

长盛基金投资总监兼长盛同德主题基金拟任经理詹凌蔚认为 未来热点将向新新蓝筹转移

A股市场不断创出新高，股市风险也逐步累积，不少投资者都不知道未来市场会是什么样的走势？近日，长盛基金投资总监、长盛同德主题基金拟任经理詹凌蔚在分析未来投资机会时表示，未来热点将向新新蓝筹转移。

调整不妨碍未来创出新高

詹凌蔚认为，现在市场受几个方面影响。首先是既定的因素，能看清楚的因素有两个：一个是市场目前的估值确实不低；二是从宏观经济背景看，人民币升值的前景近期不会改变、通货膨胀的压力未来将持续存在。市场有分歧的因素在于

货币政策的宏观调控强度，最根本的决定市场的因素在于中国的平均要素生产是否还有很大提升空间。这些因素都会直接影响四季度甚至未来更长时间A股市场的走势。综合考虑上述这些因素，四季度A股市场将是一个充满分歧的行情。四季度将产生今年以来最大的调整，这个调整主要针对调整时间的延续而言。当然，市场的调整并不妨碍它未来继续创出新高点位。

抓住升值、通胀两大主线

从市场的结构角度看，詹凌蔚表示要抓住升值和通胀两大主线。从通胀这个主题看，目前的通胀是

成本推动的、持续的、结构型的，它对整个资本市场的影响是相当深远的。基于这个判断，投资转向有“应战”能力的“内需”品种，因为与“内需”相关的行业是在相对封闭的A股市场仅存的价值成长股的摇篮。这类行业包括零售、食品饮料、电信运营、医药、电子通信设备等等。第二个主题是人民币升值，这一主题已经成为追求趋势的成长型投资者的天堂，包括金融、商业地产、园区开发、航空等资产重组对象所在的行业。

关注央企和新新蓝筹公司

詹凌蔚表示，除此之外，从市场结构角度还关注两类上市公司。一

类是不从可预见的基本面出发的一些主题，比如整体上市，它是零散型、跳跃式地对基本面进行了改变。特别是其中的一些央企、国企整体上市的机会会成为机构投资者追求最大收益最好的关注的对象。另外，市场中始终存在着一批可以由小变大、长期具有成长性、可以增值的上市公司。这类公司的挖掘与行业、热点、主题关系不密切，关键看其内生的要素生产力的增长能力，公司要具备良好的管理层、良好的治理结构、正确的发展战略，并且估值有明显的安全边际，这类新新蓝筹公司多数存在于过去一段时间上市的公司中。 本报记者 许超声

长信基金双星闪耀

由中国基金网等组织策划“财富e站杯”明星基金经理评选活动结果日前揭晓。评选产生了30位明星基金经理，长信基金旗下长信金利趋势基金的基金经理陆文俊和长信增利动态基金的基金经理曾芒，分别排在人气榜的第四位和第九位。长信基金因此成为仅有的两家有两位基金经理入选前十的基金公司。

截至10月17日，长信金利趋势基金，今年以来的净值回报率达到167.99%；长信增利动态基金今年以来的净值回报率则达到175.37%。 佑勋

易方达走进浙大EMBA讲堂

素以“百种工科”闻名的浙江大学近日邀请易方达基金公司研究部宏观经济研究员张乐为该校EMBA学员做了关于中国宏观经济和A股市场的演讲。

张乐在会上首先介绍了中国宏观经济现状，并表示对中国经济未来继续快速增长持一个乐观的态度。张乐在分析A股市场时认为，在宏观经济持续高速增长等大环境下，国内A股市场将继续震荡向上。

国内基金公司走入一流学府EMBA课堂举办讲座，在行业内并不多见。这表明，以易方达为代表的国内基金公司，对于经济、市场的分析、研究、把握能力，正在逐步得到社会各界的广泛认可。 佑勋

银华3只基金 中行开通转换业务

银华基金公司昨天起在中国银行开通银华优势企业、银华—道琼斯88精选和银华优质增长3只开放式基金的转换业务。目前，投资者在上述三只基金之间的转换费率为0。

理财专家表示，进入四季度以来，市场震荡走势较为明显，基金转换具有低成本优势，投资人可以通过其合理调整投资组合，更为灵活地应对市场震荡。另外，除成本优势外，基金转换更具有交易快捷的优势。从交易时间来看，以股票型基金为例，按照原来的交易程序，先赎回再申购，一般至少需要5-7个工作日，而选择基金转换则可以在当日完成，为投资者节省了交易时间。 大山

泰信基金获2007年度最佳风险控制基金公司奖的泰信基金公司日前公布四季度投资策略报告指出，本轮通胀结构性特征明显，而且可能长期化。因此，四季度呈现出一个清晰的投资主题，那就是围绕着通胀预期，寻找相对有安全边际、市值容量大的板块投资。

泰信基金认为，CPI持续上涨所强化的通胀预期将会增加居民回避通胀风险、进行保值增值投资的需求，并进一步促使银行存款向资产部门的搬家，助推资产价格的高涨，导致结构性通胀的长期化。

此背景下，泰信基金表示，对于四季度的投资主题应该有一个较清晰的认识：即围绕通货膨胀的预期、未来的成长和企业整合，寻找相对有安全边际、市值容量大的板块。从这个角度出发，泰信基金的策略是，将继续关注资源股的长期潜力；看好零售、汽车、白色家电、地产等大消费类板块；重视金融行业的配置；对机械、信息技术则保持适度配置。 大陆

泰信基金第四季投资策略报告表示要稳健把握通胀预期下财富效应

开放式基金第四季度投资策略报告显示 防御性配置成为投资主流

近期，各家基金公司第四季度投资策略报告基本发布完毕。从各公司的报告来看，大多数公司对中长期保持乐观，但普遍对四季度的行情保持一定程度的谨慎。南方、富国、大成、泰达荷银等公司的投资策略报告均表示，防御性配置成为最后一个季度各基金公司投资策略的主流。

各家基金公司的投资策略报告普遍认为，除了估值过高外，其他可以看到的负面因素还包括资金供求平衡或将打破，上市公司业绩处于真空期，管理层对股市的态度也开始微妙起来等。有基金经理透露，在操作上，会在近期减仓，并借红筹股的回归，打新股，以此作为防御性策

略下的主要投资思路。

在采访中，也有基金公司人士认为尽管在策略上会更注重防御性，但在一个6000点以上的结构性牛市中，寻找防御性市场中的投资机会更应该成为近期操作中值得研究的问题。

富国天益基金经理陈戈认为，中长期看，在通货膨胀大背景下，抗通胀的上市公司会有优异的表现，这类公司值得在近期关注，如金融类的高负债公司，主要指银行、保险上市公司；高存货企业，特别是存货可以保值增值的消费品行业等。从短期看，陈戈认为，行业的周期性轮动还没结束，在牛市、泡沫市中，这

一现象会持续。

从操作上看，陈戈所操作的天益基金在近期并没有像其他基金一样减仓。陈戈表示，天益的仓位一直保持在90%左右。他认为，所谓防御性的策略不是说通过一味减仓来规避风险。在结构性牛市中，更应该通过策略性的组合调整来规避风险，追求收益，寻找市场中的投资机会。在这种理念的主导下，根据统计，截至10月19日，尽管市场出现高位震荡，但陈戈所运作的富国天益基金从9月19日至10月19日间的月收益率仍旧达到10.26%，月收益率排名列开放式基金第一，表现极为突出。 本报记者 许超声

基金拆分再获投资者青睐 中海优质成长成功拆分募集80亿

基金拆分再度获得投资者青睐，中海优质成长基金近日成功拆分，规模在短时间内接近拆分前设定的80亿元上限，使得该基金立刻暂停了申购业务。

今年以来，借助中海油入主，公司实力、投资业绩等方面显著提升，中海基金也受到了越来越多投资者

的认同，旗下各只基金规模快速增长。3月份中海能源策略基金首发当日募集近100亿份，中海分红增利基金也凭借“积极分红、灵活分红”的特色成功实现规模成倍增长。而借此次中海优质成长基金成功拆分，中海基金管理的资产规模也进一步获得提升，由此奠定了中等规

模基金公司的发展地位，同时旗下各只基金规模结构良好，业绩稳步提升。

中海优质成长基金经理李涛表示，拆分持续营销期间新资金不断涌入，该基金的股票仓位比例也相应降低，有利于该基金避过本轮股市震荡的净值损失，与此同时，股市调整更为中海优质成长基金提供了不可多得的建仓良机，以吸纳那些调整充分的优质股票，为后续的运作布好局，等待市场反弹提供更大的获利空间。 萧尤

大盘高位震荡下如何买基金 适当增加低风险产品

如何应对股市处于相对高位的震荡？近日，理财专家表示，投资者可在投资组合中适当增加债券型基金等低风险的资金产品。

上证指数上周一度突破6000点，但过高的估值压力使得短期市场风险令人担忧。对此，业内人士表示，中国经济高速增长的大势将不会改变，中国股市仍然是广大投资者的重要投资对象；但对个人投资者来说，即使在牛市中投资基金，仍应注意控制风险，通过合理的资产配置，例如在投资组合中适当增加债券型基金等低风险的资金产品，以降低投资组合的风险，实现投资收益长期稳定地增长。

据统计，截至10月12日，以实施新会计准则后今年上半年的上市公司业绩计算，我国股市动态市盈率已达到49倍。全市场的估值提升过快将成为导致调整的主要潜在因素，短期调整可能难以

避免。面对可能的市场风险，投资者应适当注意控制风险，例如，可以在投资组合中适当增加债券型基金等低风险的基金产品，从而降低投资组合的整体风险水平，优化投资组合稳健获利的能力。

据了解，债券型基金因其风险和预期收益低于股票及混合型基金，高于货币型基金的特点，而成为投资者规避股票市场风险的避风港。以博时基金旗下的博时稳定价值基金为例，该基金自今年9月6日正式公告转型，在稳健进行债券投资的基础上，新增加了新股申购和增发新股等投资品种功能。从历史数据来看，绝大多数情况下，新股申购收益都高于同期的银行间市场回购利率。因此，新增加的新股申购将有助于提高基金转型后投资收益。统计显示，10月9日，中国神华上市当天，博时稳定价值的基金份额净值上升幅度达到1.29%。志敏

短期波动下的长牛市场中，投资者该如何买基金？市场人士认为，业绩稳定增长且目前估值优势明显的公用事业板块基金，无疑为投资者提供了一个适时的投资品种。

数据显示，过去10年中，公用事业每年均呈现正增长，其持续增长的稳定性在市场中堪称独一无二，而其业绩增速又往往高于国民经济的增长速度。据银河证券统计数据显示，截至10月18日，作为国内唯一一只公用事业基金，万家公用事业基金今年以来净值增长率达

117.36%，实现收益翻番。10月18日，上证指数下跌3.5%，开放式股票型基金净值平均下跌2.85%，而万家公用事业基金跌幅仅为1.64%，抗跌性显著。

业内人士认为，这种抗跌性也得益于公用事业板块资源垄断、安全边际较高、业绩持续增长的优势。据了解，万家公用事业基金较为看好公用事业板块

这种投资方法简单省事，只需办理一次性手续，以后每期扣款均可自动进行。基金定投之所以具有战胜通胀的预期，一个很重要的原因就在于它充分利用了长期复利的原理。理财学上有个著名的“72”法则，即以72除以年收益率就可以得到本金翻倍的时间。例如，投资于能达到8%年回报率的投资工具，经过9年以后，本金就会比原来增加一倍了。

根据有关权威资料，1983—2003年期间美国股票基金的年均收益率为10.3%，大大战胜了同期的年均通胀率。

万家基金认为公用事业板块—— 在震荡市中有避风港作用

中的航空、航运、网络传媒等子行业。虽然今年网络传媒板块表现一般，但随着我国有线数字电视的推广、奥运的刺激以及外延式资产扩张，在相对估值占优的基础上，该行业投资价值将凸显。此外，航空、航运板块是强周期性的板块，目前正处于行业景气态势，万家公用事业基金将重点关注。 闻泽

再

再以中国工商银行开办的第一批基金定投业务中的某基金为例，自工行2005年1月开通其定投至2007年3月30日，最早办理此基金定投业务客户的总体收益率已达104.73%，在对抗同期不断上涨的通胀率对个人财富的侵蚀中可谓战果显著。

让个人财富踏上战胜通胀的保值增值之路，简单可行的办法就是赶快选择基金定投。 汇添富/文

再

再以中国工商银行开办的第一批基金定投业务中的某基金为例，自工行2005年1月开通其定投至2007年3月30日，最早办理此基金定投业务客户的总体收益率已达104.73%，在对抗同期不断上涨的通胀率对个人财富的侵蚀中可谓战果显著。

让个人财富踏上战胜通胀的保值增值之路，简单可行的办法就是赶快选择基金定投。 汇添富/文

汇添富 基金管理有限公司 热线电话: 4008889918

Chinre Universal Asset Management Co., Ltd.

工商银行 招商银行 浦发银行 上海银行 开办

基金定期定额投资业务