

四季度市场风格或生变

基民需关注“真成长”股掘金



基金公司的投资策略其逻辑在于：首先，美联储鸽派成员发表鹰派言论，导致全球市场股债同时下跌，尽管市场认为全球流动性不会大幅收紧，但代表流动性宽松的短期结束。其次，国内十年期国债收益率近期小幅反弹，受益于利率趋势下行的低估值高分红的股票短期逻辑受到破坏。此外，由于地产后周期的影响，房地产产业链后周期品种由于今年业绩靓丽受市场追捧，但临近四季度市场对明年国内房地产趋势的担忧逐渐显现，地产产业链股票短期盈利尽管不错，但股票估值预计会不断下行。

华商基金也认为，对债券属性价值股有了充分表现后，将进一步深度挖掘属于真正成长的上市公司股票。中长期关注产业格局变化、制度红利、产业链价值重构带来投资机会。

对于四季度的投资机会，华商基金研究发展部副总经理蔡建军认为，未来市场的结构性机会将有所增加，市场活跃度将有所提升。

从中长期的角度，蔡建军指出，更应该赚产业变化的钱：一是产业格局的变化，很多民营主导的细分行业在过去几年经过残酷的市场竞争，已经很好地完成了产能去化，例如维生素、染料、农药、

近期多家基金公司发布四季度投资策略，站在目前时点展望四季度，部分基金投研团队分析认为，市场风格或将发生变化，传统周期和低估值高分红蓝筹可能会沉寂一段时间，而代表中国经济转型方向的新型成长行业尤其是今年表现较差的TMT行业可能迎来反弹。

LED芯片等行业今年都出现了景气度高企，产品不断提价的情况，很多行业在过去几年加速整合，行业集中度快速提升，这样的景气行业会不断出现；二是产业制度红利，国内市场还存在很多国有体制主导的行业，这会给民营企业发挥制度优势提供充足的土壤，未来很多国企主导的行业还存在制度红利的机会。三是产业链价值重构，随着社会不断发展，特别是互联网经济和共享经济的发展，去中心化成为必然，很多成熟的产业面临价值链重构的机会。

对于具体的投资领域，蔡建军表示：“过去一段时间成长股表现较差，但我们仍然坚信创新和成长的力量。新兴产业仍然是我们投资的重点，当然成长股的分化是必然趋势，特别是监管政策的收紧会非常有利于真正的成长股走出来，依靠概念，故事炒作的伪成长股会被市场抛弃。”

业内人士认为，对于普通投资者而言，可关注擅长于挖掘成长股的基金经理所掌管的基金，他们能够把握好细分行业和个股的机会，并尽量把握好持仓的周期，例如华商主题精选、景顺低碳主题科技、兴全社会责任、汇添富民营活力等基金。

■ 杨晓春

基金追踪

证监会审批速度趋缓 37家基金排队候审

随着公募牌照放开三年有余，也有越来越多的机构申请设立公募基金公司，然而，笔者注意到，近一年来监管层对于基金公司的审批速度却趋缓。最新披露的基金管理公司设立审批公示表显示，日前排队等待获批的基金公司达到37家，值得一提的是，2014年末证监会就接受了本源基金管理有限责任公司的申请材料，但是该基金公司目前依然在排队候审。

在待批基金公司中，笔者注意到，有不少私募机构申请设立公募基金公司，如著名私募大佬裘国根发起设立的重阳基金公司在去年12月递交申请，但是目前依然在审批阶段。

■ 方向言

基金学校

基金入门基础知识介绍



什么是基金投资

基金投资是一种集合投资利益共享，风险共担的投资方式，基金发行机构通过发行基金单位，集中投资者手中的分散资金，由基金管理人专门管理和运作，从事各种金融业的投资从而获取资本增值。这种投资方式集中了中小投资者手中分散的资金发挥专家的理财作用，分散了投资的风险，实现了投资的规模效益。

基金的种类有哪些

基金的分类方法有很多，按照基金单位是否可以增加或赎回，基金可以分为开放式基金和封闭式基金。封闭式基金：封闭式基金发行总额确定，除非发生扩募等特殊情况下，基金单位总数保持不变，基金上市后投资者可以通过证券市场转让、买卖的一种基金。封闭式基金在证券交易所上市，投资者不可以向基金管理公司赎回，而只能在证券市场按市场价格转让。开放式基金：开放式基金是指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以依据基金单位净值在国家规定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。开放式基金不在证券交易所上市，投资者可以向基金管理公司买卖，基金的规模也随投资者的买卖而变化。

如何买卖开放式基金

投资者需在基金契约规定的开放日办理基金的买卖，目前一般是上海证券交易所、深圳证券交易所的交易日。具体的业务办理时间一般由基金管理人与销售机构确定。但是在证券交易所收市（目前为下午3:00）后受理的申请只能算是下一个开放日受理的申请。

■ 海雪峰

基金新闻

私募机构做市业务试点启动

全国股转系统日前发布《私募机构全国股转系统做市业务试点专业评审方案》，标志着私募机构做市业务试点工作启动。股转系统有关负责人就启动私募机构做市业务试点答记者问时指出，私募机构开展做市业务，有利于丰富新三板做市机构类型、有效发挥私募机构定价能力、改善新三板市场流动性，对提高全国股转系统服务中小微企业能力具有积极意义。由于私募机构受监管程度、规范运作水平、合规意识相较于证券公司有所差距，为控制业务风险，初期采取试点方式，并适当控制试点规模，首批试点机构数量不超过10家。待试点开展一段时间后适时总结试点效果，评估进一步扩大试点的可行性。

■ 东方

基金动态

解禁潮来袭基金以静制动

统计数据显示，本周两市共有31家公司的限售股解禁上市流通，解禁股数共计60.93亿股。本周解禁市值比前一周的118.73亿元，增加了595.11亿元，为其6倍多。

分析指出，近期A股解禁压力较大，特别是进入四季度，市场还将继续遭遇限售股解禁带来的压力，其中不乏部分公私募参与的定增股份即将解禁，限售股解禁成为震荡弱市的一大考验。

在本周的限售股解禁潮中，机构也是重要的“大小非”力量，特别是在一些定增项目中，机构拥有不少筹码。以司尔特为例，其解禁股性质为定向增发限售股，实际解禁股数为12612.03万股。同样，天舟文化的解禁股也是定向增发限售股，实际解禁股数6998.18万股。解禁股东4家，宝盈基金、安信基金、财通基金、北信瑞丰基金等也均持有部分股份。

但是多位基金人士认为，解禁潮对于当前的震荡弱市是一个重要的影响因素，但并不是决定因素。对于基金等机构来说，除了规避一些解禁压力太大的个股外，将不会大幅度增减持仓。“市场进入四季度，是全年业绩的关键时刻，在当前市场下，要避免因为解禁潮等风吹草动而踏错市场节奏。”

■ 杨晓春

基金持仓

基金重仓19只终止重组股 天弘旗下9只“踩雷”



自6月17日证监会修订《上市公司重大资产重组办法》向社会公开征求意见，至今已有3个月时间，并在9月9日正式发布了《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》（以下简称《重组办法》），自发布之日起施行。数据整理显示，自6月17日重组办法开始公开征求意见以来，截至9月23日，沪深两市共有293家公司发布重组最新进度，其中，终止重组的达到33家，5家涉及借壳上市。而在这33家终止重组的上市公司中，二季度末，19只被基金纳入重仓股。

在期间重组失败的33只个股中，19只被基金纳入二季度重仓股名单，值得注意的是，天弘基金旗下9只基金重仓持有其中2只个股，分别为广博股份和万达院线。

天弘基金旗下的9只基金中，有2只重仓持有万达院线，7只基金重仓持有广博股份。具体看来，天弘中证移动互联网A和天弘中证休闲娱乐分别持有万达院线0.86万股和0.79万股，且这2只基金均为被动指数型基金。7只重仓持有广博股份的基金中，天弘精选二季度末持有广博股份最多，为530.99万股，与一季度相比，增持177.4万股，持股占流通股比为2.02%，持股市值为1.07亿元，持股市值占基金净值为7.39%。

■ 中财