

阅读基金四季报需把握五个要点

清波

基金季度投资组合公告于每季末后的15日内发布,读好季报对观察基金阶段性表现会有很大帮助。与年报比季报相对简单,但可以了解基金主要持仓品种的变化,判断基金短期投资风格和策略。

一份完整的基金季报一般包括以下几个内容:

第一,重要提示:编制数据的承诺、风险提示等。需要注意的是因为时间跨度过长,季报往往未经审计,阅读时应多加留意。这一部分主要是基金公司董事会对编制报告真实性、准确性和完整性所做出的承诺。真实性主要是指报告编制不能存在虚假成份,更不能损害基金持有人的利益。准确

性是指在编制报告时,所涉及的财务指标及数据必须是经过精确计算的,不存在疏漏、错误等现象。完整性是指对规定披露的内容应当如实披露,不出现披露内容的缺失。基金托管人对财务指标、净值表现和投资组合等报告内容审核后,做出相应的评定,这是对基金托管人履行相关职责和义务的有效监督。

风险承诺主要提示:公司以诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。过往业绩并不代表未来表现。这些对于投资者来讲也是非常重要的,可避免对基金的收益和历史业绩做出偏面的理解和认识。

第二,基金产品概况:主要介绍基金的基本概况,特别是投资目标

和投资策略,另外还有业绩比较基准和风险收益特征等。通过基金产品概况的描述,投资者能够更好地把握基金获得阶段性业绩的基础和条件。有利于全面掌握和了解基金的未来投资趋向。

第三,主要财务指标和基金净值表现:看这部分内容时应注意基金份额变化和净值变动。特别是净值增长率与同期业绩基准收益率的比较。但需要引起注意的是:2007年7月1日基金实施新的会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/(本期利润/加权平均基金份额

本期利润)。

基金业绩指标中不包括持有人认购或交易基金的各项费用,如封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资、基金转换费等,当这些要素计入实际收益水平后要低于所列数字。

第四,管理人报告:主要了解管理队伍的情况,包括基金经理介绍、基金的投资策略和业绩表现说明等内容。投资组合报告是基金季报的重点所在,也是了解基金组合风格变化的关键,特别是期末按行业分类的股票投资组合、期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前10名股票明细、期末按券种分类的债券投资组合、期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前5名债券明细等,都可

以做对比分析。另外,在阅读基金投资组合报告中,除了关注股票、债券、权证、银行存款和清算备付金等重要资产外,还应关注影响基金净值的其它资产构成,如交易保证金、应收证券清算款、应收利息、应收申购款等,这是投资者在了解基金净值时经常容易忽略的。

第五,基金份额变动:此部分主要提供了期初基金份额总额、期间总申购份额、期间总赎回份额和期末基金份额总额。便于投资者直接了解该基金基金份额变化状况,从而通过份额的变化寻找基金持仓品种变化和净值变动的原因。投资者应动态地、有联系地看待基金份额的变动,这将会给投资者提供重要的投资参考。

看盘中级班

如何把握平衡市的箱体整理

国泰君安 金洪明

今年股市从前两年的单边上涨市变成震荡平衡市。从股市是国民经济“晴雨表”的角度分析,跌得太深终究会在后市得到补涨,涨得太快就会透支未来的业绩增长,引起调整下跌。如果以2001年高点2245点为出发点,按照与GDP增长同步计算,今年对应的年度高点应在5800点左右。如果以2007年高点6124点为出发点,按照与GDP增长同步预测,今年对应的年度高点应在6800点左右。这样,就形成了今年箱体整理的上箱区间5800点到6800点。在这个区间风险比较大些,应该特别注意,提高警惕。年线的下影线5200点以下则构成今年箱体整理的下箱区间,机会大于风险,可以精选个股战略建仓。

股票市场的发展并不是匀速的,且方向也并不永远向上。但中国股市整体发展的趋势则是明确的:在波动中不断实现与国民经济的同比增长,前两年的单边上涨不仅填补了5年熊市亏欠的补涨空间,而且还透支了今年的业绩增长,所以中期调整在所难免。股民学校在去年底详细介绍波浪理论锯齿型调整浪的文章中已经作了可能要考验4541点的风险提示

示,现在看来是非常及时正确的。

股市最大的魅力就是它的不确定性,究竟是标准的C浪还是失败的5浪,谁也说不上。从概率论分析,从全年的角度看问题,目前的指数位置机会大于风险,可以精选个股战略建仓。因为中期调整结束后就是一波主升浪行情。大股东、机构砸盘震仓的目的也是为后市行情布局。跟着盲目杀跌是不可取的。

附表:国民经济GDP增速与上证指数年度理论高点的对应表

年度	GDP增速(%)	上证指数对应年度理论高点
2001	8.3	2245
2002	9.1	2449
2003	10.0	2694
2004	10.1	2966
2005	9.9	3260
股改10送3		4238
2006	10.7	4691
2007	11.4	5226
2008	预测为11	5800

小张老师信箱

投资者应如何看待基金拆分

游客55671: 据报道,银河稳健基金拆分方案已获批,成为今年第四只拆分基金,基金拆分会影响该基金未来的发展吗?怎样看待基金拆分才是正确的?

江海证券北京东三环南路营业部: 基金拆分可以降低投资者对价格的敏感性,利于营销和进一步改善基金份额持有人的结构,可使基金经理更加有效地进行资金运作。不仅如此,基金拆分还可解决“被迫分红”的问题,从而降低成本,减少频繁买卖对证券市场的冲击。一般来讲,业绩表现优良而规模相对较小的老基金会采取这种方式来谋求长足的发展。基金拆分不影响已实现收益、未实现利得、实收基金等会计科目及其比例关系,对投资者权益也无实质性不利影响。

游客55510: 最近全国各地普降暴雪,那么暴雪对农产品价格长期走势有没有影响?会不会影响未来一段时间粮食价格的上涨?

江海证券北京东三环南路营业部: 近期,我国南方部分地区遭遇了罕见的暴雪和冰冻天气,但目前对农产品价格长期走势的影响不甚明了。暴雪天气在一定程度上可能会干扰甘蔗的收割,但影响不大。暴雪对国内运输造成的影响很大,这将导致我国部分地区农产品现货价格上涨,从而在短期内间接提升期货市场的多头人气。郑州商品交易所的白糖和小麦期货均出现小幅上涨。

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

多空对决

(截至2008年1月29日16时)

上证博友对2008年1月30日大盘的看法:



看多观点

今天不出意外的话,大盘应该高开高走,再破4450点的可能性很小。但今天不一定大幅反弹,有可能继续震荡筑底,昨天的4389点极有可能是个中期底部,估计短时间不会跌到“5·30”的顶4335点一线去了。操作上,持股的可以暂时不动,空仓或轻仓的今天可以大胆分批进场。

(鬼股子)

虽然昨天股指在250日均线附近企稳,但依然不能说4389点就是短期底部,后市依然可能出现两种截然相反的走势。其一是继续下跌,继续完成诱空。这样的话,调整点将在4100点—4200点之间。其二是逐步开始反弹,4389点成为阶段性底部。这两种走势对于我们来说都是一样的,只有一种选择,那就是赶紧抢筹,春节行情短期内势必会启动。

(金帆)

看空理由

虽说大盘前天大跌之后有一定的反弹要求,但昨天成交并不活跃,后市仍有进一步下探的要求。投资者目前仍不宜过深介入,可耐心等待市场企稳后的反弹。

(万兵)

昨天的反弹只是在前天大跌7%的情况下出现的普涨行情,盘中热点散乱,甚至还不如上周三的反涨行情,成交量萎缩到1000亿以下,说明资金在长假前夕已无意关注短线反弹行情的机会。

(陈金)

年线显威力 小反弹酝酿大攻势

昨天大盘小幅反弹,沪深两市分别上涨了0.87%和0.17%,日K线收出一根小阳线。仔细观察昨天的盘面,有些信息对我们判断未来的行情有很大的帮助:

沪市年线有支撑。上证指数昨天最低点为4389点,没有触及年线就开始上涨,说明年线的支撑作用还是存在的,不排除昨天的最低点就是本次调整的最低点。

“W”分时走势和尾市抢盘预示即将出现大幅反弹。昨天两市分时走势都是大的“W”形态,一方面反映市场人心不稳,另一方面也

说明市场的恐慌气氛已有所减弱,特别是尾市几分钟的急速放量说明有机构在尾市积极收集筹码。笔者预计今天可能出现一根大阳线,宣告底部成立。

热点的持续性增强是大盘有望构筑中期底部的积极信号。从昨天的盘面可以看出,除了近期一直较活跃的生物科技、电子通讯、创投概念、农业板块等继续领涨外,地产板块连续两天成为引领大盘反弹的重要力量。

深强沪弱格局被打破。昨天的另一个亮点是出现沪强深弱的格

局,看来沪市正在产生新的热点,最值得关注的是中国神华,中国神华在周一大盘暴跌时逆势上涨,有望成为引领大盘向上的龙头。这也是为什么沪市强于深市的原因之一。

虽然昨天的反弹小阳线相对于周一的大阴线而言是多么的微不足道,但星星之火可以燎原,相信随着时间的推移,股市会逐渐从冬天走向春天。结合近期的市场走势,笔者从昨天的小幅反弹中感觉到未来股市两大趋势:

大盘进入底部区域,震荡向上是大趋势。昨天上证指数最低点

4389点与年线仅一步之遥,由于年线是牛熊分界线,对股指的支撑非常强,即便股指跌破年线,继续下探4300点甚至4000点,都无法改变变者”跌破年线是空头陷阱”的判断。底部是一个区域而不是一个点,中外股市的历史证明了年线对股指的支撑作用。基于这样的判断,笔者认为当前股市的连续暴跌实际上采取的是“休克式”的见底走势,后市将以温和盘升的形式展开慢牛行情。(股示舞道)

欲看更多精彩内容请登录 http://gswd.blog.cnstock.com

高手竞技场

缩量十字小阳 止跌还是换挡

昨天大盘在间接利好下高开反弹,但在权重股的反复压制下走出了震荡的走势,尾市出现抢筹,收出缩量的十字小阳。昨天的十字小阳意味着止跌还是换挡呢?

前天大盘大幅下跌后明显缩量,说明市场观望气氛较浓厚,这可以细细品味,首先是几百只跌停的个股几乎没有大量封盘,几百手封单就可以打到跌停。昨天开盘之后大多高开,不给人低位买进的机会。

也很难看到。最后看看个股,除了昨天为大盘的震荡作出贡献的银行板块还有一定的短线变量之外,其他蓝筹板块的调整已较充分。

所以,昨天的十字小阳止跌的可能性较大,现在离过年(仅仅剩下五个交易日,红包行情有望展开。操作上要注意几点,银行板块的后续走势值得注意,它们的有效止跌是红包行情的基础;大盘热点有转移的迹象,昨天的纺织、旅游、上海

个股,涨停的个股也不少,表明市场经历了前天的暴跌之后并没有彻底失去做多的愿望。只要周边市场压力减轻,个股反弹的愿望依然较强烈。

看点二:250日均线成为技术上最后一道防线。从技术上看,目前250日均线已成为多头最后一道防线,如果不能守住,后市很难预期,只有坚决守住这一线,未来走势才不至于很恶劣。但由于前期的暴跌杀伤过重,加上即将迎来春节长假,投资者的做多信心短期内很难得到恢复,指数在250日均线上方震荡止跌的可能性较大。在这一线构筑止跌回稳的平台,等待时

在年线一带构筑止跌平台

虽然周边股市相继走好,沪深两市却似乎对反弹信心不足,开盘短暂冲高之后,两市大盘再度出现调整,只是力度不大而已。盘中上证指数一度突破了BOLL轨道下轨,有向5日均线冲击的意思,但由于买盘不断加重,反击最后还是夭折了,好在尾盘明显有增量资金抢筹。

看点一:指弱股强还在继续,权重股反弹信心不足。昨天的反弹仅从指数表现看并不乐观,首先是上涨幅度远小于周边市场;其次是上证指数没有回归BOLL以内。但从个股的表现看还是较为乐观的,昨天上涨的个股远远多于下跌的

个股,涨停的个股也不少,表明市场经历了前天的暴跌之后并没有彻底失去做多的愿望。只要周边市场压力减轻,个股反弹的愿望依然较强烈。

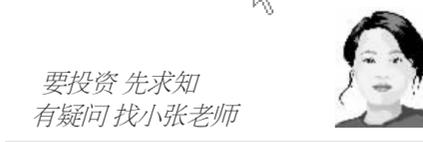
看点三:回归BOLL之内意义重大。昨天盘中多次攻击BOLL轨道下轨,均以失败告终,上证指数目前依然游离于BOLL下轨之外。这无论从技术上分析还是从投资者心理上分析都对后市的企稳很不利。能否尽快回到BOLL轨道中是决定后市发展方向的关键,今天BOLL下轨就在4400点附近,应能有效占领。如果是这样的话,市场企稳将增加一个重要的砝码。

看点四:成交量需要时间来逐渐放大。昨天的小幅反弹,成交量出现了较大程度的萎缩,这是正常的现象。经过暴风雨般的下跌之后,投资者一下转变观念、积极做多的可能性不大。市场的信心要通过时间来慢慢恢复,成交量也需要时间来逐渐放大。成交量稳步放大,才更有利于市场走好,快速放大则容易引发短线抛盘。

操作上投资者不应在目前点位继续杀跌,更不应冲高减持。耐心持有品质优良的个股,抗拒股市严寒,不失为上策。(楚风)

欲看更多精彩内容请登录 http://cftz.blog.cnstock.com

上证理财学校·上证股民学校 每周一-B4,周三-C7刊出



要投资 先求知 有疑问 找小张老师

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

中原证券 2008年上海投资策略报告会 主办单位:上海证券报、中原证券上海大连西路营业部 主讲人:杨新征等资深证券研究人员 时间:2008年1月30日15:00 地址:上海市虹口区大连西路261号中原证券大楼一楼散户大厅 热线电话:021-65085778

财富大讲堂初级课程系列讲座: 基金交易基本知识及操作策略 主办单位:上海证券报 海通证券 主讲人:姜静 时间:2008年1月30日15:00-16:00 讲座形式:海通证券各营业部视频直播 热线电话:400888001 021-962503

上海证券报股民学校 江海证券北京东三环南路营业部授课点 授课内容:公司债券投资趋向 讲师:苏文静 时间:2008年1月31日15:30 地点:北京东三环南路58号富顿中心A座2层 报名热线:010-58674977

博友咖啡座

“刺猬”与“猜大小”

在西方金融界,人们总爱把一些经济学家及证券分析师比作缺乏智慧的“猩猩”或“猴子”,与索罗斯、朱利安等齐名的巴顿·比格斯则喜欢以“刺猬”自喻和喻指同行。按笔者的理解,“猩猩”或“猴子”的比喻具有过于强烈的贬损意味,而“刺猬”的比喻则显得中性一些。证券分析师们在惟利是图的投机本性的驱使下,如坐针毡似地整天利用股票、基金、债券和期货、期权等金融衍生品的波动来讨食谋利,像刺猬不知疲倦地寻找橡果那样想象、炮制和寻觅着投机机会,玩弄着或蒙人或蒙己或正判或误判或赢或输的金钱游戏。用巴菲特的话来说,“刺猬”们只是在玩扔硬币的游戏,即以概率来赌硬币的正面与反面。依笔者看,不论是“猩猩”还是“猴子”或“刺猬”,他们玩的游戏与人们在老虎机上的“猜大小”游戏并无实质意义上的不同。

股指期货不久将出台,很遗憾,潜在的股指期货参与者们眼下只能看到“名家”抄书式的说教。也难怪“名家”抄书,因为他们当“刺猬”的履历是空白的,从没做过股指期货嘛。正因他们从没做过股指期货,人们更不能指望他们能有什么真知灼见了。

有许多事往往都坏在“名家”不懂装懂和故弄玄虚的抄书上,他们从没当过“刺猬”,从没做过期货,却敢于为市场参与者指点迷津。故弄玄虚地抄书的坏处首先是让人读了愈发迷糊愈发费解,迷糊费解的结果就是让人望而却步。其实,股市也好,金市也好,期市也好,最基本的资源还是众多的散户客户,从这个意义上说,散户才是股指期货赖以存在的基石,散户才是金融机构和“名家”们的衣食父母。如果缺少了散户客户,期货经纪公司吃啥?庄家吃啥?如果能充分考虑到中小投资者参与的重要性,能够考虑把保证金等门槛设计得低一点,期货公司也就不至于为缺少“衣食父母”即客户资源犯愁了。(李想)

欲看更多精彩内容请登录 http://lixiang.blog.cnstock.com

上证博客热门日志人气榜

日志标题	作者(昵称)	日期	评论
用大底的思维看待当前下跌	王国强	1-28	0
股市早8点(2008年1月29日)	沙屯农	1-29	0
股市下需谁来扛	沙屯农	1-28	1
诱空之旅,切莫盲目抛空	碧海悠悠	1-28	8
有望完成最后一跌,深明上半年低点	秦国安	1-28	0

十大投资博客评选前十名

博主	得票	博主	得票
寂寞先生	9517	沙屯农	4632
晨露	8861	王国强	4167
胡鑫	7855	江国强	3845
赵伟	7160	股市观察家	3444
陈晓阳	7041	空空道人	3011

注:每个交易日10点更新一次(详情请见中国证券网)