

## 南方中国中小盘 9月26日成立

南方基金今日公告,南方中国中小盘股票指数基金(QDII-LOF)已于9月26日成立,首发募集资金2.99亿元,募集有效认购总户数为6179户。募集期间,南方基金公司运用自有资金认购该基金2000.45万份,占基金总份额的6.67%,基金公司从业人员认购基金份额46.21万份,占基金总份额比例为0.15%。据了解,南方中国中小盘的基金经理为黄亮,黄亮同时担任南方全球精选与南方金砖四国的基金经理。(刘明)

## 交银施罗德双利 首发募资11.36亿元

交银施罗德基金公司今日公告,交银施罗德双利债券型基金已于9月26日成立,首发募资11.36亿元,其中债券A/B份额募资2.35亿元,债券C份额募资9.01亿元,募集认购有效总户数为5962户。该公司于9月16日运用自有资金2000万认购了B类份额2000万元,认购基金份额2000.54万份,占该基金总份额的1.76%。此外,该公司基金从业人员认购了C类份额2001.53万份,占该基金总份额比例为0.00018%。(刘明)

## 华夏现金增利 暂停50万元以上申购转入

华夏基金公司今日发布公告称,根据沪深两市交易所的休市安排,该公司旗下华夏现金增利货币基金在9月29日起暂停申购和转换转入,10月10日起开始恢复申购和转换转入,但是单个投资人单日累计申购申请金额不超过50万元,如单日累计申购金额超过50万元,华夏现金增利证券投资基金有权部分或全部拒绝。(徐子君)

## 大成基金 南京分公司成立

大成基金今日公告,大成基金南京分公司已在南京市工商行政管理局鼓楼分局办理完成工商注册登记,取得营业执照。南京分公司的办公地址为南京市鼓楼区中央路201号南楼1504室。(刘明)

## 泰达宏利旗下基金调整 长期停牌股票估值方法

泰达宏利基金公司今日发布公告称,根据相关规定,经与托管银行协商一致,该公司决定自9月26日起对旗下基金所持有的紫鑫药业采用指数收益法予以估值,在确定指数时采用中证协SAC行业指数作为计算依据。在紫鑫药业复牌且其交易体现了活跃市场交易特征后,再调整为按市场价格进行估值。(徐子君)

## 国海富兰克林 办公地址发生变更

国海富兰克林基金今日公告,因业务发展需要,公司将于10月1日迁入新的办公地址,新的办公地址为上海市浦东新区世纪大道8号上海国金中心二期9层,迁址之后,公司原总机号码及传真、原客服专线号码、原直销中心电话号码及传真均保持不变。(刘明)

## 长盛基金: 未来3个月大跌概率不大

长盛同祥泛资源基金经理李庆林认为,从最近股市的震荡来看,市场对通胀的恐慌情绪正在得到缓和,上周行情很大程度上是受到美联储“扭转操作”意外冲击。整体来看,未来3个月内市场大幅下跌的概率不大。

李庆林认为,目前平均市盈率在17倍以下,股市进入了底部区域,但是鉴于筑底过程可能较长,因此当前需要寻找结构性的投资机会,自下而上精选个股的重要性将明显提高。

关于通胀走势问题,他认为,通胀可能呈现此起彼伏的格局,价格上涨不断从一个热点转移到另一热点,预计“紧货币、宽财政”政策或将是未来阶段政府比较青睐的选择之一。

投资方面,李庆林认为目前全球经济处于缓慢复苏阶段,能源、矿产、农产品等上游自然资源受到需求推动,供给调整相对滞后,价格有不断上涨的趋势,具有自然资源禀赋的上市公司有望从中受益。此外,具有优秀品牌资源的上市公司可以较为有效地转嫁相关成本,在市场竞争中取得长期、稳定的收益。(贾壮)

## 二次出海QDII最低单位净值逼近6毛

# 4天大跌逾10% QDII二次出海又遇强风暴

证券时报记者 木鱼

2008年金融危机之后成立的合格境内机构投资者(QDII)被基金业内称为二次出海QDII,近期,这批QDII遭遇了欧美债券危机和全球股市大跌的劫难。上周前四个交易日6只QDII单位净值下跌幅度超过了10%,其中一只QDII昨日盘中估值只有0.604元,逼近了0.6元大关。

### 最大跌幅达12.57%

天相投顾统计显示,上周前四个交易日中,44只QDII单位净值平均大跌8.06%,其中6只产品下跌幅度超过了10%,下跌幅度最大的是海富通大中华,下跌了12.57%。公开资料显示,该基金55.16%的基金净资产投资于中国香港股票,25.5%的基金净资产投资于中国台湾地区的股票,尽管本轮股市下跌的导火索是在欧美债券危机,但香港和台湾地区的中资股票上周下跌幅度明显超过欧美股市。

下跌幅度紧随其后的是海富通中国海外,该基金所投资的主要品种和海富通大中华相似度很高,上周前四个交易日大跌了11.21%。此外,还有广发全球农业、国投新兴市场、易方达亚洲精选和南方金砖四国上周前四个交易日下跌幅度超过了10%。

上周前四个交易日下跌幅度较小的,除了新成立的QDII之外,还有黄金和债券QDII,下跌幅度在3%左右。不过,上周五全球黄金价格暴跌6%左右,黄金QDII在本轮大跌中也没能成为“避风港”。

从QDII大跌原因来看,重仓持有新兴市场,特别是香港股市的中资品种成为QDII本轮大跌的主要原因,香港恒生中国企业指数上周四个交易日大跌了超过

10%,上周五和昨日又继续大跌5%以上。

### 二次出海QDII跌破7毛

从单位净值来看,二次出海的QDII已和曾暴跌过的第一批QDII靠拢,最低的恒生中国企业指数基金已逼近0.6元,另有5只二次出海的QDII单位净值在0.7元上下。

据悉,创造二次出海QDII单位净值新低的是恒生中国企业指数基金,该基金2010年9月30日成立,建仓期正好赶上了恒生中国企业指数在14000点左右的两年阶段高点,随后恒生中国企业指数震荡下行,昨日报收于8735.4点,下跌幅度超过40%。恒生中国企业指数基金昨日盘中估值最低达到了0.604元,9月22日和23日的单位净值分别为0.6445元和0.6332元。

天相统计显示,招商金砖四国、海富通大中华、南方四国、华安香港精选和华泰亚洲等5只二次出海的QDII今年9月22日的单位净值在0.714元到0.747元之间。从上周五和昨日的亚洲股市下跌情况来看,其中至少有3只QDII的昨日单位净值可能跌破0.7元。

事实上,二次出海的QDII最低净值已经明显低于首批出海的华夏全球。9月22日华夏全球的单位净值为0.703元,恒生中国企业指数基金比该基金低了0.0585元。

和首批出海的四只QDII的历史最低单位净值相比,上投亚太和嘉实海外的单位净值都曾下跌到0.35元左右,南方全球和华夏全球的单位净值曾经下跌到0.45元左右,都比恒生中国企业指数基金目前0.6元左右的单位净值低不少。

业内专家分析,如果全球股市再下跌15%左右,那么二次出海的QDII很可能出现不足0.5元的现象,再次重创国内基金公司出海投资的信心。



## 海外股市波动将持续 金价仍处于回调区间

证券时报记者 余子君

海外市场近期大幅调整,让不少投资者都陷入了恐慌之中,接受采访的合格境内机构投资者(QDII)基金经理普遍表示了忧虑,认为短期内海外市场不会有大起色。

光大保德信基金公司表示,近期海外市场的大幅调整,主要是因为各大官方机构预期未来经济增长前景黯淡,导致投资者对经济增长及金融稳定信心大幅下跌。展望未来,由于欧洲一直缺乏实质性的措施出台,预计欧洲市场仍将继续呈现低靡状态。而美国市场方面,由于上周美联储新政对市场并未起到提振的作用,即将公布的经济数据,如就业数据、消费信心数据等都将对美股未来走势起到一定的影响作用。

上投摩根基金公司表示,目前海外市场存在太多的变量,包括希腊债务违约问题、经济走向等,在众多变量厘清前全球金融市场波动度至少将延续至10月,短期跌幅较深的市场或可因消息面而反弹,但若要看持续性上涨,则需看到更多具体政策进展或经济数据的好转。从长期来看,海外股市投资价值逐渐浮现,不过短期仍在寻求底部支撑,建议以长线角度、分批布局新兴股市和债市。

深圳一家基金公司QDII基金经理表示,虽然目前海外市场风险比较大,但应该不会像2008年的暴跌。首先,目前无论是海外还是国内股市的估值都非常低;其次,2008年海外市场的暴跌和全球存货水平较高有关,但现在全球库存水

平较2008年低很多;最后,2008年的暴跌起因主要是美国次贷危机,而这次欧债危机的情况相比上次则更为清晰。四季度可以关注些防守性较强的个股,比如公共事业、发电、供气、供水企业。

而对于黄金市场,一位黄金QDII基金经理表示,预计四季度,黄金还处于回调区间,在1500美元至1600美元左右会有强烈支撑,近期黄金的大幅回调主要还是和今年黄金价格出现了一波较为大的行情,累积了不少获利盘有关。但是,由于影响黄金走势最大的因素是利率水平,而美国目前的实际利率为负,而且美国政府此前发布的报告指出,美国将维持这种负利率水平至2013年夏天,因此,从长期来看,黄金相比其他金融资产,配置价值相对较高。

# 三季度报披露在即 私募加紧调研布局



证券时报记者 余子君

虽然还有4个交易日三季度才结束,但是部分阳光私募已经开始加紧调研上市公司三季度盈利增速,以求提前布局获取收益。

上海一家大型阳光私募基金公司研究总监对证券时报记者表示,该公司每周都有例行周会,在上周的周会上他就给公司各个行业研究员下达了任务,要求研究员最近要加紧和卖方、买方研究员以及上市公司进行沟通。因为,三季度已经进入到了披露季,在三季报披露前,很多跟踪紧密的卖方和买方研究员通常都会知道上市公司大致业绩状况。

特别是对该公司已经持仓的股票,更是对研究员下达死命令,要求提前询问三季度盈利增速。如若三季度业绩发生了大变化,可以提前做好调仓换股的准备。除此之外,上述研究总监还要求研究员对那些该公司尚未持仓,但是三季度业绩大幅度超预期的股票进行紧密跟踪,并向投资经理积极推荐。

深圳一家新成立阳光私募基金公司总经理也表示,国外有欧债危机,美国的经济复苏也甚为缓慢,而国内,虽然8月份居民消费价格指数(CPI)环比有所下降,但是依旧处于高位,基于此,今年紧缩的货币政策应该难有改善,因此,四季度A股难有系

统性上涨的行情,但不乏个股行情,尤其是那些三季度扭亏的股票以及业绩大幅度超预期的股票,应该会有一些季报行情。下半年公司整体的投资策略都是以防守为主,积极参与三季度业绩预告的公司来看,近500家上市公司发布了三季度预增公告,公司近期的研究工作也将围绕这些上市公司展开。”

事实上,从最近5年三季度业绩公布时间表来看,国庆长假的首个交易日有可能会诞生生份上市公司三季报,根据经验,业绩较好、报表靓丽的上市公司往往会打头阵,率先公布三季报的股票也容易被市场关注和热炒。

## 博时基金公司零售业务总经理田昆:

# 从创新角度布局主导产业

证券时报记者 陈楚

在日前召开的2011年中国基金投资者服务巡讲大型公益活动暨纪念中国开放式基金10周年特别活动”成都专场”上,博时基金公司零售业务总经理田昆表示,在行业轮动不如以前明显的背景下,以金融地产为特征的大产业存在估值波动的投资价值,而没有之前盈利驱动的成长性降低。消费、水利、军工的行业的投资机会值得关注。

田昆认为,中国经济目前正处于新一代技术创新周期之中,同时也面临着通货膨胀等难题。无论世界经济如何变动,中国在未来3年都面临着周期与泡沫的博弈,要处理好以下四大变量与两大常量的约束:消除过度刺激形成的通胀与泡沫对创新收益的吞噬;把更多的空

间还给市场,加大创新的力度;国际市场的收缩使得外生性增长下的规模收益不再递减;企业通过创新,保证规模收益递增态势得以保持;资本回报边际递减;劳动力成本边际上升。

这四个变量约束解除的节奏与力度决定了宏观经济复苏的时间与空间,两个常量左右着中国经济增长繁花锦簇或者是星星点点。”田昆表示,2011年10月之后的短周期回升至2012年一季度,物价表现将较为平稳。经济周期下行过程中,必然伴随成本压力的下降,但这不会改变中国经济箱体运行的基本特征。

田昆认为,目前A股市场面临的资金面偏紧,国内存款的名义利率远低于通货膨胀率,负的实际利率助推私人与企业的借贷投资活

动,长短期利率同步进入上升通道。同时,今年以来,中小企业融资难的问题更为突出,其资金紧张程度已超过2008年,民间借贷利率高达30%至50%。最后,由于正规金融与影子金融的资金价格差异较大,今年以来资金逐渐由银行搬到民间借贷市场,或由银行的表内业务(存款)搬到表外业务(理财产品)。

“从创新角度布局主导产业!”田昆表示,中国仍处于转型中,计划经济的因素仍不可忽视;经济结构的变化也并不仅仅是价格、利率扭曲的结束,还包括社会中无效率现象的纠正、消除,技术和商业创新的出现,以及新的社会阶层的兴起。而高成长股票的线索也正应从转型的角度来寻找,田昆认为关键词是“资源独占”和“创新”。其一,转型意味着旧经济的一些因素仍然存在,突出体现在

政府、国企对某些稀缺资源的掌控上,体现在政策对资源分配的巨大影响上;其二,转型也意味着技术、组织和商业模式的创新,意味着改善经济中普遍的无效率,满足新兴阶层的需求,同时也为大量公司的成长创造独有的资源。A股中高成长性的股票,其增长大多不是来自资源独占,就是来自创新。他还认为,在行业轮动不如以前明显的背景下,以金融地产为特征的大产业存在估值波动的投资价值,而没有之前盈利驱动的成长性降低。

在行业的选择上,田昆认为三大主题投资值得关注,一是政策在需求侧鼓励的行业,如消费、水利、军工;二是政策在供给侧鼓励的行业,如资源、化工、医药;三是价格机制调整带来的机遇,如电力、煤炭、电力机械和煤炭机械。

## 南方基金: 耐心等待底部出现

上周市场一波三折,后续走势令人担忧。南方基金表示,欧洲债务危机的蔓延和发酵已演变为一场信心危机,短期对市场谨慎,要耐心等待市场完成探底过程。

南方基金认为,欧债问题是近期主导市场的主要因素。上周标普和穆迪再度双双出手,对意大利的15家银行与美国的三大银行,分别进行了信用评级、前景展望、债券评级的下调。美联储并未如市场预期推出QE3,而是通过买入长期国债卖出短期国债来压低长期债券利率曲线。从总量上来说,并未向市场注入新的流动性。欧元区9月份PMI继续低于市场预期,以及美联储政策低于市场预期,使得市场对经济前景预期悲观。最近一周来,国际股票、石油、金属市场呈下跌态势。上周黄金下跌了175美元,跌幅10%。欧洲债务危机的蔓延和发酵已演变为一场信心危机,导致全球市场动荡。

南方基金表示,9月份汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.4,连续第三个月处于50的荣枯分水岭下方,经济还未见到回升迹象。而国有企业盈利增速仍然处于较高的水平,但增速已有下滑迹象。

南方基金表示,整体来看,市场对于经济前景的预期在不断下调,但是经济的下滑还未完全反应在企业利润的下滑上。PPI的下降可能会伴随企业盈利的下滑,目前市场担忧的重点已经从通货膨胀逐渐转向经济增速下滑。国内经济仍然处于下滑之中,还没有迹象企稳回升,通胀虽然已有回落态势,但压力并未解除,货币政策短期内放松概率不大,而欧债危机还没有找到解决办法,预计会在较长时间内影响全球资本市场。短期对市场仍然保持谨慎的态度,耐心等待市场完成探底过程。

(方丽)