2008上海音乐会
 [2008.10.2-3] 19:30
 上海东方艺术中心·歌剧院
 票价:200、300、500、800、1200、1800、2200元
 学生票:100元
 指挥: 丹尼尔·巴伦博伊姆

08/09演出季系列演出
 北德广播交响乐团2008上海音乐会
 [2008.10.10-11] 19:30
 上海东方艺术中心·歌剧院
 票价:200、300、500、800、1200、1800、2200元
 学生票:100元

地址:上海东方艺术中心 浦东新区艺芳路420号(五洲大酒店)
 订票热线: 6854 1234 (外埠请加邮费)
 详细票务: www.shoac.com.cn