

## 上证指数因中石油失真 沪深300更受关注

日前,中石油计入各大指数。由于中石油流通股本仅占总股本1.64%,沪指将因中石油而越来越缺乏代表性。而按流通市值计算权重的沪深300指数,将更能反映市场趋势。专家表示,经过将近两年的发展,沪深300指数已汇聚了两市质地较优、盈利能力较强的股票。在沪指失真情况下,可关注沪深300指数。正因为沪深300指数重要的影响力,近期,正在进行集中申购的国泰沪深300指数基金将被跟踪沪深300指数,受到投资者积极关注。目前国泰基金已开通网上申购服务,并支持建行卡、农行卡、招行卡等,投资者可通过国泰网上交易平台申购该基金,亦可到中行、建行、交行、邮储、招行、农行及各大券商申购。 王娜

## 华商领先企业基金: 不要盲目追涨杀跌

自10月中旬自6000点高位回落以来,股市调整已超过1个月。华商基金认为,本轮调整虽然受到国内外多种经济、政策因素影响,但并未改变中国经济的基本面。在这种状况下,以冷静的心态面对股指的起落,以理性化的投资理念来应对市场的不确定性,而不是盲目地追涨杀跌,才能更好地保护投资者自身的利益。华商领先企业基金经理王锋表示,公司对投资策略也进行了相应的调整,以应对目前市况。如增加新股申购的比例来获得稳定收益;选股上侧重主要依托国内市场发展的上市公司,以降低国际市场波动带来的不利影响。本轮调整至今华商领先企业基金并未出现大规模赎回,相反还不断有新资金进入。 合勤

## 债券基金凭借打新+分红 股市调整不误赚钱

近日,银河基金旗下债券基金银信添利基金每10份派现0.1元,此次是银信添利基金今年成立以来的第二次分红,累计分红每10份派现0.2元。据天相投顾数据显示,截至2007年11月20日,今年四季度以来所有开放式基金单位净值平均下跌6.61%,而银信添利基金净值仍保持了1.43%正增长。近期,A股市场出现了连续调整,股票型基金纷纷出现10%左右的跌幅,唯有“打新股”的债券基金一枝独秀,银信添利基金是一个比较好的例子。业内专家分析,这主要是由于债券型基金本身风险较低,而近期中石油等新上市又为这类“打新”基金带来丰厚回报,随着红筹股的加速回归,此类基金前景十分看好。 史传发

## 资产规模超过2500亿元 华夏业绩领先同业

来自晨星资讯的数据显示,截至11月13日,华夏大盘精选基金今年以来以183.27%的复权净值增长率成为目前偏股型基金冠军。华夏红利基金在138只基金中排名第5;华夏平稳增长基金在同类基金中排名第9;目前转型为华夏行业精选基金的华夏兴安基金今年以来以123.13%的净值增长率排名第7位。2007年以来,华夏基金继续以优秀的投资业绩领先同业。据最新公布的资产净值数据显示,截至10月,华夏基金管理资产规模超过2500亿元,累计为投资人分红超过250亿元,客户数量超过1000万。目前已拥有18只基金和多只全国社保基金投资组合及企业年金投资组合,高风险基金品种一应俱全,是国内管理基金数目最多、品种最全的基金管理公司之一。高广华

# 市场大跌 基金还坐得住吗?

在一个大家都想赚快钱的市场,当财富效应消退时,资金还会忠实于你吗?这是最近市场人士最关心的话题,而这一疑问目前更主要地集中在开放式基金的资金面上。因为一旦持有市场三分之一以上流通市值的基金出现资金紧张而被迫通过出货来应对赎回,大牛市继续持续的希望可能面临中途夭折。截至上周五,45只基金净值跌破面值,除货币基金、保本基金和债券基金外277只基金过去3个月仅27只基金赚钱,基金净值跌破1元会摧毁人们刚刚建立起来的对基金的信任吗?

## 天平倾斜方向悄然改变

“我们并没发现明显的异常赎回,更没所谓的赎回潮迹象,非常平静。”快报记者上周五调查的多家不同规模的基金公司分管市场的副总以及基金经理都给出了这样的回答。

但从上周开始,市场上和部分媒体已开始流传基金出现明显赎回的声音,这让担心基金资金面出现逆转的投资者更加显得忧心。同时,对基金近期投资业绩表现的统计数据也在提醒人们,虽然还没明显的迹象和正式数据说明基金申购赎回的天平已出现明显倾斜,但这种平静也许随着基金净值的继续缩水而被打破。记者采访的部分基金经理也认同这一观点,他们认为如果本周继续下跌可能会引发部分基民的赎回冲动。

在基金赎回量还不明朗的情况下,基金申购的形势已经发生了逆转。10月26日华安创新基金拆分后,“一日售罄”便无再现。除了南方隆元上周出现了集中申购首日募集60亿份的业绩外,同期和后期多家进行集中申购的基金虽然使尽浑身解数但也成绩平平。不仅股票型基金,债

## 基金赚钱能力下降

在申购放缓的同时,基金资金面平衡是否会被打破的关键在于赎回的数量,而引发大规模赎回的动力在哪里呢?记者调查的多位基金经理认为,最终引发基民大规模赎回的因素还是对基金的信任危机,而导火线可能是基金净值连续缩水后的短暂反弹。

今年“5·30”大跌告诉股民和基民,在股市波动加大时,基金是相对安全投资渠道,股民最终还是玩不过作为机构投资者基金经理。这一结果导致了开放式基金迎来了今年最大规模的申购高潮,相当比例股民转身成为了基金持有人,不少基金公司在这一阶段通过基金拆分和大比例分红以“一元基金”集中申购的形式实现了资产管理规模的翻倍,由于流入基金的资金被基金经理迅速转换成股票,基金重仓的股票再次成为市场的风向标。

但现在来看也许已经不少人为自己的冲动感到后悔。“买基金就等于赚钱”、“基金一定就抗跌”、“一元基金等同于原始股”等基金神话在市场近一个月的下跌中相继破灭。

记者根据银河证券基金研究中心截至上周五的开放式基金净值数据统计发现,至11月23日,共有45只基金跌破1元净值(4只QDII基金净值按上

券型基金的销售情况似乎也不甚乐观。万家增强收益债券型证券投资基金于11月1日至16日间进行了集中申购,最终有效申购金额为2.429亿元,有效申购户数达9508户。

“随着市场持续调整,投资人的观望心态严重,基民买涨不买跌。另一方面,银行销售渠道面对近期宽幅震荡的市况,也不愿做过多推介。”市场人士对记者表示。

“从另一个方面来看,这一变化其实是一个正常的现象,以前基民疯狂抢购基金其实是一种不理智和不成熟的表现,也是不可能成为常态的。”工银瑞信渠道营销总监秦红分析。目前工银瑞信正在集中申购的分拆基金——工银瑞信核心价值基金,虽然具有较好的品牌和渠道优势,但首日申购量仅10亿出头。

目前可以确信的是,虽然近期管理层批准以分拆、转型等名义进行集中申购的基金数量增加,但资金流入基金的速度已明显放慢,投资者对基金的盲从心态发生了明显变化。

周二公布的统计数据)中,其中四只基金净值跌破0.9元大关,而截至11月16日这一数据还只有28只。

据记者统计,过去3个月除了货币基金、保本基金和债券基金外统计范围内的277只基金中,仅有27只基金的净值增长率为正数,其中以博时主题行业基金以7.12%的净值增长率为最高,而净值增长最低的基金为-14.68%。股票型、指数型、混合偏股、混合平衡、混合偏债、封闭式6类基金过去一个月的平均净值增长率为-7.66%,三个月平均净值增长率为-3.80%。

“这至少说明,基金作为专业机构,其投资的成功率比散户高,但并不等于不会输。”银河证券基金高级分析师王群航认为,对基金的过分盲从者应重新审视自己的行为。在王群航看来,如果说“5·30”的调整是题材股泡沫的破灭,而这次调整则是蓝筹股泡沫的破灭。过于急进、仓位过快过重,不论在A股还是QDII上面,基金经理同样表现出了不理性的一面。对“本轮下跌是基金提前减仓的结果”的说法,王群航并不认同。据他观察,近期基金股票仓位的下降,主要因素是前期基金净申购流入资金导致的基金股票仓位稀释所引起的相对下降。

## 净值大幅缩水 基金心态如何

上证指数跌破5000点大关,一月跌去1100点,总流通市值跌破8万亿,基金净值缩水,新基民纷纷被套,作为市场主力的基金公司人员心态如何呢?记者观察发现,作为市场主力的基金公司,从经营层到基金经理似乎并没出现人们预料的紧张和焦虑情绪,这也给了市场其他类型投资者信心:只要基金公司坐得住,调整就不会失控。

王群航认为,前期流入基金的申购资金充足,基金仓位普遍维持在70%左右,在不出现严重的集中赎回的情况下,基金的流动性危机并不紧迫,小额赎回足以应付。不少基金经理也认为,前几次调整后市场都出现大涨并创出新高,这些经验使目前的基民相信市场会继续“退二进三”,因此不会茫然选择赎回。同时此前的投资者教育也坚定了基民“基金是长期投资工具”的概念,因此减小了波段操作的比例,同时基民的信心是建立在基金经理的信心之上,在基金经理看多的情况下,暂时还不会出现大规模的赎回潮。

但也有市场人士认为,基金公司在市场调整面前能够保持好的心态,一个重要的原因是基金公司的收入来自于管理费,而今年绝大部分基金公司抓住机遇,迅速扩张管理规模导致盈利均异常丰厚,基金净值损失对基金公司的影响不大,而基金经理也更在意相对业绩排名,因此压力并不明显。但备受争议的“一元基金申购”引发“基盲”大“投基”所带来的负面效应,很多基金业内人士认识得并不充分。在目前拆分基金纷纷跌破面值的情况下,基金公司应从“投资者利益优先”的角度认真反思。

在今年初第一波基金申购高潮来临时,经济学家王连洲教授接受记者采访时曾提出,在基金公司利润大增的情况下,应考虑重新平衡基金持有人、基金公司和基金经理等各方利益。

事实上,今年以来在基金规模扩张方面,在是否大比例分红、是否分拆等问题上基金经理和基金持有人以及基金公司层面出现了明显的分歧;而重视规模扩张、轻视公司治理的现象也并非个案;基金经理频繁更换的背后也凸现基金公司内部凝聚力和利益协调机制的欠缺。同时,今年基金公司之间业绩出现更加明显的分化,单边牛市掩盖下的基金管理能力的差距在本轮调整中暴露无余。据记者统计,50多家基金公司中,最近三个月有三只开放式净值增长为正的仅有一家,两只开放式基金净值增长为正的仅有博时基金一家,而一些基金公司旗下基金同时出现业绩快速下滑的现象突出,在市场调整面前部分基金公司的防御能力不容乐观。同时基金产品和基金投资同质化的现象也仍旧突出,这也加大了基金对市场波动的负面影响。

快报记者 王文清

## 最新调查

## 近八成基民净值缩水超过10%

A股10月中旬开始的持续大幅下跌令多数基金净值也跟着大幅缩水,数十只基金跌破1元面值。中国证券网最新调查显示,近八成基民的基金净值缩水超过10%。

中国证券网上周进行了“四季度以来基金净值震荡,你的投资效果如何?”的调查,共有9046名投资者参加了此次投票。调查结果显示,共有7205名基民的“净值缩水10%以上”,占投票者总人数的79.65%。814名投票者的“净值缩水5%-10%”,占全部投票人数的9%。另有305名基金投资者的投基效果为“小额亏损或不输不赢”,这部分基民占投票总人数的3.37%。只有

722名基民“稍有盈利”,仅占全部投票人数的7.98%。

对此,一些业内人士认为,此次基金净值普遍下跌对于基金投资者来说是一次很好的风险教育。任何投资都是有风险的,投资基金并不能保证只赚不赔。短线出现一定的调整属正常现象,对此投资者需要有充分的心理准备。基民不必对这次调整过于紧张,市场调整有利于将前一段时间累积的风险释放。且这次调整不同于“5·30”,基金经理对这次的调整已提前有了准备,多数基金已降低仓位。目前指数也跌出了好多投资机会,有利于基金买入更多便宜的股票。 实习记者 刘珍珠

## 海外投资

## 交银施罗德基金获批QDII资格

基金系QDII再添新军。经中国证监会批准,交银施罗德基金管理有限公司日前获得QDII(合格境内机构投资者)资格,获准开展境外证券投资业务。自QDII细则颁布后,具备QDII资格的基金管理公司已经增加到11家,公募基金通过QDII成批出海的趋势也日益明朗。

“在全球经济金融日趋一体化的今天,进行全球资产配置是理性投资者分享全球市场收益的必要选择。交银施罗德的目标就是要成为投资者的全球投资顾问。而QDII资格的获批,意味着我们在进军国际市场上迈出了重要一步。”交银施罗德相关负责人表示。

该公司的外资股东——

施罗德集团,将作为境外投资顾问,在交银施罗德QDII产品运作中发挥重要作用,并且对QDII基金的投资运作提供投资咨询服务。据悉,正在设计和报批过程中的交银施罗德首个QDII产品,将定位于全球股票精选。

针对近期国际市场的波动,英国施罗德集团资产配置委员会成员、跨地域全球及国际股票团队主管Virginie Maisonneuve表示,市场的短期波动并不影响人们对QDII的长期看法。虽然A股市场仍具有很多投资机会,但将组合中的一部分投资于国际市场上仍是有利于获取长期平稳收益的理性选择。

快报记者 施俊

## “基”不可失

## 金鹰成份股优选基金今日拆分

金鹰成份股优选基金今日起实施拆分,拆分日净值1元申购,投资者可以通过中行、交行、浦发银行、深发展、邮储银行、各大券商等代销机构及金鹰基金管理有限公司申购。金鹰基金公告称,为维护投资者利益,基金拆分后将把规模限定在100亿元。

金鹰优选基金成立于2003年6月16日,截至10月31日,该基金今年以来净值增长率为141.33%,显著超过业绩比较基准的涨幅,在晨星同类型基金业绩比较中排名第3名。据银河数据统计显示,截至11月16日,该基金的今年以来的净值回报率为

117.63%,过去一年的净值回报率为152.37%,而其过去两年和过去三年的净值回报率更是分别高达290.89%、218.48%,与同类型基金相比,整体投资业绩相当出色。

金鹰成份股优选基金属于配置型基金,股票资产占基金资产的比例可在0-80%间调整,因而具有较好的抗风险能力,在今年几次调整行情中跌幅均明显低于指数跌幅,显示出良好的抗跌性。业内人士认为,不破不立,五千点上下,大盘潜在风险已大幅释放。当前的震荡行情,正好为基金拆分提供了良好的建仓机会。

快报记者 唐雪来

## 基民入门

## 新老股票基金该如何选择?

中国有句古话“衣不如新,人不如旧”,不过对于市场上的新老股票基金而言,简单地孰好孰不好则是不妥当的,一定得具体分析才行。

股票基金是股票的一揽子组合,从根本上说,其内在价值源自于其所投资股票的质地和成长性。无论是老基金还是新基金,只要持有的股票质地优良,具备较高的成长性,那么基金净值的持续稳定上升就具有了基本保障。

对股票基金而言,基金业绩表现的差异主要决定于其持股的走势和持仓结构,而非由其成立时机所决定的。举个例子,一个已运作1年的老基金和一只处于募集期的新基金,假设两只基金未来所持股票是一样的,如新基金净值上涨10%,那么老基金净值必然同样会涨10%,二者的涨幅均由其所持股票的涨幅决定。

就新老基金比较来说,仓位是个不可忽视的问题。需要提醒投资者注意的是,新

基金要有一个封闭建仓期,而老基金仓位已构建。在上涨的行情中,老基金可迅速分享投资收益,而新基金则可能慢一些。但反之在下跌中,新基金由于处在建仓期,仓位较老基金轻,则通常表现会更抗跌一些。

投资者的心理认可也是选择新老基金的一个衡量标准。如投资者更认可新基金产品的投资理念和后市判断,则可以放心选择新基金;而如果投资者觉得老基金的运作业绩和市场判断更能让你信服,那不妨选择购买老基金好了。

最后,基金产品本身具备不同的风险收益特征,选择何种基金最终取决于投资者自身的风险偏好。 汇添富文

汇添富 QDII 投资者风险教育全国巡讲 报名热线:4008889918 网址:www.99fund.com