

沪深两市基金指数 强势格局没有改变

周三沪深两市基金指数 弱势震荡拉锯, 终盘略有下 挫。两市基金成交量均有显 著萎缩, 沪市幅度为25%, 深 市更接近40%。日线上, 周三 两市指数均收小阴线。虽然, 指数短线是两连阴, 但两 连阴吞掉的上攻成果未及周 一中阳线的一半, 同时指数的 5日均线明显形成短线支 撑, 因此强势格局没有发生 改变, 预计短线在经过小幅 震荡整固后, 后市指数有望 继续小幅冲高, 向历史高点 一线进行试探。不过, 短线 直接破顶而出的可能性比 较小。 申银万国 徐明

申万巴黎旗下 5 只基金 推出建行基金定投

申万巴黎基金近日发 布公告称, 即日起在建行正 式推出“开放式基金定期定 额投资计划”, 该项业务适 用于申万巴黎基金旗下盛利 精选、盛利配置、新动力、新 经济、收益宝(货币基金)全 部 5 只开放式基金, 投资者 可到建行代销基金的营业网 点办理申万巴黎的基金定投 业务。详细情况投资者可登 录申万巴黎公司网站, 也可 登录建行网站或拨打咨询电 话(95533)进行咨询。自9 月份申万巴黎旗下基金在建 行全面上线代销以来, 通过 建行的申万巴黎基金资产 规模迅速增长, 而申万巴黎 旗下盛利强化配置、盛利精 选和新经济基金在前期的震 荡市中也取得了较好的业 绩表现。 夏日

博时旗下所有开放式基金 农行今日全面代销

博时基金发布公告称, 自 12 月 13 日起, 农业银行 各营业网点开始全面代销博 时基金旗下博时精选股票基 金、博时主题行业基金、博时 平衡配置基金、博时稳定价 值基金(A 类前收费模式和 B 类)和博时价值增长贰 号基金(前端收费模式)产 品。至此, 投资者将可以在农 行各网点办理博时基金旗下 全部十只开放式基金的日常 申购和赎回等业务。博时 基金公司作为国内成立最 早的一批基金公司, 目前已 经形成比较完整的产品梯 队。业内人士表示, 农业银 行全面代理博时基金旗下 十只开放式基金的申购和 赎回等业务后, 将发挥其在 营业网点数量上的优势, 为 投资者购买博时基金旗下 产品, 理财投资提供更多便 利。 快报记者 唐雪来

同处牛市业绩却冰火两重天 绩差基金“四宗罪”

同处牛市, 绩差基金与 绩优基金业绩可谓冰火两 重天。业绩倒数的基金, 收 益可能还不足平均水平的一 半! 差距为何如此巨大? “我手上的风帆股份 都涨几倍了, 这只基金净 值只增加一半。”这是一位 老基民的亲身经历。他在 年初买入风帆股份等几个 个股, 同时持有两只基金。 结果他发现, 一些基金的 业绩增长, 竟差得惊人。

买基金最讲究业绩稳 定。业绩大起大落, 或者一 直处于同类基金相对落后 的位置, 都是让投资人“苦 不堪言”的事情。他们也会 疑惑: 为什么这只基金的业 绩会这么差? 是客观因素或 是主观导致? 记者考察在业绩排名 后 10 名的股票型基金以及 后 5 名的积极配置基金, 结 果发现, 确实有一些因素, 容易造成基金业绩不理 想, 包括: 更换基金经理、 频繁持续营销、规模异常 以及决策失误。

罪一: 频繁换人

基金经理是基金投资 的主导者。更换基金经理, 某种程度上说, 无异于更 改投资策略和投资思维。 银河证券的研究表明, 基金经理人的变更对基金持 有人的利益确实存在一定影 响。在对过去一年、过去两 年、过去四年基金经理变动 与组合业绩的统计分析表 明, 在各个时间段中, 基金 经理变动次数较少的基金往 往高于业绩的平均水平。 从现实情况看, 2007 年 业绩不太理想的基金中, 更 换过基金经理的不少数, 其中 包括金鹰中小盘基金、 宝盈泛沿海基金以及泰达 荷银旗下数只基金。

与此同时, 我们发现, 不 少基金在更换基金经理后, 重仓股会进行大幅更换。 今年 4 月份, 宝盈泛海 基金祝东升离职, 新加 盟该公司的基金经理姚刚 取而代之。 此后公告的半年报可 以看到, 该基金前 10 大重 仓股中, 被换掉了 8 只, 仅 留下同仁堂以及中兴通 讯。姚刚上任后, 该基金连 续两季的前 10 大重仓股保 持相对稳定, 即三季报重 仓股变化较小, 只更换了 两只。可见, 新基金经理会

影响基金的投资策略。 换基金经理, 等于换投 资策略一说, 并非空话。

罪二: 过度营销

11 月份, 张先生把手 上一只即将分红的基金, 转换为同一家公司旗下另 一基金, 以此回避基金分 红带来的冲击。 “这一分红, 得有好几 个月基金净值不上去。”张 先生先总结道。 像张先生这样聪明的 投资人越来越多。经过一 年多基金大规模分红, 人 们逐渐意识到, 类似的持 续营销对持有人来说, 并 不是“馅饼”, 相反, 分红 将在一段时间内影响基金 的业绩表现。

“分红前卖出大部分股 票, 分红之后还要买回来。” 一位基金公司市场总监解 释大比例分红拖累基金业 绩的主要原因。这一卖一买 的过程, 如果市场正好下 跌, 当然有利; 如果正好碰 上市场上涨, 便成了“低卖 高买”。这样的“倒差价”自 然会影响基金业绩增长。

无独有偶, 在业绩不理 想的基金中, 我们发现, 不 少基金有过度持续营销的 迹象。如宝盈泛沿海基金 今年分红一次, 拆分一次, 再加上去年 12 月份分红一 次, 即过去一年之内, 分红 两次, 拆分一次。

拆分虽然不像分红, 要 求基金大量卖出股票, 但是 拆分后份额变动, 无疑会摊 薄基金收益, 对老持有人不 利。大量新资金进入后, 重 新建仓, 也需要时间。

至于分红, 一年分红两 次, 就是一年之内, 把股票 买回了两次。这段时间正处 于市场一路上涨的阶段, 对 基金来说, 损失便被扩大。

罪三: 规模异常

规模异常, 是指基金规 模过大, 或者过小。 规模过大, 影响基金运 作的灵活性, 在选股和买 卖股票方面, 都受到限制。 规模大小, 影响基金运作 的稳定性。试想, 一只只有 上亿份、甚至几千万份的 基金, 只要稍有部分赎回, 基金便要被迫抛出相当大 比例的股票, 整个组合的 延续性难以保障。

绩差基金中, 嘉实策略 增长属于规模过大的基

金; 金鹰中小盘则属规模 过小的基金。

嘉实策略增长首发现 模 419 亿, 是目前为止首募 规模最大的基金。虽然数 十只大盘股发行, 以及总 市值不断增加, 给大规模 基金提供了操作空间, 然 而, 不能否认, 规模太大, 仍然对基金造成影响。

嘉实策略增长成立于 2006 年 12 月 12 日, 4 月初建 仓完成, 建仓期横跨 4 个 月, 期间基金规模就缩水 141 亿。去年底至今年国庆 前夕, 市场一路单边走高, 许多新基金以飞快的速度 建仓, 以便跟上市场的步 伐。但嘉实增长规模过大 导致建仓速度太慢, 无疑 是影响该基金今年市场表 现的重要因素之一。

罪四: 决策失误

在采访过程中, 有读者 向记者反映, 某某基金重仓 股涨幅惊人, 但该基金净值 却纹丝不动。当记者翻看该 基金定期报告时发现, 原来 该重仓股早已被换出。同时, 该基金换手率也高得惊人, 每次公开信息都变一次脸。

高换手率的基金受基 金业内众多非议。其实高 换手对基金的影响并不完 全负面, 但当基金的换手 效率极低时, 也会对基金 产生不利影响。

所谓低效率, 就是换手 没有带来收益, 甚至带来损 失。 金鹰中小盘基金就 是一只换手率极高的基金。 查看该基金今年三次季度 报告, 发现重仓股换手超 过 70%。一季度, 该基金持 有风帆股份、泛海建设、莱 钢等数只优质个股, 这些 个股今年均有 2 倍以上涨 幅。然而, 到了二季报, 这 些优质个股全部被换出。 至少在 这些 个股的 换手上, 该基金显然失误了。

决策失误不仅是基金 换手, 对大市场多空判断, 稍有差错, 同样容易造成 基金业绩落后同行。

今年以来, 少数基金公 司一直持较谨慎的态度, 在 配置上, 以防御为主, 仓位 也控制得比较低。过于保 守的运作方式, 也会使基金 业绩不尽人意。也有一些 公司, 持有大量流动性极低 的个股, 使得它们在震荡市 中, 无法灵活应对, 影响净 值增长。 黄 1 1

最新战报

成交创纪录 中小板 ETF 逆势走强

当金融地产拖累大盘继续 下行时, 华夏中小板 ETF 却逆势 走强, 在 11 日大涨的基础上, 继 续小幅上涨, 而其 11 日的成交 金额更是高达 2.159 亿元, 创下 2006 年上市以来的最高纪录。

昨日, 华夏中小板 ETF 报收 于 2.754 元, 较前日小幅上涨 0.58%, 成交金额达 1.08 亿元, 占 ETF 板块总成交额的 12.36%。其当日份额净值为 2.74 元, 溢价 0.51% 交易。华夏 中小板 ETF 成立于 2006 年 6 月,

机构看市

银行为何年末纷纷推“类基金”

当前已接近 2007 年收官时 节, 银行为何纷纷推出“类基 金”? 此时发行有何考虑? 是合 适的建仓时机吗? 记者日前采访 了光大银行财富中心总经理张 旭阳。张旭阳告诉记者, 在设计 “光华精选”时, 我们与投资顾 问华夏基金进行了充分沟通, 尤 其在产品推出的时机上更是充 分参考了专业投资管理机构的 意见。

日前推出这只“类基金”主 要出于以下考虑: 其一, 市场一

“基”不可失

华富成长趋势 季季兑现分红

记者日前从华富基金获悉, 旗 下的华富成长趋势基金将于 19 日再次分红, 这也是该基金 自成立以来连续第三个季度的 分红。华富基金表示: 此次分红, 首先是兑现华富成长基金“季 季分红”的承诺, 同时为了满 足一部分投资者年底希望及时 兑现收益的需要。如果投资者暂 时不需要兑现收益, 建议选择“红 利再投资”的方式, 继续分享市 市收益。

建理理财分析师柳经理认

居安思危

银行系基金风险控制能力突出

数据显示, 截至 2007 年 第 三 季 度, 第 一 批 银 行 系 基 金 管 理 公 司 旗 下 共 管 理 基 金 15 只, 总 规 模 超 过 了 1400 亿。

在资产管理规模急速扩展 的同时, 银行系基金公司普遍 显现了很强的风险控制能力和 较小的投资业绩波动。依托外 方股东的技术支持, 工银瑞信 引入了瑞士信贷第一波士顿独 有的 HOLT 系统对上市公司进行 相对估值; 交通 DCF 模型进行 绝对估值; 交银施罗德更是充 分利用其外方股东施罗德在 业界享

于 2006 年 9 月上市交易, 追踪 中小企业板价格指数。中小板 综合指数昨小幅上涨 0.45%,

与此相类比, 昨上证基指报 收于 4703.31 点, 较前日下跌 0.60%; 深证基金指数报收于 4652.48 点, 下跌 0.47%。两 市基金全天成交金额为 23.81 亿 元, 较前日缩小近一成半。开 盘交易的 35 只封闭式基金中, 仅 3 只上 涨, 32 只下跌。上证综指更是下 跌了 1.54%, 报收于 5095.54 点。 快报记者 郑焰

致认为牛市格局未变, 但目前处 于短期调整时期。在此时推出本 产品, 可以在合适的市场环境下 完成建仓动作, 有利于控制风 险, 并充分把握未来的投资机会;

其二, 前一阶段基金限制发 行, 而目前管理层刚刚放松老基 金的拆分与新基金的发行。市 场人士均认为这是一个利好信号, 能为市场带来充裕资金。理财产 品与基金的重新放开同步发行, 也可尽早进入市场, 享受未来的 投资机会。 新晚

为, 震荡行情中及时锁定收益, 于 规避风险保障收益。而华富成 长趋势基金通过季季分红的分 红方式, 在真正实现了可分配 收益后才实施分红; 而及时配 投资 收益, 又可以有效避免股市 波动 所带来的损失, 减少投资风险, 为 投资者创造更大的投资回报。截 至 12 月 6 日, 该基金净值跌幅 低于上证指数跌幅, 表现出良好 的抗跌性。业内人士表示, 该基 金有望继续帮助投资者获得持续 稳定的投资回报。 快报记者 郑焰

Table with 4 main sections: 封闭式基金昨日行情, 开放式基金净值, and two columns of fund data with columns for code, name, price, change, and loss.