

各基金近日纷纷发布 2007 年下半年投资策略报告显示

下半年市场走势依旧看好

尽管 A 股市场本周继续震荡盘整,但基金经理们依然对后市信心十足。从近日各基金纷纷发布的下半年投资策略报告中可以看出,面对沪深两市的调整趋势,基金纷纷加快了寻找估值洼地和结构性机会的步伐。

年内仍有机会创新高

光大保德信认为,受财富效应的影响,社会资金将持续进入资本市场,这一点在 2006 年第四季度已经开始体现,从 2007 年上半年沪深交易所新开户数量不断攀升的情况来看,只要 M1、M2 剪刀差缺口出现,储蓄向资本市场搬家的现象至少可以再延续一年。因此,未来股

市总体预期谨慎乐观,年内上证指数数仍有机会超越 4500 点创出新高。在市场整体估值合理的情况下,最有效的投资方法应是不断寻找“估值洼地”。未来股市的“洼地”并非以绝对估值高低为标准,具有资源优势 and 成长性的优质蓝筹股,包括金融、汽车、石化、航运、航空机场、钢铁、零售、机械等行业的核心公司有望领先市场。

蓝筹主演下半年行情

上投摩根投资策略报告认为,宏观经济持续向好、市场资金面充沛和上市公司业绩高速增长等因素将进一步支撑结构性牛市的延续。下半年的热点,将从低价和题材股转

向有核心竞争力、有业绩支撑的绩优蓝筹股,同时资产注入和行业整合将贯穿行情的始终。建议从央企整合及资产注入、2008 年奥运会、节能减排工作的推进等三大投资机会以人民币升值、内需拉动及产业升级等三条线索方面来把握行业投资机会。重点关注人民币升值步伐加速背景下的金融地产行业,受强劲内需推动的消费零售、交通运输、钢铁、石化,以及技术进步及政策扶持加快产业升级背景下的机械装备等行业的投资机会。

市场冷静后重新上升

银华基金策略报告认为,基本面对支撑市场在冷静思考以后重新

步入上升通道。当然,市场不会重复二季度的无序和疯狂,在理性主导下的资金流入将在长期和适当盈利预期的基础上,也许会缓慢,但更稳健。目前,中国经济正进入转型的关键时期,以资源过度开发利用、环境污染恶化为代价的经济高速增长,是与我国能源相对匮乏的现状不相适应的,也是没有长期发展空间的。政府将持续出台一系列旨在鼓励消费、鼓励技术进步和自主创新的措施。更多符合经济转型发展方向、促进经济增长模式转向和谐、可持续发展的行业和企业将有更好的成长空间,投资者可密切注意其中的投资机会。

本报记者 许超声

降低交易成本就是提高投资收益

博时基金率先引入累计权利费率结构

近日正在交行、建行等网点集中申购的博时新兴成长基金即在国内基金行业率先引入了累计权利费率结构。这一创新设计使投资者可以累计多次的投资金额,更容易利用费率级差,获得更优惠的申购费率。

目前大部分开放式基金都实行申购费率级差结构,申购的金额越高,对应的费率就会越低。以博时新兴成长基金为例,申购金额小于 50 万元时,申购费率为 1.5%;申购金额在 50 万元到 100 万元之间时,申购

费率为 1%;申购金额在 100 万元到 500 万元之间的申购费率为 0.6%。由于该基金还同时采用累计权利费率结构,因而在集中申购期,投资者可以在同一交易账户下,多次申购该基金,并可以按最后累计的总投资额度享受到更低的申购费率。

下面作一个对比:如果按照传统的单笔申购额计算方法,投资者若在某基金募集期认购 20 万元,假设申购期利息为 15 元,后又在该交易账户中追加申购该基金 40 万元,假设

申购期利息为 5 元。由于两次认购金额都小于 50 万元,因此申购费率为 1.5%,得到的申购份额为 591152.71 份。而按照博时新兴成长基金累计权利费率结构,投资者两次累计申购金额为 60 万元,达到了 50 万元到 100 万元的区间,对应的申购费率从 1.5% 降为 1.0%。在其他各项因素都不变的情况下,最终可得到的基金份额为 594079.20 份,比单笔申购额计算申购费的基金可多购买 2926.49 份基金份额。 本报记者 许超声

工银瑞信基金管理有限公司旗下第六只基金——工银瑞信红利基金 7 月 18 日正式成立。经安永华明会计师事务所验资,本次募集的净认购金额为 5840378996.42 元人民币,有效认购总户数为 157916 户。

作为一只创新基金,工银红利基金以“短期封闭管理”、“封闭期不上市避免折价”、“首年最高 100% 股票比例”、“满足条件季季分红”等特点成为近期市场上广受关注的产品,一经面世即获得投资者的追捧。据统计,该基金 99.5% 的持有者为个人投资者,户均份额 36979 元。

光大保德信新增长 下周一分红

光大保德信新增长基金下周一分红,每 10 份基金份额拟分红 11.8 元。经过本次大比例分红,光大保德信新增长基金单位净值将回落到 1 元附近,投资者可通过招商银行、光大银行、交通银行、光大证券等机构网点认购。

截至 7 月 13 日,光大保德信新增长成立于 2006 年 9 月,成立以来总回报率为 141.11%,今年以来回报率为 74.39%,在同期成立的 14 只基金中,业绩排名第 4 位。 大陆

诺安价值增长基金昨天进行第二次分红,每 10 份基金份额派发红利 7.00 元。成立于 2006 年 11 月 21 日的诺安价值增长基金,截至 2007 年 7 月 13 日,成立以来的总回报率达到 95.35%,今年以来的总回报率为 69.77%。

诺安基金表示,目前市场处于震荡阶段,诺安价值增长基金选择这个时机进行大比例分红,一方面是有利于为投资人及时兑现收益,

市场牛市格局虽没有改变 市场中期调整仍未到位

规避风险;另一方面也便于基金经理利用市场震荡调整的时机,重新进行投资布局,从而利于基金下一个阶段业绩的提升。

对目前市场,诺安基金认为,长期看来,市场的牛市格局并没有改变,但中期调整的时间与幅度并未

市场牛市格局虽没有改变

到位。在这样的市场状况下基金的投资策略该如何选择?诺安基金表示,无论如何,把握市场的主流价值投资理念,在调整市中选择安全边际较大的板块与个股,优化投资组合以规避非系统风险应该成为目前最佳的策略。 佑勋

中银基金副总监伍军认为下半年投资应选择“可持续增长”企业

近期股市在 3900 点附近反复震荡,中银国际基金副总监伍军表示,经过一年半的上涨,目前市场已经很难找到被低估的股票。因此,下半年要选择具备“可持续增长”能力的企业。

伍军介绍,“可持续增长”投资理念是目前国际主流投资理念之一,主要从企业的增长性与增长的可持续性进行分析和筛选,不仅对财务数据、市盈率等指标进行评估,还要对公司治理结构、环境和社会效益等因素进行综合考虑,因为这些因素是决定公司未来增长是否具有可持续性的必要条件。

伍军指出,目前构建市场牛市格局的因素并没有发生根本变化,但结构性调整不可避免。下半年,价值投资将再次显示出巨大的威力,具有核心竞争力、良好公司治理的公司,在宏观经济不发生逆转的前提下,将依然保持强大的“可持续增长”能力,成为下半年结构性牛市的主导力量。

统计显示,截至 7 月 4 日,作为国内唯一一只运用“可持续增长”投资方法的基金,中银国际持续增长基金今年以来收益率高达 74.31%,成立以来累计净值增长率达到 182.38%。近日该基金即将实施拆分,届时投资者可以通过工行、中行等代销机构以 1 元价格认购。 萧尤

易方达投资者教育活动升级

易方达基金管理公司推出原冠名为“幸福 3+1”的投资者教育活动的升级版“理性人生”。这是易方达继推出“走进上市公司”“走进易方达·安心之旅”,及“幸福 3+1”等投资者教育活动后推出的又一主题活动,旨在倡导理性投资,品味理性人生。据悉,该活动于今年下半年在全国各地以多种形式展开。 大山

泰达荷银基金公司旗下泰达荷银市值优选基金近日获得证监会发行核准,将于近期通过建行、农行、交行、招行、浦发及湘财证券、渤海证券等销售渠道公开发售。

据了解,泰达荷银市值优选股票型基金的股票投资比例为 60-95%,债券投资比例为 0-35%。该基金产品最突出的特色是强调市值轮动的概念,兼顾大盘股和中小盘股票,以资产混合策略建立动态资产组合,实现基金资产长期稳定增值的目标。

泰达荷银基金公司是国内首批合资基金管理公司之一,是唯一一家连续三年进入“股票投资管理 ability”前十名的基金公司,截至 2006 年底,其旗下合丰系列三只基金的 2004 至 2006 年三年总回报率全部进入所有开放式基金的前十名。 许超声

申万盛利精选基金 获 3 个五星级评级

国际基金研究机构理柏近日公布了 6 月份基金评级结果,在开放式基金中,申万巴黎基金公司旗下的盛利精选基金在一年期总回报、稳定回报和费用三项指标上均获五星级的最优评价。

据介绍,成立自 2004 年 4 月的盛利精选基金,在经历了熊市和牛市考验之后,运作更加成熟稳健,截至 2007 年 6 月 29 日,该基金在最大股票仓位 75% 的限定下,今年净值增长率仍达到 54.42%。此外,盛利精选在多次震荡市中的净值稳定性表现突出,2007 年 5 月 29 日至 6 月 4 日,上证综指回调 15.32%,股票型基金净值平均损失幅度 9.24%,盛利精选净值损失 5.44%。志敏

社会法人股

历史遗留权属问题 (已上市流通部分)
咨询: 13901710221
上海维克多企业顾问有限公司

中信基金将交行列入代销渠道

近日中信基金将交通银行列为代销渠道,并规定凡是通过交行网上银行申购中信红利精选基金、中信经典配置基金,均给予申购费率优惠。不仅持有交通银行的太平洋卡可以享有优惠,持有广发银行广发卡、兴业银行兴业卡和农行金穗

卡在中信基金网上购买时,也都可以享受到低至 0.6% 申购费率优惠。截至 7 月 6 日,中信红利设立以来的总回报率为 327.77%,今年以来的回报率为 78.31%,而中信经典配置基金自设立以来回报率为 209.79%,今年以来的回报率也高达 62.40%。大陆

如何解读基金季报

近日,各家基金公司 2007 年二季度报告相继出炉了。如何看季报?一般来说,投资者应该要了解该基金产品的投资组合、投资策略、份额变化和净值表现等。

一看投资组合。季报披露的是占基金净值前十名的重仓股明细和按行业分类的股票投资组合,这是考察基金投资风格和选股思路的重要依据。从重仓个股的行业和特征可以在一定程度上看出基金经理的投资偏好。

二看投资策略。在基金对于市场展望的阐述中,投资者可以清晰地了解该基金的投资思路,以及对市场的分析和行业的配置策略等,作为自己投资的参考。

三看基金的份额变化情况。基金规模过大或者规模过小,对基金的投资组合流动性、投资风格、投资难度等都会存在不利影响,值得引起投

资者注意。同时基金份额变化如果过于剧烈,意味着出现了大规模的申购与赎回,投资者可以结合市场情况去了解一下出现变动的原因。

四看基金净值表现。在诸多净值指标中,基金净值增长指标(包括净值增长率和累计净值增长率)是目前较为合理的评价基金业绩表现的指标,大致可判断基金运作绩效。

季度报告可以让投资者对该基金有一个比较清楚全面的认识,但投资者也应该认识到,过往的业绩并不能代表其未来的收益,更不能简单地以一个季度的业绩论英雄。 汇添富/文

汇添富 基金管理有限公司 热线电话: 4008889918	
中国证券投资基金业协会 会员编号: 00000001	地址: 上海浦东新区世纪大道 100 号 2 楼 202 室
工商银行 招商银行 浦发银行 上海银行	基金定期定额投资业务

上海长城拍卖有限公司 拍卖公告	
中国拍卖 AAA 级企业 中国守合同重信用企业	
古旧钟表、缅甸翡翠、钻石珠宝、和田白玉拍卖会	
拍卖时间: 2007 年 7 月 29 日 (星期日) 下午 1:30	
预展时间: 2007 年 7 月 26 日 - 7 月 29 日 9:00 - 17:00	
拍卖预展: 上海市长寿路 295 弄 1 号 (恒达大厦) 9 楼	
主要拍品内容	
世界名表、西洋铜钟、和田白玉、缅甸翡翠、进口酒具、品牌皮具、红木家具、钻石珠宝、黑白珍珠、碧玺玛瑙、牙雕小件、陶瓷杂件、日藏玉器、落地大钟等	
拍卖须知: 参加竞买者须持有效证件于拍卖会前办理登记手续,并支付保证金 1000 元。未成交者全额退款。	
地址: 上海长寿路 295 弄 1 号 (恒达大厦) 9 楼	咨询电话: (021) 62668899
网址: http://www.cc-auction.com.cn	传真: (021) 62989166