

■数字基金

## 4336.27亿元 基金等机构 资金增仓明显

中国证券登记结算公司最新统计数据显示,9月份基金、QFII、保险公司、社保基金等机构投资者,在银行托管专户的A股市值比8月份大幅增加4336.27亿元,达到39345.45亿元。这是继8月猛增6289.25亿元后,机构持股市值再次大增,也是机构连续4个月增仓股市。

这一点也可以从三季度基金仓位稳步增长中得到印证。这意味着,资金推动型牛市的根基并未动摇。

## 13.14% QFII持仓量 名升实降

数据统计显示,QFII重仓持股市值方面,二季度末QFII重仓持股总市值为312.42亿元,三季度末为353.48亿元,三季度市值增加了41.06亿元,增长幅度为13.14%。考虑到三季度上证指数涨幅为45.32%,这意味着QFII在三季度持仓情况出现了名升实降的趋势,看来,媒体猜测的QFII减仓观点并非空穴来风。

## 2000亿元 基金第一梯队 “门槛”提升

今年是基金业的快速扩容年,基金规模的膨胀速度超出市场预期。根据已披露的数据推算,博时、华夏、南方、嘉实四家基金公司管理的公募基金资产净值均已超过2000亿元,即将成为年末基金“四强”。这意味着境内基金业第一梯队的“门槛”已抬高到2000亿元附近,这也从一个侧面说明了当前基金业的繁荣景象。

## 2.0471元/份 基金分红能力大增

根据前三季度已实现收益,按照90%净收益扣除已经公告的分红后的标准推算,可以看出封闭式基金潜在分红额仍然很高。其中,潜在分红最高的为基金兴安,大约为2.0471元/份,另外有17只封闭式基金的潜在分红高于1元/份,可以预期,如果分红都在年报公布时期实现,封闭式基金将会迎来一波大行情。

## 13143万户 基金账户暴增

近日,虽然大盘出现巨幅震荡,但是新增开户数则出现企稳迹象。中登公司统计数据显示,10月29日沪深两市投资者新增开户总数为413287户,其中新开A股账户196770户,B股账户1154户,基金账户215363户,均比此前一交易日增幅近1倍。截至上周一,沪深两市基金账户总数达到13143.07万户,显示出全国“基民”账户暴增。

## 4.89% 封基表现强于大盘

上周A股市场先扬后抑,上证指数上涨3.37%。与此相对照的是,封闭式基金却在权重股大涨所带来的净值增长以及高分红能力的推动下,持续走高,在上周末也是逆势逞强,一周大涨4.89%,表现明显强于大盘。而由于未来市场热点更倾向于基金重仓股以及年报渐行渐近,因此,基金仍将反复逞强,看来,封闭式基金的投资春天又将来临。

渤海投资 秦洪

# 股指宽幅震荡 适当减仓高风险基金

上周,股指出现宽幅震荡,上证指数5个交易日两涨三跌,最终报收于5777.81点,上涨188.18点,周涨幅达到3.37%。

然而,赚了指数不赚钱的现象也出现在以基金为代表的机构投资者身上。统计显示,上一周,纳入统计的242只偏股型基金净值平均周涨幅仅有0.29%,远远低于同期上证指数的涨幅。

在目前大盘高位震荡的环境下,基金持有人应采取什么策略来应对大盘风险呢?

## 震荡市基金分化明显

一个值得注意的现象是,在大盘单边下跌的时候,基金业绩通常也表现出整体下滑的态势;而在大盘宽幅震荡的时候,基金业绩则往往表现出分化的趋势。上周自然也不例外。

统计显示,上周,242只偏股型基金单位净值平均周涨幅为0.29%。其中,单位净值出现上涨的有142只,出现下跌的有96只,4只未发生变动。

在上周大盘宽幅震荡的

过程中,基金表现出较大的分化。比如,涨幅排在前几位的华商领先企业、红利ETF、华夏大盘、富国天瑞、泰信先行单位净值周涨幅分别为4.42%、3.92%、3.12%、3.06%、2.68%,而排在最后的基金单位净值则下跌了2.62%。

整体来看,指数基金在上周表现不错。如红利ETF、易基50、长盛100、上证180ETF等上周涨幅都比较靠前,这也是指数基金被动投资、跟踪指数的运作

## 适当调整基金投资组合

基金在不同市场环境中的表现恰恰说明了,在单边下跌的系统性风险面前,基金往往是无能为力的;而对于宽幅震荡的行情,一些基金却可以通过适当投资组合,积极换仓的策略来抵消部分风险,并争取获得一定的超额收益。

这意味着投资者在投资基金前,首先应该对市场的大势有个基本的判断。从目前的情况来看,尽管上市公司基本面增长强劲,但A股市场仍然处于一个估值相对较高的环境当中。同时,为回收流动性,接下来政府可能会继续出台一些措施。

在这样一个情况下,市场继续单边上涨的可能性是非常小的,但单边持续下跌的空间也有限,所以,四季度市场维持宽幅震荡的可能性最大。而宽幅震荡的行情本身就意味着较大的风险,因此,为规避市场波动的风险,投资者最好适度降低高风险类型基金的投资比例。

所谓高风险类型基金主要是指,股票型基金和积极配置型基金,这类基金通常的股票资产配置比例都很高,受市场波动的影响较大。对于这类基金,投资者最好的策略就是采取定期

# 基金转换 将避险与省钱进行到底

基民们购买基金,总是各有各的省钱妙招:参加银行的优惠活动享受申购折扣,登录基金公司的网站直接购买则价格更低,还有些新基民固执地只买“便宜”的1元基金。且不论对与错,投资者的心愿都是花最少的钱,获得最大的收益。

最近,面对大盘动不动就一二百点的单日震幅,在基金赎回与不赎回的争论之间,一些资深基民“秀”出了颇为得意的一招,就是基金转换。“其他的省钱手段都是硬性标准,基金转换还是需要一点技术含量的。”一位老基民如是说。

究竟基金转换能不能将避险与省钱进行到底,该怎么转,何时转?论坛里的问号一个紧接着一个。

### 基金转换省钱省时

据了解,基金转换是指投资者在持有基金公司的任一开放式基金后,可将其直接转换成该公司其他开放式基金的一种业务模式。也就是说投资者大可不必在不同基金之间换仓操作,先赎回一只,再申购一只,省钱又省时,只需在同一家基金公司内部转换就行了。

现在不少基金公司都对旗下基金的转换实行费率优惠,虽然基金转换费率及优惠程度各不相同,但对于

投资人来说一定程度上也能降低交易成本。比如易方达除了价值成长基金尚未开通外,其它股票型基金之间的转换费率为零。一些基金公司还主动构建了不同种类的基金作为系列产品,像银河基金的银联稳健和银联收益、鹏华基金的普天收益和普天债券,相互之间都免收转换费;部分股票型基金转成债券基金,转换费就是转出基金的赎回费,投资者不用再支付申购费,省下了一笔费用。

此外,基金转换的另一大特色是节省时间,以股票型基金为例,按照“先赎回再申购”的方式一般至少需要5个至7个工作日,而选择基金转换第二天就能享受转入基金的收益,避免了“投资空白期”的出现。

### 要“巧转”不要“短炒”

然而,正如经济学原理给我们提供了一套解决问题的工具和方法,却无法告诉我们具体的运用一样,不少基民也正为基金转换头疼着呢。“5·30”后我把上投中国优势转成上投双息了,想着配置型基金抗跌一些,后来那个悔呀!大盘一直在涨,中国优势又封着,想转回去都不行了!”秦先生告诉记者,这两天的调整总算给了他些许安慰,稍稍

■基金视点

## 华夏基金:调整后蓄势待发

A股市场的博弈经过了几个阶段:散户之间的博弈→散户和庄家的博弈→散户、庄家和机构的博弈→机构之间的博弈。现在正处于机构博弈阶段,公募基金同私募基金、保险机构等其他投资机构进行博弈,演绎了今年的牛市行情。A股市场的未来依然值得期待。

在人民币升值没有结束,而是在加速;上市公司的盈利增幅可能没有预期

的那么快,但仍在强劲增长。我们没有任何理由悲观,调整过后的市场将蓄势待发,为今年底和明年初重新布局做准备。金融、地产类股票中总是有金子会闪光;钢铁、民航、航运、水泥、煤炭等周期类上市公司也将迎来最好的上升期;而整体上市与资产注入更是未来最大的投资机会。下跌并不可怕,只要调整到位,未来收益依然可期。

## 海富通基金:减仓是理性选择

随着二八现象的日益加剧和市场整体估值水平的迅速走高,A股市场短期可能已经积聚了较大的调整风险。对于目前的市场环境,比较确定的仍然是:经济增长问题不大;人民币将加速升值;市场估值水平处于高位。分歧较大的问题是:未来通胀水平和平和加息幅度如何;美国经济会不会硬着陆;大宗

商品价格走势等等。综合考虑,我们认为,尽管宏观面和基本面的形势仍然对中长期市场构成良好支撑,适当地降低仓位和调整持仓结构可能是当前比较理性的选择。我们看好估值合理、景气趋势相对明确的金融、航空、商业、家电、汽车、军工和钢铁等行业,以及资产注入和节能减排等投资主题。

■基金策略

## 银华基金:股市仍是资金最佳选择

资金还有多少可以流入股市,随着股市扩容的加速、交易税费的“抽水效应”、QDII和港股直通对资金的分流,是否资金与证券紧张的供求关系即将发生逆转,是投资者担心的问题之一。

回顾这一年来A股市场资金的流入和流出,资金的扩容速度显然快于证券。申银万国对A股市场资金的分析显示,今年以来流入股市的资金超过1.3万亿,而流出的资金不到7000亿,其中包括3000亿的新股发行和3300亿的交易税费。再来看

居民储蓄的变化,截至9月末,储蓄存款同比增长7%,与历史平均增长水平15%相比,储蓄存款少增加了1.2万亿左右。也就是说,股市的增量资金与储蓄存款的少增部分基本相当,而这仅消耗了储蓄存款增量的一半,但今年新股发行的规模已经超过过去5年的总和,显然资金与证券紧张的供求关系没有改变。

为了缓解A股市场紧张的供求关系,监管层加快了

QDII资格和额度的审批,甚至试点港股直通,但近期QDII产品的密集发行并没有减缓资金流入A股市场的速度,从9月11日建行发行到9月24日中国神华发行,短短半个月的时间申购冻结资金量从2.26万亿增加到2.6万亿。关于资金的流向,虽然存款和债券的绝对利率水平已经具有吸引力,但在加息趋势没有改变的情况下,等待无疑是更好的选择;房地产则因交易成本过高和调控政策预期的加强,也让投资者趋于观望,深圳房屋销量下降就是一个证据;而对于股票,除了估值较高外,与历史平均增长水平15%相比,储蓄存款少增加了1.2万亿左右。也就是说,股市的增量资金与储蓄存款的少增部分基本相当,而这仅消耗了储蓄存款增量的一半,但今年新股发行的规模已经超过过去5年的总和,显然资金与证券紧张的供求关系没有改变。

央行第三季度城镇储蓄调查的结果也证实了我们的这一看法。在新基金暂停发售和居民投资基金热情高涨的共同作用下,老基金的规模不断扩张,单只基金规模过大,股票的流动性或流通市值被摆到更为重要的位置,流动性溢价已经成为现实。

■投资宝典

## 招行全国推出基金“智能定投”

快报讯(记者 王海燕)日前,招商银行正式面向全国推出了基金“智能定投”业务,让市民轻轻松松理财,简简单单投资。

据介绍,基金“智能定投”是招行在一般基金“定投”的基础上,针对不同客户需求与投资目标而设计开发的新一代定期投资方式。该产品有五大特点:第一,招行所有代销的200多只基金均可实现基金“智能定投”,选中即可开通该功能,避免因基金公司未开通该功能而无法参与的尴尬境地;第二,扣款日期及扣款周期均可任意选择,客户可以设定每月任意一天为扣款日期,更自由决定扣款周期,比如每隔1个月、每隔2周、每隔5天;第三,客户可以根据自己的理财目标设置投资期限,投资日期、扣款期数、累计扣款金额三种终止条件任选。第四,可以修改、追加、暂停、取消基金“智能定投”业务,一切根据客户的需求而

定;第五,客户可以到招行各银行网点办理,也可通过网上银行、电话银行自助渠道轻松办理。

招商银行理财专家称,基金“定投”是目前风靡全球的长期投资方式,以美国为例,其市场份额已占基金总份额的39%。但是,国内由于基金投资起步晚、长期投资意识弱,基金定投份额仅占总基金份额0.5%,距离美国有很大的差距。基金“定投”可以长期获取稳健的收益,其奥妙在于分期买入的灵活形式,价格走高时,买进的单位数较少;而在价格走低时,买进的单位数较多,长期累积下来,成本及风险自然会摊低,可以轻松面对市场波动,常被称为“懒人理财术”、“傻瓜理财术”、“小额投资计划”。



快报记者 贾宝丽 钟震