

QDII类基金产品为何开门“绿”

中国银河证券研究所 王群航

小张老师的话: 四只QDII类基金产品成立至今,净值走势一直不尽如人意。为了便投资者了解当前QDII类基金产品的投资情况,我们特邀知名的基金研究专家为投资者进行解析。

截至11月23日,南方全球、华夏全球、嘉实海外、上投亚太的净值分别为0.911元、0.870元、0.854元和0.857元,让原始投资者在封闭期内就蒙受了一定损失。这四只QDII类基金产品之所以会开门“绿”,其中的原因值得多方面认真总结。

第一,直接的市场原因。海外主要股票市场近期的走势不是很好,涨跌互现,但总体趋势在下跌,这些市场的连续下跌是造成QDII类基金产品净值不断折损的直接原因。

第二,盲目的崇拜海外心理。在出海之前,内地有关方面对于海外证券投资市场盲目乐观,认为海外市场遍地是金钱,最为典型的心态就是看到海外市场的估值水平普遍比内地低,便认为内地的高估值状况是正确的,海外市场的低估值状况终究会“价值回归”。以为内地市场两年内已经上涨了四、五倍,涨幅过高,却认为海外近两年间涨幅在三至八倍的市场还有大量的赢利机会,这值得反思。而当现在的QDII类基金产品初步遇到挫折的时候,就对QDII产品抱失望的态度,也不可取。

第三,盲目冒进。从目前QDII类基金产品的净值表现情况来看,成立时间最早的基金净值损失幅度最少,成立时间靠后的基金净值损失幅度大,这其中有一个重要的原因就在于这些基金成立之后的建仓速度太快,一个月左右都达到了基

金合同规定的要求。第四,产品设计非常重要。就目前的净值来看,南方全球精选的绩效表现相对较好,与南方基金一贯切实坚持稳健的作风,以及独特的产品设计有关。在投资范围方面,华夏全球、嘉实海外、上投亚太都是直接投资海外市场的股票,只有南方全球精选较为独特,即投资范围在已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的海外交易型开放式指数基金(ETF),主动管理的股票型公募基金,在香港证券市场公开发行、上市,在货币市场工具以及中国证监会允许本基金投资的其他金融工具。”对于初次进入到海外市场的内地机构投资者来说,从海外市场的基金起步,不失为一种较为稳健的人市方法。现在,这种稳健的做法终于取得了成效。

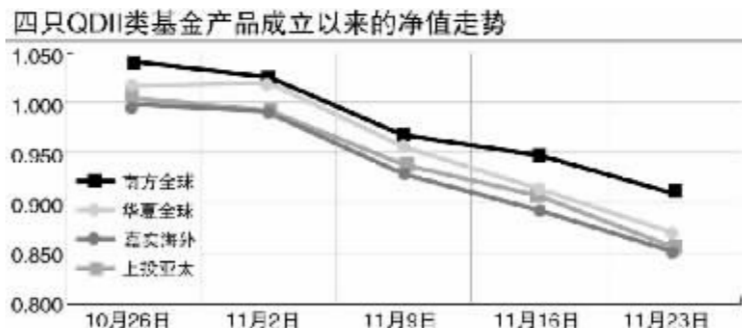


Table titled '海外股市近一周来的涨跌表现' (Performance of Overseas Stock Markets in the Last Week). It lists various indices and their percentage changes from 11/16 to 11/23. Indices include 中国香港恒生, 中国香港H股, 恒生红筹, 道琼斯, 标普500, 纳斯达克, 日经225, 英国金融100, 德国DAX, and 法国CAC10. Most indices show a decline, with the largest drop being for 道琼斯 at -3.29%.

南宁:股民学校“六朵金花”次第开

实习记者 潘晓 施

南宁,这个“半城绿树半城楼”的现代化城市正发生着深刻的变迁,日益富裕的南宁人正逐渐走出传统的储蓄观念,积极利用证券市场扩充资产。然而,资本市场的运行机制与各类金融产品的风险与收益特点却超越了众多普通投资者的认知范围。作为当地最有影响力的证券经营机构之一,国海证券南宁中心决心承担起投资者教育的社会责任,积极加入到上海证券报股民学校中来。

经过一个多月的精心准备,上海证券报股民学校国海证券南宁中心6家营业部授课点于11月20日、21日、22日依次开课。授课老师就证券市场的基础知识和投资风险

与投资者进行了交流,各授课点为投资者准备的《股民学校初级教程》也被“抢而空”。许多投资者表示,“我们真的非常需要这样的课程,希望股民学校活动能更大面积、更频繁地开展,我们也要学会投资理财的正确方法。”看着授课现场争先恐后的投资者们,国海证券南宁滨湖路营业部总经理王庚开心地表示:

“我们一定会始终如一地办好股民学校的活动,搭好这座投资者与营业部之间的桥梁,也为投资者提供良好的学习机会和一流的投资场所!”

据悉,国海证券南宁中心营业部授课点为投资者准备的一系列股民学校基础知识授课活动将陆续与投资者见面。

上海证券报股民学校国海证券南宁授课点一览

Table listing the teaching points for the Shanghai Securities News Investor Education School in Nanning. It includes columns for '授课点名称' (Teaching Point Name) and '授课点地址' (Teaching Point Address). Locations include 南宁市教育路7-1号, 南宁市友爱路友爱南路42号, 南宁市公园路1号, 南宁市滨湖路46号, 南宁市民族大道59号, and 南宁市民族大道广西民族艺术宫三楼.

■小张老师信箱

股票发行前为何要进行询价

游客 80064: 股票发行前为什么要进行询价?

兴业证券上海金陵东路营业部: 询价,是股票发行实行市场化定价的重要体现。实行询价机制主要是希望借助机构投资者的研究力量和定价能力,为新股发行确定一个合理的发行价格。询价分为初步询价和累积投标询价两个阶段。初步询价决定发行价格区间和相应的市盈率区间,累计投标询价决定发行价格和发行市盈率。

游客 86589: 什么是凭证证券和有价证券,分别包括什么?

东吴证券苏州石路营业部: 凭证证券又称无价证券,是指本身不能使持有人或第三者取得一

定收入的证券。凭证证券有存款单、借据、收据及定期存款等。凭证证券只能证明持证人具有某种私权的合法权利,但这种权利不能转让,这是与有价证券最大的不同点。有价证券包括:1.公债。2.短期债券。3.金融债券及公营事业发行之公司债。4.集中交易市场及店头市场交易之股票、新股权利证书、债券换股权利证书及公司债。5.固定收益特别股。6.依各国法令规定发行之基金受益凭证、认股权凭证及认购(售)权证。7.中央银行可转让定期存单及中央银行储蓄券。

更多精彩内容详见中国证券网●股民学校频道(http://school.cnstock.com)

加速下跌是好事 恐慌之后见大底

昨天大盘呈现加速下跌之势,笔者前天的戏言上证指数半年线是牛皮纸不幸而言中,半年线的牛皮纸跟5000点的窗户纸一样一捅即破,上证指数收盘4861点已经无情地把半年线4882点踩在脚下。从目前市场态势看,大盘正处于加速下跌阶段,市场恐慌气氛开始蔓延。但笔者认为,大盘加速下跌是好事,在恐慌性下跌之后,大盘或将迅速寻找到中期牛市大底。

昨天市场做空的主要动能来自五个方面:一是两市下跌的个股多于上涨的个股,呈现普跌态势;二是石油两巨头持续走弱,中国石油继续创新低,中国石化更是大

跌,击穿60日均线线的支撑;三是以弘业股份为代表,前期非常活跃的参股期货概念股拉高后反手做空;四是以万科A为代表的部分地产股,以中金黄金为代表的有色金属股以及以华天科技等为代表的科技类个股大幅下跌;五是以中国平安、宝钢股份为代表的部分基金重仓股继续出货打击市场人气。上述五方面做空力量要么是市场的灵魂板块、要么是前期人气板块,它们的杀跌对市场人气打击极大,拖累股指加速探底。

大盘自从10月31日“双星”见顶以来完全呈现单边下跌态势,期间虽然有反弹,但均属弱势反弹。目前上证指数运行在一个

标准的下降通道中,通道的上轨是11月1日的6005点和11月21日的6344点形成的连线;通道下轨是10月23日的5574点和11月12日的6032点形成的连线。在大盘没有触及通道下轨之前,大盘不会有反弹。这意味着大盘还会继续加速下跌。

不过,昨天市场出现两个非常好的现象:一是市场的重要权重股之一中国神华逆市走强;二是占市场权重25%以上的银行板块开始拒绝下跌,14只银行股中收盘有6只上涨或平盘,没有上涨的银行股中有5只跌幅小于大盘跌幅。这个板块是人民币升值受益板块之一,也是基金第三季度增仓最多的板

块,它们的逆市上涨至少说明三个问题:一是人民币加速升值在即,银行股绝对是市场未来追捧的板块;二是说明进驻银行股的机构并没有大规模撤退,只要主力在,后市就有戏看;三是银行股的动向向市场传递了一个信息:多方已经有所行动,一旦多头力量逐步聚集,大盘的进一步下滑就会被遏制,市场的天平就会向多方倾斜,最终摆脱下降通道,继续牛市行情。不过,在大盘没有冲出下降通道上轨之前,不能说大盘已经见底,操作上仍以观望为宜。

(股声舞道) 欲看更多精彩内容请登录 http://gswd.blog.cnstock.com

■高手竞技场

如果反弹:你是跑出去还是冲进来

说来可怜,在新一轮牛市里,人们普遍期待反弹,盼望星星盼月亮,盼望反弹,就像久旱之后人们盼望下雨,给在干涸中熬日子的人们一点滋润……

人们都迫不及待地等待反弹,反弹却不来了,或者就像周一,跳空高开,高开低走,反弹昙花一现,人们继续盼望着,眼巴巴地等着……

有一点是肯定的,成交量萎缩到了目前的状况,反弹肯定会来,只是反弹到来的时机或反弹到来时的力度……

有一点是肯定的,当一轮调整接近尾声之际,也是市场最难受的时候。场内的套牢者们以忍耐考验着自己的承受力,空仓者则在大盘的下跌中一再调低自己进入市场的预期价位。场内被套的投资者盼反弹,大多是想找机会出去或逢反弹减磅以减轻压力。空仓者进入市场,希望买在一个更低点,快进快出,捞一把就走人。但在交投清淡的市道下,出去不容易;进来了,可能会成为新的套牢者。在这样的状况下,大盘的反弹也会打折扣。这

时候的多空双方,特别是中小散户,各有自己的打算,看多看空,躁动不安。大盘下跌或是反弹,他们都会安坐旁观,给在干涸中熬日子的人们一点滋润……

回到股市上,昨天两市的成交仅810亿,再现萎缩。从大盘下跌的时间、下跌的幅度、下跌的能量看,我认为已经具备了反弹的条件,反弹行情随时都有可能展开。现在的问题是,中石油还没有稳住,中石油已经变成了大盘的“隐形杀手”。中石油每天跌得并不多,但它的下跌却带动一批股票跌停或大幅下跌。不排除中石油被用来打压市场的可能。

叶弘想也知道的是,如果现在大盘反弹,你是想跑出去?还是想冲进来?这个问题,人们都在思考,也在折磨着套牢或空仓的朋友们(不要以为只有套牢者难受,空仓者时间久了也不好受)。但我相信,这个问题不会有明确的答案。因为我们都知道:如果大盘真的反弹了,人们又会想入非非。反弹强劲的话,套牢者希望反败为胜,空仓者则会犹豫不决——低的时候没有进去,现在反弹这么高了,进去是否太迟?如果反弹太弱,套牢者可能还没有看清楚,反弹就结束了,只能等待下一次反弹。空仓者似乎又看到了可在更低点介入市场的希望……

所谓人心莫测,股市莫测。人们都希望有一个准确的答案,以决定自己在股市的进退,但股市永远没有准确的答案,这也正是股市的魅力所在。

叶弘在此所作的分析只是一种趋势性的预测,主观性比较强,甚至会犯方向性错误。所以叶弘的个人观点仅供参考,不要当回事,要相信你自己。

从近期而言,叶弘认为大盘随时可能反弹。从中长期而言,我不相信牛市结束了。(叶弘) 欲看更多精彩内容请登录 http://yehong.blog.cnstock.com

■博友咖啡屋

“投资”与“投机”

巴菲特与索罗斯在国内各拥有一批信徒,巴菲特与索罗斯的投资习惯(注)一书将两人投资案例以及理念进行深入洗出的对比,值得一读。

这两人都创造出成功的成绩,自有过人之处,两者投资风格差异很大,但有一个很重要的共同点,就是大量地研读信息,都是用功的投资者。经过仔细地分析、计算利弊得失后出手,积极但不躁进,一旦出手就不打没把握的仗。

投资是经过计算、分析后的决策,这与投机不同,投机则是非理性的冲动行为,两者的行动有时可能结果是一样的,但背后的决策模式却大不一样。

投资之前要做的基本功课有了解自身可以承担最高的损失是多少?知道要投资工具的获利机会(包括几率和预期报酬)是否超过下跌风险?对于每一笔投资获利满足点跟停损点心里有底;知道会影响这笔投资的变量有哪些……

投机者不做这些讨论、研究,看别人赚钱也一头热、人云亦云、对回报过度预期……

A股市场与国际股市最近几周有所调整,不少投资者心里开始慌乱。作为一个投资者,面对现在的环境,回想一下当初进场的考虑因素,进场时点如果是一年以前,现在正值年末,要检视投资配置的时间,趁现在认真计算、评估市场环境,作为明年布局的依据。如果您进场不久,资本市场基本面、价值面两三个月内并没有大的变化,何必瞎忙呢?

注:中信出版社出版,作者马克·泰尔 (Mandy) 欲看更多精彩内容请登录 http://stmg.blog.cnstock.com

多空对决

(截至2007年11月27日16时)

上证博友对2007年11月28日大盘的看法:



►看多观点

即便大盘短期下探到4800点之下,构成空头陷阱的可能性较大。大盘从998点上升以来总共出现了4次震荡整理平台,前3次震荡周期均持续了两个月左右,震荡幅度逐级增大,分别达到15%、16%和21%,此次大盘从6124点开始调整,至今调整幅度也已达21%左右。就技术上而言,调整的空间或将完成。整个市场的估值已经显著改善,目前2007年整体估值水平已回到40倍PE以下,考虑盈利增长,2008年的动态PE将下降至30倍左右,市场市盈率的整体状况已趋于合理。所以近期市场很可能在震荡盘整中完成对时间窗口的修复,再展开反弹行情。(游走华尔街)

►看空理由

深市早已击穿半年线,上证指数的半年线是否击穿已无关紧要,半年线只是一个并无太大意义的心理支撑罢了。随着权重股的下行,半年线的击穿将诱发技术派持币者的止损操作,大盘后市仍有加速下行的可能,对我们近期一直建议回避的银行股、地产股、保险股、券商股、基金重仓股,投资者仍宜重点回避。(万兵) 经过连续下跌,市场已慢慢接受4700点或4800点见底的观点,因此大盘至少要接触到这个区间才可能出现抄底的资金。现在要多一分耐心,等待暴跌来临之际的介入机会,不可盲目抢反弹。(李嘉义)

上证博客热门日志人气榜

(截至2007年11月27日16时)

Table of popular logs on the Shanghai Securities News blog. Columns include '日志标题' (Log Title), '作者(昵称)' (Author), '日期' (Date), and '评论' (Comments). Top entries include '股市早8点(11月27日)' by 沙龟农 (27 comments) and '别人恐惧我贪婪:大级别反弹即将开始' by 秦国安 (26 comments).