

兴业基金新近发布的可转债四季度投资策略认为

市场主题投资将进一步发散

兴业基金近日发布的可转债四季度投资策略认为，通胀和负利率背景下的主题投资将进一步发散。

在这份报告中，兴业基金表示，虽然估值更多的是一种艺术，但长期来看，估值并不会长时间停留在一个明显高估的水平上。市场在被给予较高的估值水平时，通常也会包含对未来较高成长性的预期，无论是周期性行业还是稳定增长的消费品行业，成长都是决定性的因素。如果未来这种成长性预期能兑现或者更乐观，市场就会维持一个看上去估值偏高而实际较为健康的走势，反之，如果未来的成长性低于预

期，估值则自然会回落，同时市场会承受业绩增速低于预期和估值回落的双重压力。

兴业基金指出，目前 A 股市场估值高吗？如果基于目前 2007 年、2008 年的盈利预测来看，估值偏高基本是理性的共识，市场目前的估值水平挑战的是对 2008 年盈利预期是否准确，就像在 2006 年也很难预计到 2007 年上半年上市公司兑现的如此高的业绩增速一样。因此，三季度上市公司兑现的季报增长和年报兑现的年增长将是决定后续市场走势的最重要因素。尽管上半年上市公司高达 76% 的盈利

增长受到各种投资收益偏高、占比较大等诸多怀疑，但不可否认的是，目前上市公司主营利润的增速相对目前的估值水平而言，并没有出现较为离谱的高估，而且 2008 年会计政策的变更和所得税政策的改变等诸多变数存在的情况下，在业绩增速上，未来甚至仍存在超预期的可能。

兴业基金认为，投资策略上，通胀和负利率背景下的主题投资将进一步发散，在对煤炭、有色等资源类行业的挖掘后，地产、金融、消费品等行业在通胀背景下将同样存在机会。市场三季度对航空股的追逐提示了

未来可能存在的投资机会，随着 2008 年会计政策的变更和所得税率的调整，资产富裕型公司和高所得税率公司潜在的盈利实现推迟动力都将蕴含较多的投资机会。

另外，目前地方政府领导格局开始稳定，地方性公司通过政府撮合兼并整合、做大做强的动力可能带来新的资产注入机会和方向。转债市场短期可能仍面临供给不足和溢价偏高的问题，但长期来看，转债在风险相对可控的情况下也将同样受益于牛市，为投资者带来相对市场更稳健的回报。

本报记者 许超声

基金投资也有技巧

后端收费可增收益

许多基民在投资基金时非常关注基金的收益率、进入时机等问题，其实一些小技巧如果运用得当的话，也可为基金投资增益不少，例如在申购基金或做基金定投时选择后端收费。

后端收费是指投资者在购买基金时无需支付任何手续费，而在申请基金赎回时支付认、申购费用的付费模式。选择后端收费有三大好处：

一是后端收费通过持有时间越长费率越低的方式鼓励投资者长期持有，抑制了投资者频繁买卖的冲动。以 2006 年为例，上证指数从年初 1163 点一口气上涨到年末 2675 点，广发旗下广发聚丰基金从 1 元上涨至 2.354 元，增长了 135%。如果投资者没有坚持持有，其间只要有一个月空仓，其全年收益便会减少 10% 以上。

二是后端收费增加了投资者的初始份额，有利于复利增值。例如投资者申购基金 10 万元，前端收费要先交纳手续费 1500 元，投资者实际用于投资的金额只有 98500 元，而选择后端收费的投资者实际投资额仍为 10 万元。不要小看这 1500 元的差距，如果这笔钱用于投资的品种年均收益能达到 10% 的话，经过 30 年复利增值，这笔钱的价值将达到 2.62 万元。

三是后端收费经过一定的年限可以免交。一般而言，基金公司对选择后端收费的投资者会按照年限减免申购费和赎回费。仍以广发聚富基金为例，持有三年以上，申购费率将从 1.8% 降到 0.9%，赎回费由 0.5% 降为 0，若持有超过 5 年以上，申购费和赎回费均全免。

志敏

高分红有效避风险

申万巴黎新经济基金抗跌性强

选择在三季度末大比例分红的基金，在大幅震荡的 10 月份取得了不错的成绩，申万巴黎新经济基金就是其中的代表之一。最新统计显示，截至 11 月 6 日，在 172 只股票型基金排名中，新经济基金近一月的净值增长率排名已跃升至第 9 位。

三季度末，为了应对 5000 点

上方资金面、政策面和业绩面的不确定性所造成的市场震荡，申万巴黎新经济基金选择了及时分红的方式，兑现前期投资收益，这也成为当时基金业较为普遍的做法。资料显示，新经济基金每 10 份分红高达 13.319 元，在随后公布的三季度报中也显示其股票仓位下降到 36.58%。

震荡市场寻找安心基金

适当搭配债券型基金来分散风险

家建议投资者在投资基金时应考虑用不同类别的基金进行组合配置，如适当搭配 QDII 基金、债券型基金来分散风险。

事实上，四季度以来，债券型基金表现确实出色。例如，截至上周五，南方基金管理的债券型基金收益率甚至超过了绝大部分偏股型基金：南方宝元债券型基金收益为

2.17%。而南方多利中短债基金收益为 2.01%。

而在此期间，在偏股型基金中，净值涨幅超过 2% 的基金仅 23 只。同样，备受关注的首只股票类 QDII——南方全球精选配置基金本周公布的净值为 1.024 元，表现同样也超过了大部分 A 股基金。

本报记者 许超声

指数基金家族今年首添新军

国泰沪深 300 基金下周五集中申购

经中国证监会核准，国泰金象保本基金持有人大会决议正式生效，该基金将转型为国泰沪深 300 指数基金，11 月 16 日起至 12 月 14 日集中申购。

国泰金象保本基金转型为国泰沪深 300 指数基金，这是国泰基金管理公司经过深入调研后所提出的议案，获得了投资者的高度认可。在国泰基金管理公司召开持有人大会就该议案提请持有人进行表决时，对议案表示同意意见的表决票代表

的基金份额占参加大会总表决权的 99.93%。

据了解，国泰沪深 300 指数基金将运用以完全复制为目标的指数化投资方法，通过严格的投资约束和数量化风险控制手段，力争控制该基金的净值增长率与业绩衡量基准之间的日平均跟踪误差不得超过 0.35%，实现对沪深 300 指数的有效跟踪。该基金股票资产不低于基金资产的 90%，其中投资于沪深 300 指数成份股和备选成份股的资

汇丰晋信“e 基汇”电子交易正式开通

汇丰晋信基金公司“e 基汇”基金电子交易近日开通，投资者通过汇丰晋信“e 基汇”申购基金，可享受低至 4 折前端申购费率优惠。值得一提的是，基金公司电子交易一般不能进行定期定额业务，但汇丰晋信“e 基汇”不仅可以在线开通定投，还可以在线修改基金定投扣款日期和扣款金额，真正让投资者实现理财更灵活、投资更简单的目标。

目前，汇丰晋信旗下共有三只基金产品，分别是 2016 生命周期基金、龙腾股票基金和动态策略基金。其中 2016 生命周期基金于 2007 年 7 月被权威基金评级机构晨星评为五星级基金，而龙腾股票基金和动态策略基金也都以低股票换手率而获得管理层和投资者的认可。

诺德基金交行上线

近日，诺德基金管理有限公司公告称，11 月 8 日起，交通银行开始代理销售诺德价值优势股票型证券投资基金(570001)。届时，投资者可以前往交行、建行等网点办理该基金开户、申购和赎回业务，以及基金定期定额投资业务。

此外，投资者通过交行网上银行申购上述基金，申购费率享有最高 0.6% 的优惠，即原申购费率高于 0.6% 的费率优惠至 0.6%，原申购费率低于 0.6% 的按原费率执行。

天弘精选暂停申购

天弘基金公司本周发布公告，旗下天弘精选基金拆分持续营销总规模已接近 70 亿上限，公司决定即日起暂停该基金的申购业务。根据研究机构分析，当基金资产规模低于市场流通市值规模的 0.1% 时，个股精选策略往往较为有效。按照当前 A 股流通市值 8.5 万亿左右计算，规模低于 85 亿元的基金通过积极选股相对更容易获得较高的收益，天弘精选基金不到 70 亿的规模有利于该基金良性发展。

景顺蓝筹暂停申购

景顺长城公司本周发布公告称，为保护现有基金份额持有人的利益，提高基金资产的运作效率，旗下精选蓝筹基金即日起暂停申购业务，何时恢复该基金的日常申购业务，将另行公告。 大山

基金 QDII 知多少(二)

QDII 产品主要适合哪些人投资？

QDII 产品主要适合具有一定风险分散需求、并希望参与海外市场投资的个人和机构。具体包括：希望规避国内 A 股市场单一投资的系统性风险，在全球范围内进行资产配置的投资；希望拓宽投资渠道和丰富投资品种，分享海外市场投资收益的投资者。

QDII 基金在海外投资中如何控制风险？

除了基本的内部风险控制，QDII 基金在海外投资过程中，还可通过以下方式控制风险。

首先是通过实施多个国家和地区之间的资产组合配置来有效分散系统性风险。当一个市场出现下跌时，其他市场的上升能够化解投资于单一市场所面临的风险，有助于提高经风险调整后的投资回报水平。

其次是对股票仓位实行灵活的动态调整。这一点和国内基金颇为相似，而 QDII 基金将会表

现得更加灵活。QDII 基金往往会设置比较灵活的股票投资比例范围，可根据实际需要将在股票和债券之间进行相应配置，从而优化流动性管理，分散投资风险。

此外是多币种投资和汇率避险操作相结合。QDII 基金投资于全球多币种市场，不仅可有效降低投资单一市场所面临的汇率风险，还可分享澳元、加元、新西兰元等比人民币走势更好的货币对人民币升值带来的好处。

最后是利用海外多空交易机制进行风险管理，与目前国内市场尚无做空机制不同，QDII 基金可通过金融衍生工具，利用海外市场成熟的多空交易机制进行风险管理。

汇添富/文

汇添富 基金管理有限公司 热线电话：
China Universal Asset Management Co., Ltd. 4008889918

工商银行 招商银行 开办
浦发银行 上海银行

基金定期定额投资业务



上海爱瑞科技发展有限公司
荣誉出品

STI电器 精准、高效、专业。
STI电器 安全生产，和谐生活。

产品：• 不间断电源 • 通讯电源
• 蓄 电 池 • 电池充电机
• 稳压电源

「投资未来：在一起」

国内首家外资参股的基金公司——富国基金管理公司本周推出“投资未来·在一起”全新品牌口号。这是成立 9 年以来，富国基金首次发布其品牌战略，标志着富国基金发展步入崭新阶段，同时也映射了中国基金行业的品牌化时代背景。

富国基金董事长陈敏在做品牌释义时表示，“投资未来”中表述的是投资行为的原始动机，体现了富国对投资行为的理性认知：对于投资者来说，投资未来意味着为自己的美好生活进行规划；对于富国基金来说，投资未来意味着从未来的价值潜力出发寻找市场中的白马；“在一起”以感性的基调高度概括了富国多年以来坚守的三大理念：以实现投资人利益最大化为首要目标，以提供员工广泛发展平台作为公司可持续发展的基础与根本，无论市场沉浮跌宕，富国始终与投资者、股东、合作伙伴、员工携手并进。

闻泽