

基金预期四季度上调准备金率

同时认为小幅度提高存款准备金率政策对市场冲击有限,资金宽裕格局不会明显变化

□本报记者 秦宏

今年三季度经济增长势头减弱的结果并没有使基金经理敏感的神经得到放松。相反,基金经理们对四季度出台紧缩性货币政策的预期却越来越强烈,认为四季度再度上调存款准备金率的可能性很大。

是,未来几个月内经济增长仍有可能出现反弹。工银瑞信货币基金认为,尽管目前来看宏观调控已取得初步成效,这主要是行政性调控“立竿见影”的效果,但从货币信贷增速等主要经济指标来看,固定资产投资仍然存在反弹的可能。

表达类似观点的不止是工银瑞信。富国天时货币认为,在一系列宏观调控政策不断出台、效果逐渐显现的综合影响下,主要经济数据加速增长势头有所放缓,但防止经济增长从“偏快”转向“过热”的宏观调控任务远没有完成。招商安本增利债券基金认为,在喜见宏观调控效果显现的

同时,我们更注意到8月份发电量、PMI指数等领先性经济指标快速增长,这提醒我们宏观调控效果的持续性有待观察。

基于中央还会采取措施巩固宏观调控结果的预期,基金经理们认为四季度央行仍将会继续动用紧缩性的货币政策。兴业货币基金认为,预计在四季度个别时间点,经济数据有可能会出现反复,因此紧缩性货币调控随时有可能出现。

对于央行所选用下一步调控工具,基金经理明显倾向于数量型。国泰货币基金认为,目前困扰金融体系流动性过剩的问题预计将在较长时间内存在,出

于回收过剩流动性的需要,央行年内再次上调法定存款准备金率的可能性依然存在。长信利息收益基金表示,为了进一步巩固宏观调控成果,四季度央行仍有可能再次出台紧缩性货币政策如上调存款准备金率等。

同时,基金经理对于央行运用利率手段的预期也在上升。国泰货币基金认为虽然利率手段在目前金融市场环境下宣示效用大于实质作用,但在中国经济高速增长的环境下,适当提高利率水平对提高资本的使用效益,优化资源配置将起到正面作用。工银瑞信货币基金则认为目前尚无法排除年内再次调整利率的可能,

需要进一步监测未来的物价走势、居民储蓄存款的变动趋势、股市房地产等资产价格的走势、固定资产投资的反响情况。

虽然基金经理均预期四季度将进一步紧缩,但是却又认为在市场流动性异常充足的情况下,公开市场操作以及小幅度提高存款准备金率对市场冲击有限,不会使市场资金宽裕的格局带来明显的变化。申万巴黎收益货币基金表示,由于银行体系的流动性充裕且其流动性管理的能力有了明显的提高,以及市场对于后市的信心,我们认为市场对于央行紧缩性货币政策的反应有限,基本类似于三季度的情况。

基金妙语

赚钱啦赚钱啦——东方精选

我们高兴地对我们的基金份额持有人汇报,截至三季度末,我们的基金份额净值达到1.1287元,累计份额净值为1.5167元,创出基金成立以来的新高。这也意味着从我们的基金招募之日起到三季度末,不管什么时候申购我们基金的投资者都是盈利的,这让我们深感欣慰。

你郁闷,我检讨——万家保本增值

本基金股票投资部分在期初虽然进行了较大规模的减仓操作,但是仍然遭受了一定净值损失,让持有人也度过了一段郁闷的日子。本基金经理唯有加倍努力工作,才可以报答持有人一直以来的支持和理解!

现在不行不等于以后不行——基金久富

我们连指数都没有超越,这说明我们的策略制定存在较大的疏漏,对此我们已有深刻的反思。三季度里我们较为满意的工作是在核心策略的贯彻上依然如故,而且通过调研、沟通储备了一批值得长期投资的精品个股,这些将是久富基金未来得益良多的宝贵财富。

赛跑,我愿做乌龟——长信银利精选

今年行情转牛以来,本基金净值虽然在上涨速度上有所落后,但是上涨趋势则非常稳定而坚定,至今持仓3%以上重仓股涨幅100%以上的只有三只,全部为蓝筹白马股,按照持仓大小依次为招商银行、美的、盐湖钾肥,其中无一小型股。其中隐含的低风险提请我们的投资人高度关注。我们相信投资是一场长跑而非目前的短跑比赛,比的是投资眼光、研究实力和长期稳定收益的能力,而非目前市场看重的短跑速度。

能把简单说复杂了就显得深奥——博时平衡配置

“长期来看,我们都是死人”。经济增长的图像也不可能在短期一一映射到股票市场中,股票市场也因为多了群体的情绪和持仓变化的路径依赖而充满了刺激。

你管后事,我管现在——基金同智

本基金的封闭期将在2007年3月13日到期,基金的未来将由全体持有人决定。在此期间,我们将坚持“持有人利益最大化”原则,在控制风险的前提下,积极抓住一切市场的机会为持有人赚取更大利益。

不和你玩了——基金同益

三季度以来,市场热点仍然相对分散,题材股表现相当活跃,但这一操作思路不太适合大资金的参与,同时也容易混淆我们业已形成的投资风格,与我们研究创造收益的操作模式背离,我们基本没有参与此类投机。

又点股啦——长盛动态精选

最后提醒投资者的是:下阶段我们将重点关注的10只股票:中国工商银行、西飞国际、广船国际、特变电工、中信证券、沈阳机床、中国玻纤、康美药业、金龙客车、轴研科技。(叶展整理)

蓝筹时代来临 基金谋求新盈利模式

□本报记者 叶展

过去的三季度行情跌宕起伏,基金像上半年那样“随地捡钱”的日子已经不再。毫无疑问,如何在余下不多的日子中获得超额收益,以求交出一份优秀的年报,是基金经理们现在思考最多的问题。

从三季度报告中,新的盈利模式已经依稀可见:基金经理开始将目光放在大盘蓝筹股身上,在有色、军工、消费品等成长类股票已经被充分挖掘之后,价值类股票似乎成为基金下一个布局目标。

大盘股时代来临

随着中国银行、大秦铁路、中国国航等一批大型公司的上市,大盘蓝筹股在A股中的地位正在得到前所未有的提高。尤其是在市场即将迎来工商银行这一超级航母的背景下,大盘蓝筹在基金眼中的份量也显得分外重要。

富兰克林国海中国收益说,中国工商银行将在香港和上海两地上市,募集资金将超过人民币1100亿元,成为国内证券市场规模最大的首次公开发行;同时,中国人寿、平安保险、中移动和中石油等大盘蓝筹股都计划回归A股市场,中国股市正在迎来大盘股时代。

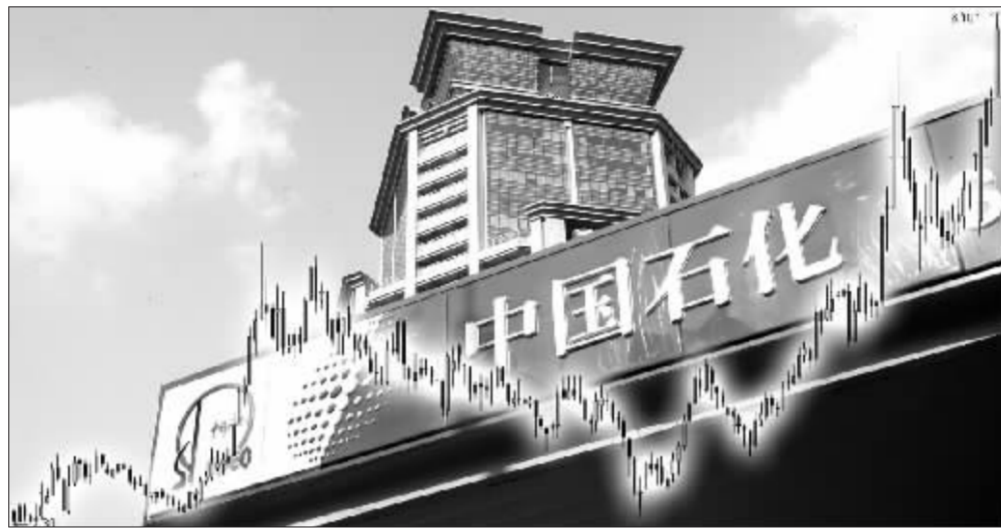
■记者观察

一季一重点 基金牛市变得快

□本报记者 叶展

今年的前三季度已经过去,基金普遍取得了不错的业绩。不过,对于试图跟随基金步伐的投资者来说,不知所措的感觉却在逐步加深。一季度的有色,二季度的军工,三季度的银行,几乎每过几个月,基金拥戴的明星就要变一次。要发现基金一贯之投资的“压箱底”品种,真的很难。

这不禁让人想起了2003年的情况,虽然市场总体远远比不上今年的火爆,但基金硬是把钢铁、银行、电力、煤炭、港口等大盘股排成了“五朵金花”,且龙头品种运行了长达一年多的升势。那时候,基金以“价值投资”为大旗,



大蓝筹受追捧,中国石化周K线重拾升势 张大伟制图

招商先锋指出,上市公司整体将越来越显著地反映中国宏观和行业经济的真实状况,也将迎来投资中国的黄金时代。

蓝筹股价值凸显

今年上半年,大盘蓝筹股整体涨幅弱于大盘,那么,在基金眼中,这些“大象”是否具有吸引力呢?答案是肯定的。

易方达旗下的基金科翔认为,目前蓝筹板块的涨幅相对较小,估值仍然偏低,容易吸引新增资金,其基本面的变化会引发市场的强烈反应。

天冶核心成长也指出,成长股经过市场充分挖掘下,估值过高,剩下的投资机会不是很多;而价值股重估,尤其是融资融券与股指期货等制度创新带来的大盘蓝筹股价值重估,以及整体上市与资产注入潮带来公司外生式的业绩增长,这些因素将刺激大盘稳步上扬。

淘金冷门板块

目前的大盘蓝筹板块中,如果计算即将上市的公司,银行股在市值上显然占据了明显优势。在人民币升值的预期下,基金对

银行股的长期态度仍然相当看好,不过,由于银行股在三季度涨幅相对较大,基金内部对该板块短期已经产生分歧。

目前来看,基金较为一致看好的板块包括钢铁、电力等今年以来涨幅明显落后的板块。

此外,对于上半年涨幅已经较大的地产和消费品类股票,部分基金仍然坚持看好观点。广发策略优选认为人民币升值将是影响四季度乃至明年全年行情的重要因素,因此包括金融、房地产、商业、消费服务等在内的非贸易品仍将是未来机会较多的板块。

在主力品种上坚持不懈的情形令市场惊叹。

唯一的理由,是基金觉得股价涨幅已经很高。既然赚得盘满钵满,不如落袋为安,而所谓的估值,并不能阻挡基金获利套现的决心。

一位基金业内人士曾经这样描述基金投资时的心态:在一只股票上中途,由于看到其它买入的基金净值迅速增长,其它基金往往也会进入;但当大部分基金都已经买进之后,这只股票上上涨动力衰竭,一些基金又会迅速退出,寻找下一个目标。

或许这种说法有失偏颇,但多多少少反映了基金在牛市里深恐净值落后的心理。毕竟,净值

却已经消失在很多基金的重仓股中。

减仓的理由当然有很多,比如估值过高,或者景气周期顶点可能来临等等。但实际上我们可以看到,有色中的龙头如驰宏锌铟,三季度报出了3.85元的每股收益,国际铜价仍在创新高,应该说,基金在年初买入的理由并没有发生多大变化,但这只股票,

上一期减少3.83亿元。

尽管基金的净收益出现大幅下滑,不过总体来说,大部分基金还是取得了正收益。统计显示,偏股型基金当中只有9只基金三季度内的净收益为负,其中,7只为配置型基金,1只为封闭式基金。在所有偏股型基金当中,取得净收益最多的是嘉实成长收益,该基金在三季度内实现净收益达到6.81亿,另外,易方达上证50、基金天华两只基金的净收益也都超过了6个亿。在所有偏股型基金当中,三季度净收益超过3亿元的基金共有24

只,其中21只为股票型基金。从基金单位份额净收益指标来看,排名则有所不同。在这一指标上,鹏华基金公司旗下的基金表现较为突出。数据显示,鹏华成长行业与鹏华中国50两只基金分别以0.3983元和0.28元的份额净收益位列配置型基金与股票型基金第一名。封闭式基金当中,基金泰和表现最好,三季度每份净收益达到0.1277元,该基金近两天二级市场价格出现连续飙升,本周4个交易日累计涨幅达到11.93%。(本版数据提供:Wind资讯)

Table with 5 columns: 股票代码, 证券简称, 基金家数, 基金持股(万股), 占流通股比例(%). Lists top 30 heavy holdings.

Table with 5 columns: 股票代码, 证券简称, 基金持股(万股), 占流通股A股比例(%), 市值(万元). Lists new heavy holdings.

Table with 4 columns: 基金剔除重仓股名单. Lists stocks excluded from heavy holdings.