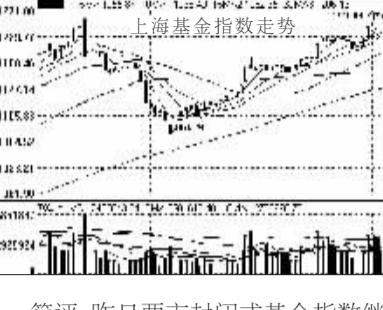


■基金市况

封闭式基金缩量微跌



简评:昨日两市封闭式基金指数继续微幅下跌。上海基金指数报收1266.86点,下跌0.04%;深圳基金指数收于1148.31点,下跌0.16%。从成交量上看,沪市基金交易量较前日缩减三成以上,深市也有小幅下降。

从具体品种来看,53只封闭式基金中,18只实现上涨,5只平盘,其他30只不同程度下跌。其中,明年即将到期的基金同智以1.07%的涨幅居首位。总体来看,封闭式基金表现比较平稳。(王)

■新品导航

融通动力先锋股票型基金

银河证券 王群航

产品简介

发行时间:10月10日到11月10日

投资目标:主要投资于制造业和服务行业中价值被市场低估的股票,分享中国工业化深化过程中两大推动经济增长的引擎——制造业(特别是装备制造业)和服务业(特别是现代服务业)的高速增长。

资产配置比例:股票投资比例为60%~95%,债券0%~40%,权证0~3%,并保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。其中,股票资产不低于80%投资于制造业和服务业的上市公司。

业绩比较基准:新华富时A600指数收益率×80%+新华雷曼中国全债指数收益率×20%

基金经理:陈晓生先生,11年证券从业经验,曾就职于中信集团旗下大投资管理有限公司,历任证券投资部交易员、期货业务负责人、股票投资经理助理、股票投资经理。2003年2月加入融通基金,历任融通新蓝筹基金经理助理、机构理财部投资经理、副总监,现任机构理财部总监同时兼任日兴黄河基金融通模拟组合经理。

收益分配政策:每年收益分配次数最多12次,全年分配比例不得低于年度可供分配收益的50%。

产品分析

从此基金的设计思路来看,其未来将主要关注制造业(特别是装备制造业)和服务业(特别是现代服务业)中价值暂时被市场低估的股票。融通基金认为,制造业和服务业这两个行业中的价值成长型上市公司兼具有良好的盈利性和成长性,长期成长发展前景良好,是推动经济增长的中坚力量。通过投资于这两大领域中价值暂时被市场低估的股票,可分享中国经济和资本市场高速成长的硕果,获得丰厚的资产增值。

此基金在《招募说明书》中有关章节里阐述更多的是未来的投资策略。在秉承价值成长投资、稳健投资的基础上,此基金将适度主动配置资产,系统有效控制风险,最大程度实现基金资产的长期稳定增值。

此基金将运用“风险调蓄”技术来降低组合的波动性,提高收益水平,因为证券市场的市场风险呈现出在低风险区域和高风险区域交替波动的特征,具有周期性的特点。“风险调蓄”技术是融通基金在外部专家的帮助下成功开发的投资风险管理工具,它基于对股票市场风险波动周期性的理解与把握,借助定性与定量的分析工具评估市场的风险程度,并根据评估结果调整股票仓位权重,平滑市场波动风险,降低组合的波动性,同时努力提高收益水平。该技术通过运用“战术性风险调蓄”和“战略性风险调蓄”策略来调整股票的配置比重,从而达到平滑市场风险,提高收益的目的。

此基金未来在股票投资上的基本比例是95%,资产调整区间是60%至95%,这将是一只股票投资仓位较高的基金,基本上符合该公司的股票投资管理特色。

基金经理陈晓生先生的基本素质较好,相关从业经历时间较长。但由于缺乏明确的相关信息披露,我们无法准确了解他的过往投资业绩。

基金赚钱效应日显

节后迎来基金发行高潮

本报记者 易非 深圳报道

有迹象显示,国庆节过后基金发行将迎来一个新高潮。根据有关统计显示,于近日开始发行的基金有银华富裕主题、融通动力先锋、国投瑞银创新动力、华宝兴业先进成长、交银施罗德成长基金等基金产品,与此同时已经获批在等待发行的还有宝盈策略增长、长盛中证100指数、信诚精萃成长等一批股票型基金。

业内人士分析说,节后的这次基金发行潮有可能是今年最后一次基金密集发行,因为临近年底,很多机构持有人面临着资金结算,资金面比较紧张,这给基金发行造成了一定困难,所以从以往的情况来看,很多基金公司一般会放弃在年底发行新基金。下一次的基金发行潮会在春节过后的明年3月份。

对于此次基金发行潮的判断,业内人士表示相当乐观。因为自8月7日以来,上证指数在强势调整之后,从1541点起步,一路走高,昨日收盘于1784点。市场气氛一直十分乐观,这给广大投资者增添了信心。另外,对于四季度以至于明年

的行情,各路机构一路唱多之声。国信证券预测认为,在新一轮经济景气下的上市公司业绩回升、人民币升值趋势下的价值重估、融资融券和股指期货相继推出的“助涨”效应以及各类“投行创造价值”行为,将促成四季度市场震荡向上,投资者将喜迎牛市第二波。大成基金的策略报告认为,随着宏观紧缩预期的减弱,A+H联动性增强,升值背景下企业盈利持续高速增长及流动性充裕,四季度A股市场将继续保持牛市本色,市场将热点呈,投资主题多元化。

但对很多投资者而言,如同年初的情形一样,他们也许只能站在旁边欣赏“指数繁荣”。另一个让基金营销人士对局面比较乐观的因素是,虽然近期市场在持续上涨,但仅仅是虚涨,上证指数的上涨主要是靠航空、银行等一些大盘股的带动,很多投资者是赚了指数不赚钱,甚至还出现了亏损。在基金赚钱效应的刺激下,相当部分的投资者开始考虑让基金为自己理财。

实际上,根据银河证券的统计,今年以来至10月10日,开放式股票型基金的

平均净值增长率达到68.57%,指型股票基金的平均净值增长率达到58.42%,偏股型混合基金的平均净值增长率达到62.54%。这一成绩远远超过了股民自己投资的业绩,很多股民由此开始寻找那些创造“理财神话”的基金。

在一片乐观情绪的同时,此次基金发行潮也表现出基金营销开始走向理性的的一面,这就是控制发行规模,基金限制的字眼频频见于报端。于今日开始发行的银华富裕主题基金主动将首发规模控制在50亿以内,银华基金公司对此介绍说,这一规模受限是银华根据该基金的行业特点、市场情况,综合权衡作出的选择,一切都是为了保证未来基金的运作业绩,这是基金管理人看好消费服务行业的长期投资价值,并主动锁定相关行业投向的必然要求。即将发行的交银施罗德成长基金也采取限量发行方式,首发规模拟不超过30亿。多位基金分析人士对这种限售现象表示了赞赏,认为这有利于基金的业绩保持,合适的规模会保持基金获得卓越表现的可能性,握着一个大“皮夹子”的基金经理们毕竟会操作得比较吃力。

10月投资基金策略

封闭式基金分红效应值得看好

以静制动,可继续持有绩优股票型开放式基金,但要警惕系统性风险

申银万国 朱 ■ 黄玮

上涨和预期分红两种因素都使得大盘基金在9月表现突出。特别是基金丰和涨幅居于首位,该基金价格表现优异一方面因其中期公告分红,使得投资者对其未来业绩充满信心,另一方面则是该基金在9月净值表现优异,对价格有很好的刺激作用。

在临近国庆长假前,国泰基金公司对旗下三只封闭式基金——基金金鼎、基金盛和基金鑫公布分红预告,打破了封闭式基金年中和年末分红的惯例,增强了封闭式基金市场投资者的信心,同时这也将可能成为触发封闭式基金分红潮的重要因素,而使得本年度封闭式基金的分红提前进行,对整个封闭式基金市场有积极的作用。

展望10月份,我们继续看好封闭式基金市场,理由是在工行发行上市前股市仍将维持强势,这对封闭式基金市场有较强支撑作用。另外,分红仍是封闭式基金市场的重要催化剂,进入四季度后重新关注基金市场。从基金各类型表现看,大盘基金仍是交易最为活跃的品种,价格表现优于小盘基金。

小盘基金市场表现仍较平稳,但其净值表现明显优于其它类型基金,使其整体折价扩大较明显。大盘基金则受股市活跃的影响表现更强,且较高的折价使得其价格对净值的灵敏度较低,价格上涨动力大,同时基金价格会因分红而自动除权,从而使得折价率被放大,对大盘基金目前的高折价来说,分红对其影响更加明显,因此股市

极以及有新增资金进入有关。

与基金业绩表现差异较大的是基金核心资产指数在9月表现突出,月度上涨超过7%。这与其成成分主要集中在金融和机械行业有很大关系,而在基金核心资产指数大幅上涨下股票类基金整体表现跑输市场,反映出目前基金操作变动较大,而目前基金数量的增多也相应增大了基金操作的分化,使得基金整体业绩表现相对落后,另外9月大盘股的上涨对基金相对业绩造成一定负面影响,而指数基金则表现较优,另外投资大盘股和金融机械股比重较多的基金表现也相对较优。单只基金表现分化更加明显,且基金公司整体特征明显,9月泰达荷银和嘉实基金公司整体业绩表现较优。

10月发行可能将成为左右股市的重要因素,相应也增大了基金的投资难度。一方面,工行发行将增大市场资金压力,使得资金面趋紧;另一方面,优质大盘股的上市会相应提升大盘股的估值水平,对大盘股有一定正面作用,这可能会带动股市上涨的重要因素,两个方面的相互影响将使得10月股市波动增大。基于以上判断我们对基金业绩持谨慎乐观的态度,对开放式基金投资可采取以静制动的策略,仍继续持有业绩优异且选股能力较强的股票类基金,以分享目前牛市环境下的上涨收益,但一旦股市出现较大调整,建议投资者适度控制风险。

以静制动 持有绩优股票基金

9月份,基金操作波动较大,前期大盘股的上涨使得基金操作较被动。从基金投资风格看,基金更倾向于成长性投资,而对大盘股投资相对较弱,因此在市场受大盘股带动而大幅上涨时,基金的净值表现明显落后于整体市场;后期基金重仓股重新获得资金青睐,特别是金融和机械制造业出现领涨,对基金业绩贡献较大,这可能与基金操作较积

宝盈基金四季度报告认为

关注稀缺原材料金属矿采业等上游行业

本报记者 易非 深圳报道

燃气生产和供应业的毛利润率是所有工业行业中最低的,都小于10%。其中,石油加工炼焦及核燃料加工业的毛利润率从2004年末开始,持续恶化,目前已低于2%,处于工业行业最低水平。

有色金属矿采及其下游行业——有色金属冶炼及压延加工业的景气度从今年年初以来,稳定提升;黑色金属矿采业和其下游——黑色金属冶炼及压延加工业的景气度也从2006年2月开始稳定提高,而后者提升得更为显著,金属制品的景气度也同期开始提升。

与此相反的是,设备制造业的利润空间从2003年初以来,都有所下降,其中交通运输设备制造业、通信设备、计算机及其他电子设备制造业的下降最为明显。

对于未来的走势,广发基金认为市场向好趋势不会逆转,整个股市的市场化特征将进一步加强,价值投资仍是盈利的主要方式,市场仍会保持多元化的特点。而对策应该是,坚持以长期增长的企业为组合,基础、消费、服务、自主创新及稀缺资源仍是主要方向,此外可重点关注自主创新类企业,阶段性持有估值较低的低速成长企业。

九只开放式基金累计收益翻番

本报记者 龚小磊

截至10月10日,在近200多只开放式基金中,总共有9只基金累计净值超两元,初始投资者的收益已经翻番。

累计净值超两元的开放式基金有

嘉实增长、上投摩根中国优势、景顺长城内需增长、广发聚富、易方达策略成长、广发小盘成长、富国天益价值、上投摩根阿尔法、华夏大盘精选等九只。累计净值最高的嘉实增长达到2.17元,广发和上投摩根基金公司各有两家基

大盘蓝筹股也应价值重估

—访易方达上证50指数基金经理梁天喜

本报记者 龚小磊 广州报道

少是中央企业或者地方龙头企业,很多集团优质资产还没有注入,通过定向增发、吸收合并等资本手段实现整体上市,将有力提高成份股的估值水平。从现有方案看,一些公司的增发价比二级市场价格还高,也大大提高了市场的信心。另外,中国人寿、中海油、中石油这些国内最优质的龙头企业陆续回归A股市场,也会被调入50指数,对指数构成将进一步优化。

有投资者担心,目前有机构配置大盘蓝筹股是为了备战股指期货做准备。对于股指期货等衍生品推出后对50成份股的影响,梁天喜表示,股指期货推出后,会给大盘蓝筹股带来交易量放大、波动性更大的变化,会有更多的资金关注和投入大盘蓝筹股,推动估值水平的提升。

梁天喜认为,随着市场资金面和投资工具的不断变化,大盘蓝筹股在市场上的作用将越来越显著。从海外市场实践经验看,主动型基金要持续战胜市场是件非常困难的事,而通过购买指数基金进行指数化投资持续长期地获得市场平均收益也是一种理性而有效的投资策略。

梁特别提到,对于现在兴起的资产注入、整体上市概念,将给上证50指数带来更多的机会。他说,现在大盘蓝筹股中不

中国银河证券开放式基金净值表现动态监测

计算截止日期:2006-10-11	数据来源:中国银河证券基金研究中心					
	序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	净值增长率(%)	净值增长排名
I.1 债券基金-股票型:						
1	163402	兴业货币	1.8472	1.8472	-0.21%	88.87%
2	270001	平安聚富	1.7524	2.0264	-0.5%	83.74%
3	270002	平安稳健增长	1.7326	1.9526	-0.57%	77.88%
4	020001	华夏回报	1.3990	1.8100	-10.6%	69.49%
5	040000	华宝红利	1.6980	1.8380	-0.41%	68.12%
6	261003	鹏华长城	1.6746	1.7646	-0.9%	66.02%
7	240000	华夏兴业平衡	1.6489	1.7989	-0.1%	59.72%
8	110000	易方达平稳增长	1.8120	1.8910	-6.01%	58.92%
9	288000	中欧经典	1.3773	1.4273	-0.04%	48.76%
10	519001	广发聚富	1.8215	1.5163	-0.38%	41.46%
11	420000	招商安泰平衡	1.7294	1.7294	-0.5%	41.25%
12	270005	广发聚丰	1.7722	1.8772	-1.07%	40.92%
13	100002	富国天益	1.8020	2.0318	-0.31%	38.88%
14	917006	鹏华普天	1.8479	2.0479	-0.52%	38.75%
15	161706	华富收益增长	1.5392	1.8392	-0.8%	36.00%
16	160605	鹏华回报	1.7230	1.7730	-2.0%	36.03%
17	111005	易方达积极成长	1.7173	1.8773	-7.72%	35.94%
18	420001	工银瑞信价值	1.7867	1.8976	-0.92%	34.94%
19	163702	基金金鼎	1.5656	1.5956	-0.3%	34.79%
20	163703	基金盛和	1.5656	1.5956	-0.3%	34.79%
21	163704	基金鑫	1.5656	1.5956	-0.3%	34.79%
22	163705	基金金鼎	1.5656	1.5956	-0.3%	34.79%
23	163706	基金鑫	1.5656	1.5956	-0.3%	34.79%
24	163707	基金金鼎	1.5656	1.5956	-0.3%	34.79%
25	163708	基金金鼎	1.5656	1.5956	-0.3%	34.79%
26	163709	基金金鼎	1.5656	1.5956	-0.3%	34.79%
27						