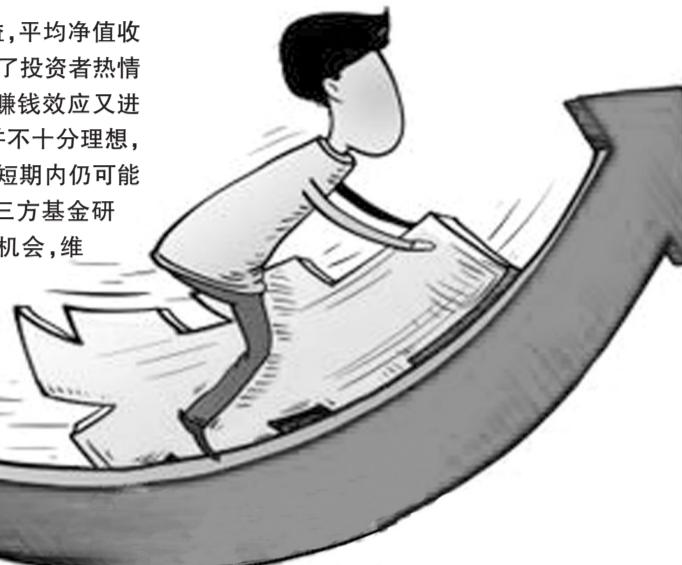


三季度股基普涨12.5%

专家建议高仓位持基

三季度以来股票型基金全部实现正收益，平均净值收益超过12%。多个利好因素共振，大大提升了投资者热情和风险偏好，进而引发市场的大幅反弹，而赚钱效应又进一步助推增量资金入市。虽然基本面情况并不十分理想，但基于目前市场情绪，有基金经理认为市场短期内仍可能震荡上行，短期整体风险不大。多家第三方基金研究机构建议投资者把握市场阶段性机会，维持高仓位。



市场情绪 助推短期行情

在7月蓝筹股带动大盘快速上涨后，8月市场出现了一定的风格转换，中小盘股再露峥嵘，进入9月份后，保险、券商和地产开始恢复上涨，市场呈现出成长和蓝筹交替上涨的格局。

A股行情的演变使得股票型基金的表现也随之发生变化。7月表现不佳的中小盘基金在8月后业绩出现反转，尤其一些重仓TMT、消费类股票的基金业绩表现较好，而配置金融石化等大盘股的产品则表现不佳。

总体而言，第三季度是今年以来偏股型基金整体表现最好的一段时期。统计显示，三季度以来（截至9月12日），所有的股票型基金产品都实现净值正增长，平均净值涨幅达到12.52%。

其中军工主题、重仓TMT股票基金业绩表现居前。富国中证军工指数净值上涨28.6%，前海开源中证军工指数上涨27.79%，长信量化先锋、广发新动力涨幅超过23%。

赚钱效应提振了投资者情绪，风险偏好提升，股票型基金申购数量出现上升。虽然投资者情绪主导短期市场，但机构对于中长期行情演变背后的基本面运行态势仍然保持观望态度。

摩根士丹利华鑫基金经理认为，经济基本面和市场资金面并不支持市场大幅走强，短期支持市场走强的因素主要是对改革的预期和憧憬。随着国家改革政策的深化和落实，市场将依循政策路径，发掘多种投资主题和题材，并带动市场人气，产生结构性机会和局部行情。

最近公布的8月经济数据并不乐观，致使经济支撑市场反弹的逻辑不再，市场表现为钢铁、有色等强周期板块的冲高回落，然而市场整体仍呈现上涨格局。

泰达宏利认为，之前推动强周期板块上涨的逻辑开始发生一些变化。展望未来的市场行情，短期市场会受10月份沪港通的冲击，高股息率、稀缺性的行业龙头资产将受益。在国内经济下滑和海外货币政策宽松的背景下，利率仍将呈逐步下降趋势，高股息率的资产同样受益。

机构：保持仓位积极参与

第三方基金研究机构普遍认为，为了不错失行情，投资者可适当保持权益类基金的配置比例，短期蓝筹股基金的配置价值更大。

好买基金研究中心表示，沪港通在10月份极有可能正式运行，加之近期央行开启定向降息大门，货币政策仍将继续放松，国企改革加速推进，各地方政府逐步放开房地产限购，同时香港投资者表示，对A股市场蓝筹股兴趣

较浓，短期来看，蓝筹股向上估值修复行情仍将延续，投资者配置基金方面仍可配置蓝筹股基金。

“积极型投资者把握市场阶段性机会，建议尽早介入，加强操作灵活性；仓位水平偏高的投资者，短期建议维持较高仓位。”德圣基金研究中心建议，配置均衡且基金经理投资能力较优的稳健风格产品仍是投资者长期选择。蓝筹风格基金应区别对待，可重点配置，受益

改革刺激较为明确的股票配置较重的基金，如石化、保险等，强周期过重的主题建议规避。成长风格基金预期后市业绩分化较大，可重点关注主题性机会把握能力突出的基金，但对前期涨幅过大概念板块配置较重的基金（此类基金近期业绩多表现突出），须警惕风险。前期回调较大，基本面较优或政策支撑作用显著的主题性基金可重点关注，如医药主题基金等。

主题基金蕴藏机会

本轮反弹行情中，主题基金的表现可圈可点，其中军工、TMT、医药行业基金均表现优异。

截至2014年二季度，市场共有7只军工主题基金，均为今年刚成立的新产品。目前明确军工主题的基本均为以中证军工指数为标的指数型基金，如富国中证军工、申万菱信中证军工、前海开源中证军工等。另外，部分高端装备制造主题基金同样较大比例参与军工板块，但其产品设计并未明确主投军工板块，因此此类基金并非严格意义上的军工主题基金，如长盛高端装备、南方高端装备、富国高端制造业等。

德圣基金研究中心认为，短期来看，受市场风格转换、改革刺激等因素影响，军工板块或迎阶段性机会。长期受益国家战略的调整、军费加大投入以及改革刺激共同推动，军工行业或将加速

发展。目前军工板块可谓短期、长期投资机会俱佳。

2015年将是人口结构的拐点，工作人口的比例开始下降，人口结构的老龄化因素越来越引起重视，因此医疗和医院的主题受到市场普遍关注。交银施罗德行业研究员盖婷婷表示，医药行业作为消费的重要组成部分，具有需求刚性的特点，由于疾病谱的变化和老龄化的加速，对未来十年的医药投资相对乐观。她同时表示，在对需求乐观的同时，也需要花更大精力在标的的选择上。

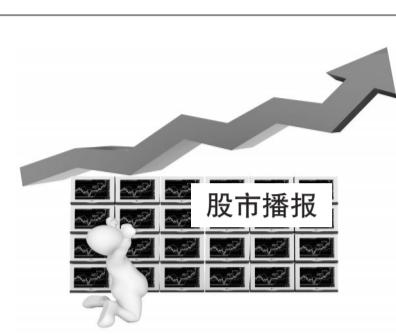
目前基金市场上共有18只医药主题基金，其中主动管理型产品10只，指数化产品8只。虽然都是医药主题基金，但产品之间业绩分化巨大。业绩最好的富国医疗保健今年以来净值增长超过30%，但同为主动型产品的易方达医疗行业今年净值

增长仅为0.47%。此外，博时医疗保健、汇添富医药保健今年业绩增长也在10%以上，目前富国医疗保健已经暂停申购。

TMT则是贯穿最近一两年市场的主题，一直受到机构的青睐，今年业绩居前的股票型基金，几乎都配置了相当高比例的TMT个股。

数米基金研究中心投资统计显示，目前市场共有12只TMT主题型基金，其中主动管理型为8只，被动指数管理型为4只。在8只主动管理TMT主题基金中，成立时间一年以上的有4只，其余4只成立不到一年。2014年一季度，华安科技表现最好，收益率为9.52%；2014年二季度，工银信息表现最好，收益率为12.16%。

此外，还有相当部分股票型基金并非TMT主题基金，但持仓中配置相关股票较大，也显示出同样特征。



沪指震荡涨0.31% 航空板块涨幅居前

昨日两市双双低开，盘中展开窄幅震荡。盘面上，航空运输、物流、煤炭、餐饮、传媒、钢铁、林业等板块走强；汽车、保险、银行、券商、地产等板块表现低迷。截至收盘沪指报2339.14点涨0.31%，成交1854亿元；深成指报8111.4点跌0.44%，成交2204亿元。两市近60支个股（除ST）涨停，无个股跌停。

市场分析人士表示，技术上，股指延续高位震荡走势，多方蓄势意图明显。上证综指从2049点起步，经历了三浪的上涨，结构上看，运行在四浪的回调中，这种回调幅度应该比较温和。在温和调整后，市场仍将延续向上拓展空间。从月K线看，主要压力位在2340点和2439点，目前的调整主要是消化上挡的压力。

操作上，建议投资者后市关注三条主线：一是混合所有制改革、金融改革、土地改革等改革机会；二是电商概念、环保、国家安全、自贸区等主题投资；三是重组、定向增发等事件驱动个股，板块轮动以及个股活跃是市场的主要特征。

申银万国发布A股投资策略周报称，上周市场一方面冲高回落，一方面先抑后扬，同时伴随量能显著放大，表明虽然市场热情依然高企，但是不利数据之下分歧也在加大，获利盘有节制释放。本周多空交织，市场震荡或更加剧。

从近两周市场表现来看，呈现出明显的二八现象，即20%的个股涨幅抢眼，而80%的个股表现平平。板块和个股的分化越来越明显，而且出现了钢铁、高速、电力等板块的补涨现象，根据历次反弹板块轮动规律来看，此类板块的补涨往往预示着指数反弹将告一段落。另外，这一市场特征也表明经过持续的上涨后，做多动能消耗过大，以现有的市场资金难以推动全市场的个股齐涨。操作上，投资者切忌盲目追高和频繁调仓换股，可适当降低仓位。

四大利好密集来袭 物流板块涨3.39%

昨日，仓储物流板块相关个股表现抢眼，截至收盘时，板块平均上涨3.39%。个股方面，外运发展、怡亚通两股涨停，保税科技上涨5.51%，中储股份、长江投资、华贸物流涨幅超3%。

消息面上，近期仓储物流板块利好消息如下：

一、外交部发言人在最新的例行记者会上宣布，第十一届中国—东盟博览会和中国—东盟商务与投资峰会于9月16日至19日在广西南宁举行。根据相关媒体报道，本届中国—东盟博览会已全部确定了中国和东盟10国“魅力之城”的名单，其中博览会主题国为新加坡。分析人士表示，随着丝绸之路战略不断升级，两市有关远洋航运及港口物流的概念股有望布局良机。

二、由商务部牵头的《全国电子商务物流中长期发展规划(2014-2020)》正在起草、研究阶段，预计今年底明年初出台。

三、国务院9月3日发布《关于促进海运业健康发展的若干意见》，深化海运改革，提出“建成具有国际竞争力的海运体系、完善企业法人治理结构、优化运力结构和运输结构、建成具有国际影响力的国际航运中心、提升核心竞争力实施走出去战略”等。

四、根据行业发展周期，每年三季度末至四季度是干散货运输旺季，通常波罗的海干散货指数(BDI)都会有较大幅度上涨，特别是自2009年以来，进入秋季后BDI都有一定的上涨。尤其是基数较低时，上涨幅度也更加明显，其背后的逻辑是三大矿山出货量和中国铁矿石进口量增加。以今年库存和钢厂情况而言，在政策叠加旺季的格局下，预计BDI仍会上涨。

(本报综合)

4只“牛基”遭遇净赎回

尽管股基用业绩说话的定律还是一如既往得到保持，业绩表现仍是股基份额增减的重要因素。不过，笔者梳理发现，去年以来，经历长期弱市后的基民开始学会“守成”，业绩好的股基反而容易迎来赎回高潮：去年业绩前十的股票型基金中，今年上半年有4只遭遇赎回的烦恼。

Wind资讯数据显示，去年业绩前十的股基包括中邮战略新兴产业、长盛电子信息产业、银河、景顺长城内需增长、景顺长城内需增长贰号、华商主题精选、华宝兴业新兴产业、农银汇理消费主题、银河行业优选、易方达科讯，10只基金平均年收益率高达65%。

而今年上半年，上述“牛基”中有4只遭遇净赎回的烦恼，景顺长城内需增长贰号、易方达科



率也分别高达16.37%和13.66%。

从二季度的情况看，上述“牛基”中中邮战略新兴产业和长盛电子信息产业的净申购率均超过25%，分别为28%和26%，今年前6个月中邮战略新兴产业的单位净值增长率达到39.42%。

实际上，基民“守成”的情况并不少见，今年一季度股基冠军兴全轻资产，其间单位净值增长

率高达26.27%，但二季度该基金遭遇7.6%的净赎回；而一季度收益率高达13.44%的汇添富逆向投资，二季度的净赎回率也高达8.8%。

一位基金经理对笔者表示：“去年是弱市行情，所以投资者趋向于‘见好就收’，业绩好的产品反而遭遇较大赎回。不过，今年二季度以来情况有所改变，基本上做得好的产品申购情况也相对要好。”