

■数字基金

**400亿美元
QDII规模迅速膨胀**

继10月12日核准上投摩根40亿美元境外证券投资额度后,外汇局日前再次宣布,批准该公司增加境外证券投资额度10亿美元。至此,基金系QDII的投资额度达到195亿美元,逼近200亿美元大关。加上银行系和保险系QDII已经获批的额度,截至目前,外汇局批出的QDII额度在400亿美元左右,看来,QDII规模迅速膨胀。

**6只
基金再现跌破1元**

在股市加大震荡之时,投资者将基金作为稳赚不赔的“金鸡”愿望也打起折扣。根据Wind资讯统计,在上周已出现6只基金净值在1元以下的现象,其中天治核心成长净值一度只有0.9684元。不过,也有分析人士认为,这并不能反映基金的盈利状况,因为6只破1元的基金中有4只是拆分基金。

**7只
基金普遍跑赢大盘**

统计数据显示,188家基金中,只有华夏大盘、深100ETF、上投先锋、华宝收益、光大红利、180ETF和红利ETF等7只基金能够连续3季累计净值增幅超过沪综指,而且他们中有3只属于指数基金,如此看来,基金持续跑赢大盘的能力并不强。

**56元
基金股权价格飙升**

日前,银华基金管理公司股权转让价格创出基金业的新高,其被南方证券持有的21%股权以每股56元的价格拍卖,山西海鑫集团以11.8亿元的价格拍得了这部分股权。而在2004年时,规模尚为110亿的银华基金也曾经发生一次股权转让,当时其29%的股权仅以每股1.97元转让。看来,火爆的牛市也使得基金公司股权价值迅速飙升。

**7949.50%
基金份额惊人增长**

长信基金管理公司旗下长信金利趋势股票基金,在今年第三季度的份额规模增长了7949.50%,从期初的1.64亿份扩容至132亿份,在一个季度内份额增长约80倍,为业内所罕见。分析人士认为,一是因为牛市中基金的赚钱效应,二是因为持续营销能力的提升。

**1.46亿股
QFII偏爱次新股**

目前,QFII新增44只新股,包括獐子岛、威海广泰、东力传动等个股,合计持股量达到了1.46亿股,QFII集中增持趋势明显,次新股成为QFII增持的主力军。其中獐子岛被MERRILL LYNCH INTERNATIONAL、UBS AG、富通银行等三家QFII新进仓,合计持有7.09%的无限售流通股,看来,QFII偏爱次新股。

**-2.67%
基金表现强于股票**

上周A股市场宽幅震荡,在周一、周四分别急挫,从而使得上证指数全周下跌3.93%,但封闭式基金却得益于金融股、地产股等主流品种的抗跌等因素,净值变化不大,因此,在上周则是小跌2.67%,强于股票表现,可谓强势。

渤海投资 秦洪

高空作业 谁最具慧眼**基金三季报投资新思路大盘点**

57家基金管理公司旗下334只各类基金日前公布2007年3季度季报,这份目前为止,对于基金群体的最新纪录,揭示了目前资产规模近3万亿的基金们对于宏观经济、当前市场、行业发展乃至上市公司投资机会的具体看法。是哪些公司和行业能够引起基金经理们的最新关注呢?

本期记者选取了各基金公司旗下具代表性且近期业绩表现较为出色的基金观点分类汇总,为基金持有人解读基金投资者的最新观点。

■宏观经济篇

最大的基本面仍然看好

宏观经济方面,市场普遍对宏观经济的长期增长毫无疑问,对流动性的短期变化则多有警惕。比如,富兰克林国海潜力基金认为,尽管中央政府出台了一系列紧缩性经济政策,但仍然相对温和,并未出现超出市场预期更为严厉的政策措施,这给A股市场的强势上涨客观上提供了平和的外部环境。

景顺长城内需基金认为:由于GDP高速增长态势未见改变,宏观调控政策也仅限于市场化手段,目前市场对于企业盈利增速的预期仍然良好。虽然利率多次上调,但仍不足以弥补CPI的上升,仍然没有影响到企业盈利和投资。另外,节能减排政策在多个行业有利于行业结构改善和控制总供给增加,对目前的各行业龙头反而有利,这在很大程度上有助于形成很多周期性行业的景气

■市场走向篇

股市震荡幅度可能加大

而对于市场的走势,认为有调整压力是公论,分歧只是在幅度大小而已。

华夏大盘基金认为:4季度市场面临诸多的不确定性。随着QDII产品的陆续推出,境内资金的投资渠道有所拓宽,对A股市场的资金构成分流。如果投资境外市场的财富效应显现,对A股市场将产生明显的抑制作用。股指期货的推出短期内将加剧市场的震荡,长期而言有助于促使市场整体估值向合理水平回归。

国投瑞银创新动力基金则认为,四季度需要认真审视股票长期投资价值和股价短期催化因素,以谨慎的态度为2008年做战略布局。预计央行将继续利用宏观调控工具收缩流动性,使用加息工具控制通胀压力。大盘股回归,大非小非减持、QDII、港股直通车,建立内地和香港股市套利机制等,都将是抑制A股市场出现资产泡沫的工具。股指期货推出可能带动蓝筹股行情,但之后会增

■投资策略篇

“调整季”的防御策略

而面对如何度过今冬这个“调整季”,基金各有自己的方法。

汇添富优势精选认为,今年4季度和明年的宏观经济和优势上市公司盈利增长前景依然看好,外汇储备增加推动的流动性趋势也将不变。因此,资产重估的浪潮还没有结束,依然看好A股市场。当然,随着指数创下新高,任何政策变化或者市场噪音对市场的干扰都可能造成更大幅度的波动,增加实际操作难度。这更需要该团队坚持“行业相对均衡、个股适度集中、适时动态调整”的配置思路,积极审视现有的投资组合,寻找真正的优质股票。

广发聚丰基金表示,目前我国证券市场处于一个从结构泡沫转向整体泡沫的阶段,市场风险在逐步累积增大,在政府对流动性着力控制以及世界经济特别是美国经济存在许多不明朗的因素影响下,预计第

长期延续的预期。

关于资金供求,将密切关注实际利率的走向和人民币汇率的升值进程。尽管存款准备金率和利率不断上调,但大量顺差和人民币升值预期导致了大量基础货币供给,实际利率为负则加速了货币扩张。在流动性充裕的环境下,增加股票供给及分流资金的政策措施只能一定程度上缓解资产价格的膨胀,而不能改变资产价格膨胀的趋势。因此,在看到资金供给增速明显下降的信号前,仍然看好市场。

巨田资源优选基金认为,宏观经济是股市最大的基本面,上市公司业绩的大幅增长是股价上升最有力的支持,如果对经济增长有信心,如果对相关企业的业绩增长有信心,也没必要对优质股票累积涨幅较大而过分担心,有波动也是正常的,但前景没变。

加市场波动。

东吴价值双动力基金在3季报中提出一个问题,面对逼近6000点的沪综指,投资人此刻最关心的是:股市盛宴何时曲终人散?如果调整发生了,是阶段性的调整呢,还是趋势发生逆转的下跌?该基金认为,股市的趋势性逆转只能产生于基金面的变化,在目前经济高速增长,本币升值,流动性泛滥的大背景下,牛市的趋势依然不会改变,因此股市的借机调整无非是创造新的投资机会。

易方达价值成长基金也关注到了相关的问题,他们认为资本市场的红火是否有足够的实体经济作为支撑,以避免整体性泡沫的出现。他们的观点是:市场的确出现了结构性泡沫现象,但尚未演变成整体性高估的问题,更重要的是通过一系列的政策调控、产业结构调整、资产并购等手段,市场仍有可能在适度泡沫期内逐步落实至“物有所值”的价值区间内。

■行业主题篇

“调整季”的防御策略

四季度市场运行以整理为主。该基金第四季度的投资将立足于积极防御与布局。防御是指整体股票仓位维持在适中位置,同时相对分散投资,控制流动性风险,同时高度关注组合中公司的成长确定性与估值的相对合理性。

华夏红利基金则认为,从根本上看,行业整合是高估值的A股市场绕不过去,必须要跨过的一道坎。股改解决了大股东的利益取向,大股东从做“减法”变成做“加法”,从而推动了牛市的第一波。下一阶段则需要通过行业整合来做乘法,即通过行业整合改善行业的竞争结构、提高整个行业的投资资本回报率。与目前机构投资者限于财务分析与竞争力分析的投资方法相比,基于行业整合的投资方法更要求基金经理具备产业组织的分析框架与投资银行家的视野。

■行业主题篇

**四季度
谁是热点**

下一季度的热点和投资主题无疑是市场最关心的,而通读下文你可以发现,分歧及共识都会存在。

富国天益基金表示,着眼四季度,在行业配置方面仍将与中国产业结构转型和产业升级两大趋势为主要线索,重点关注消费服务类行业,包括金融服务、零售、食品饮料、餐饮旅游、交通运输、消费电子、医药及医疗服务等行业;科技与创新产业,装备制造;以及具有产业整合和并购机会的上游行业等。

中邮核心优选基金表示,对金融属性和投资属性的行业仍有所偏重。因为在中国工业化进程的深化过程中,投资仍是支持我国经济发展并有效抵御出口和消费波动的重要一环,行业处于上涨周期的钢铁行业是较为受益的板块;而在人民币升值的前提下,具有金融属性的行业如证券、银行和地产将得到流动性的支持,这些行业具备中长期的投资价值。

博时精选基金认为,在行业选择上,一方面继续看好银行、保险、证券等金融服务业和受益人民币升值的地产、航空等行业,同时电力、化工等行业未来面临产品价值齐升机会而相对估值水平不高则值得增加配置;一方面我们对国内未来长远的消费增长预期比较乐观,因此预期汽车、食品、零售及消费类电子等行业未来一段时间会有较好的表现机会。从投资主题来看,短期来看,下半年业绩高速增长的行业及个股如银行、地产、机械等会是阶段性投资选择;长期来看,我们认为未来3-5年大型央企持续性的投资和整体上市也会给相关重点公司带来很好的投资机会。

宝盈泛沿海基金表示,在四季度,随着消费高峰的到来,以高档白酒为主的食品饮料行业将迎来较好的投资机会。

国投瑞银创新动力在季度报告中表示,将继续持有增长前景确定性强的银行、证券、保险、食品饮料、零售、家电等行业,精选估值相对较低的钢铁、商用车、化工板块中的优质公司,降低涨幅过大、估值提高、安全空间下降的股票比例,如煤炭。

快报记者 周宏

■最新调查

六成基民靠“组合+定投”避险

进入10月以来,沪深股市震荡加剧,不少基民心里觉得不踏实。在这样一个敏感的时期,采取什么样的投资策略来规避投资的风险又成了广大基民关注的一个热门话题。中国证券网最新的调查显示,近六成的投资者会选择组合投资和定投的方式来规避基金的投资风险。但同时也有接近四成的基民会考虑降低仓位和设定止盈、止损线的方式。

中国证券网上周进行了“你倾向选择哪种方式来规避基金投资风险?”的调查,共有2440人参与了投票。调查结果显示,有745名投资者表示会采取组合投资的方式,这部分投资者占全部投资者

总数的30.53%。有731人倾向采用定投的方式,这部投资者占全部投票者的29.96%。有505名投票者将采用降低仓位的方式规避风险,这部分基民占全部投票者的20.70%。而选择设定止盈、止损线的人数最少,只有459人会考虑采用这种方式,占全部投票者总数的18.81%。

一些业内人士指出,股市高位震荡期,基民应根据自己的经济情况及心理承受能力选择避险方式。但选择定投无疑是应对股市震荡的最佳选择。基金定投可以平摊投资成本,避免选择时机不当的风险,这也是基金定投与单笔投资方式相比的最大好处。

实习生 刘珍珍

■基金策略

调整幅度不大 时间可能较长

最近市场的下跌出现源于三方面的原因,一是指数短期涨幅过大而没有出现过大的调整,市场本身调整的压力很大,二是市场普遍预期未来紧缩政策会进一步出台,三是市场预期中石油A股将在近期回归对资金造成一定的压力。我们分析在目前的指数位和消费波动的行业中,市场需要一段时间的调整来释放风险。预计短期大盘继续维持震荡调整格局,但我们并不认为会有较大幅度的调整,而是以时间换空间,按照行业和个股基本面的估值进行结构调整的可能性更大。

目前市场面临各公司三季报公布时期,同时未来仍会有更多的海归股在A股上市,

考虑到中石油2006年利润接近目前A股全部公司2006年利润总和的三分之一,其市值目前3.6万亿相当目前A股总市值14%,一旦中国石油上市,对A股的市值和利润结构产生巨大影响,不妨继续保留现金头寸积极申购。组合管理方面应坚守蓝筹核心资产,吐故纳新,结合市场发展态势逐步使组合收益体现策略性前移,以满足投资人对收益回报的部分需求。将重点增持业绩增长超预期且具有相对估值优质的大盘蓝筹股以及机械和医药等行业的二线蓝筹股,减持前期涨幅过大且已不具有相对估值优势的外延增长类个股,维持适中的股票仓位。

快报记者 张炜

■理财宝典

如何应对基金净值大幅下跌

第一,承认基金净值存在下跌的可能性。这是保障投资者树立良好投资心态的前提。投资者只要正确地认识基金净值在成长过程中,受基金管理人能力和市场环境因素影响,均会出现一定的净值变动,就应当像看待股票的价格一样,看待基金的涨落起伏变化。

第二,基金下跌的幅度应因环境而定。由于基金受证券市场的影响较大,不同的市场环境引起基金净值下跌的幅度也是不一样的。牛市行情中的市场震荡是短期的,基金净值在证券市场震荡中下跌也应当被认为是正常的现象。只要投资者坚信牛格局不变,就当认为基金净值下跌是购买股票型基金,摊低购买成本的良好时机。

第三,基金净值下跌应从

多个方面找原因。在同一个市场环境下,基金净值下跌的幅度也有可能千差万别。但这种差异大小,并非市场环境这一种因素影响。就像牛市行情中总会有投资者赚钱,但也不乏投资者赔钱的情况发生。重要的是基金管理人是不是采取了有效的投资策略。

第四,净值下跌不能因分红而产生错觉。从表相上看,基金净值回落会造成投资者心理上的影响,并进而波及到市场环境引起基金净值下降的幅度也是不一样的。但这种下降并没有使投资者的真实权益受到影响,只是投资者持有的基金资产存在形式上发生了变化。

第五,操作理念的不成熟和投资组合的不稳定性,才是基金净值下跌的真正原因。

中原

■基民入门

投资者如何实现精细化“养基”

目前,基金投资者人数的增长幅度开始远远高于开户炒股人数,如何从基民中脱颖而出,成为享受稳健收益的成功投资者?光大保德信基金的理财专家认为,投资者对基金的操作要从“粗放式养基”向“精细化养基”发展,虽然基金是由专家进行专业理财,但投资者还是需要掌握一些有效的理念,及时调整思路,才能获得更好的回报。

数据显示,今年以来已有160多只基金实现收益上的翻番,但却有相当一部分的基金投资者没有拿到翻番的收益,原因是没有坚持长期投资的原则。特别是当收益超过预期,且市场走势低靡时,投资者便本着落袋为安的原则急

忙办理了赎回,可此后基金净值依然继续增长。

理财专家还表示,尽管红利再投资是一种较好的资本增值方法,并享受费率减免,但并非任何时点、任何一种基金产品,对采取红利再投资都是合适的。如果手上有几只基金,不妨选取其中一些品种选择现金红利。因为在震荡市场环境下,基金的净值会伴随证券市场下跌而下跌。这时采取红利再投资,将会使投资者因为持仓过重,而在基金资产的下降中受损。因此,特别是在震荡市场环境下,投资者拥有较多的现金,将有更多的机会进行低成本购买基金。另外,理财专家强烈推荐采取定期定额投资基金。 上文