40家基金公司季报显示

股票型基金 手握大把现金

基金行业里最坚定的持股分子——股票型基金,现在成了现金持有量最大的基金。根据 Wind 资讯的统计,截至今日,A 股市场共有 40 家基金管理公司旗下 227 只基金公布了 4 季度季报。

上述公司合计基金资产净值(除 QDII)为 1.97 万亿元,合计持有股票市值 1.55 万亿元,平均股票仓位 78.42%,相比上一期有所下降。其中,占据全部基金四分之三资产的股票型基金成为仓位下降的主要对象。

根据初步统计,目前已披露的可比股票型基金有 115 只,4 季度内平均下降了近 2 个点的股票仓位。与之相比,积极配置型基金的平均仓位上升了 0.5 个百分点。115 只可比股票型基金中,股票仓位上升的只有 40 只,下降的有 75 只。

目前看,与去年 3 季度相比,旗下股票基金普遍减仓且减仓幅度较大的基金团队包括易方达基金、上投摩根基金、南方基金、华夏基金等。 **快报记者 周宏**

■基金视点

长盛基金:

概念炒作有些过头

上周市场在内忧外患的煎熬下遭遇连续大跌,值得注意的是前期带动市场人气强势上涨的医药、农业、奥运概念股高位回调,纷纷处于跌幅前列。“题材和概念炒作已经有点过头。”长盛同智基金经理丁骏接受记者采访时明确表示了对目前市场对题材股过度炒作不甚认同的态度。

丁骏认为,今年宏观调控带来的市场压力不容忽视,同时受次贷危机影响,外围市场大跌更进一步增加了 A 股的压力。因此在目前情况下,即使在较好的基本面和业绩支持下,金融地产等基金重仓的主流品种目前阶段仍难以有所作为。

丁骏判断,虽然市场面临较大的调整压力,但是市场上的热钱还较充裕,做多的动力充沛,在基金重仓的主力品种受压的同时,散户和其他机构资金从去年 11 月份以来选择了在医药、化工、奥运、农业等板块的中小盘股进行了重点突破。但目前的行情已经演化到了概念炒作的局面,消息股和题材股跟风炒作的迹象非常明显。“这些主题本身是存在的,但是投资者在把这个主题引申到上市公司的过程中时明显忽略了很多的环节,先炒一把再说,市场浮躁的氛围开始抬头。”

快报记者 王文清

震荡市中的基金投资之道

今年市场环境有了很大变化,通货膨胀、人民币升值、次贷危机引发美国经济呈现衰退迹象、宏观调控的力度、上市公司企业盈利的增速如何……可以预期的是,过往单边上扬大牛市重演的可能性大大降低,市场震荡将加剧,那么作为基金投资人,你能做些什么呢?

明确资产配置目标并贯彻执行

首先,应该放下不切合实际的幻想,像以往市道中抓住一只基金“赚一笔走人”之类的,不妨把自己的期望值放低,未必要“低到尘埃里”,而是与组合配置的思路相匹配——好比瓜田里有甜瓜和涩瓜,但一般不会长出豆子来。

无论你投资了什么基金,其实是股票、债券和现金等投资品种的组合。资产配置可从两个层面来进行。最基本的层面是战略性资产配置,即如何将资金配置在股票、债券和现金这些资产大类上,取决于你的投资目标、投资周期、风险承受能力和投资金额。更深一步的层面是将股票和债券资产进一步分散在不同类型股票或债券上即战术性配置,以降低风险。

你可以用区间的形式确定持有各类资产的比例,这样比限制一个固定的比例更有效。例如,成长型的组合可将股票的投资比例定在总资产的 60%—75%,而在这个范围内,根据股票在市场中的表现,决定增持还是减持。

不妨梳理一下你的组合,看看现在的大类资产配置状况如何,是否与资产配置目标符合。当组合严重偏离了你的资产配置目标,就应当采取行动进行调整了,如果下不了决心一次性操作,可以分期分批操作。

关注组合的均衡性

从长期来看,讲求一定的分散化投资是很有必要的。以组合中的股票资产为例,可将资产分散在各个不同投资风格的股票上,有利于降低投资的风险。可以将一部分资产购买价值型基金,一部分投资于成长型基金;也可通过持有平衡型基金来达到既持有价值型股票又持有成长型股票的目的。另一方面,将股票资产配置在不同市值大小的股票上也是需要关注的,尤其在国内大盘股与中小盘股轮动明显的背景下。一般来说,大盘股风险收益特征要相对低于中小盘股票,偏保守型的投资者可以投资较多的大盘股基金,如果投资者风险承受能力较高,可增加中小盘基金的持有比例。此外,从基金操作的角度,风格还体现在投资地域如境内/境外、契约规定如股票投资比例的规定、主动投资/指数化投资、持仓个股、换手率、集中度、行业配置等。

总之,要避免把筹码都押在同一类型的股票或基金上,除非抱着赌徒的心理——但“愿赌服输”并不是每个人都能承受的。

定额定期投资或者分期分批操作

当你想明白要买进或卖出某只基金的时候,如果因为对后市变化没有把握而实在忐忑,分期分批操作或者定额定期投资是可以考虑的方法。因为无论后来是涨还是跌,你都因为已经采取行动而获得了一部分收益或避免了一部分损失,且有利于保持良好的心态,而避免“一步错、步步错”的盲目追涨杀跌。

Morningstar 晨星(中国)研究中心 黄晓萍

■每周基金组合

稳健投资者宜减仓观望

激进型 满仓等待反弹

受花旗、美林巨亏以及对美国经济进入衰退期的担忧,上周世界股市大幅下跌,A 股市场也难独善其身,但毕竟上述利空消息在短期内对 A 股市场影响有限,上周市场显得有些反应过度,本周有望展开大幅反弹。建议激进型投资者继续满仓型股票基金。

本周推荐华夏上证 50ETF 和工银瑞信中国机会,华夏上证 50ETF 是国内的第一只 ETF 产品,完全复制上证 50 指数。工银瑞信中国机会是工银瑞信基金公司近期正在发行的一只 QDII,近期,全球股市大幅调整,正是 QDII 逢低吸纳的好时机。

稳健型 减仓股票基金

虽然市场在上周五已基本止住了下跌的趋势,但市场信心打击巨大,短期内很难恢复元气,预计上证指数将在 5000 点上方震荡整理一段时间。稳健型投资者把股票型基金的仓位降至 3 成。本周推荐长盛同德和汇添富增强收益。长盛同德是长盛基金公司管理的股票型基金,由基金同德封转开而来,其投资目标是在确定促进中国经济持续增长的主题背景下,挖掘中国经济持续增长的动力之所在,选取具有高成长性和具备持续增长潜力的上市公司。汇添富增强收益是汇添富基金公司近期发行的一只增强债券型基金,其投资目标是在严格控制投资风险的基础上,投资于债券等固定收益类品种和其他低风险品种,力求为基金份额持有人谋求持续稳定的投资收益,是稳健型投资者不错的选择。

保守型 投资债券基金

对于保守型投资者,当前的操作应仍以投资于债券型基金和货币市场基金为主。建议投资比例为债券型基金占 40%,货币型基金占 60%。本周推荐银河收益和南方现金增利。银河收益是银河基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于国债、金融债、可转债以及投资级的优质企业债,并综合考虑债券的收益性、安全性和流动性,在不同的市场环境下采取相应的投资策略构建组合。另外,该基金可用不超过其总资产的 30%来投资股票,其股票投资主要投资于低风险的优质收益型上市公司,寻求基金资产在较低风险下的长期稳定增值。银河收益基金在 2007 年表现优异,在同类型基金中名列第一。南方现金增利是我国规模最大的货币型基金之一,南方基金管理公司在固定收益类资产的管理上有着丰富的经验,由于当前新股的发行频率较高,投资者可进行申购新股和申购货币基金的滚动操作,在本金毫无任何风险的情况下,充分提高资金的利用率。

联合证券 宋琦

中国证券网最新调查显示:

基民选基金不太重视前一年业绩

基金过往业绩对选择基金具有重要参考意义,但是基民们在实际的投资过程中,是否很看重基金的业绩呢?中国证券网最新调查显示,近四成投资者认为基金业绩存在风水轮动的现象,所以会专门选择去年业绩靠后的基金。而三成多投资者表示在投基时,会参考基金历年业绩。

上周中国证券网进行了“选基金能否参考过往业绩”的调查,共有 2176 人参与了投票。结果显示,有 861 名投资者选择“风水轮流转,专挑前一年业绩靠后的基金”,达到投票者总数的 39.57%。800 名投票者在选择基金时“会参考历年基金业绩”,占全部投票者人数的 36.76%。379 位基民表示“只买去年业绩好的基金”,占投票者总数的 17.42%。只有 136 名投票者表示在选择基金时“不参考基金历史业绩,只买新基金”,占投票者总数的 6.25%。

对此,业内人士认为,一年期的基金业绩排名,基本上参考意义不大,相反基金业绩表现上风水轮流转的现象倒是常有出现。1–2 年内的业绩变化不具代表性,只看基金短期内的表现来评判其好坏优劣有失公允。

尽管不能简单地按照基金去年的业绩去按图索“基”,但基金过往业绩对选择基金的重要参考意义仍然是毋庸置疑的。基金一年的业绩表现随机性很大,但长期的业绩表现却能够反映基金经理的投资水平,因此要关注基金在 2–3 年以及更长时间内的表现。在考察基金过往业绩的同时,最好了解这些业绩是如何取得的。此外,值得注意的是,基金的过往业绩只可以作为参考,而不能作为判断依据,投资注重的还是基金未来的成长性。 **实习生 刘珍珍**

华夏成长将实施第 14 次分红

华夏成长基金将于 1 月 23 日实施第 14 次分红,每 10 份基金份额派发现金红利 5 元,算上本次分红,该基金每 10 份基金份额累计为投资人实现分红 16.81 元。

华夏成长基金是华夏基金第一只开放式基金,该基金成立于 2001 年 12 月 18 日,截至 2008 年 1 月 11 日中国银河证券基金研究中心数据,华夏成长基金 2007 年净值增长率 130.81%;今年以来净值增长率为 6.33%;成立以来净值增长率为 476.69%,为投资人实现分红 14 次。该基金重点投资处于快速成长期的行业和上市公司,自下而上重点选择基本面透明、管理规范、具有垄断优势、品牌优势和全球竞争力,现金创造能力强,在行业中居于龙头地位的优质公司。华夏成长基金契约中规定,该基金的股票投资比例不超过基金资产的 80%,其股票仓位上限明显低于目前市场上的股票型基金规定的股票投资比例,是投资者在震荡市场中的理想选择。

快报记者 王文清

■有问必答

QDII基金投资海外三大优势

问:请问专门投资海外的 QDII 基金都有哪些优势?

答:通常来说,投资海外的 QDII 基金具有如下几大优势:

(1)投资 QDII 基金可以更好地分散市场系统性风险。

就投资者资产配置而言,投资 QDII 基金无疑是降低投资系统性风险一个很好的途径。中国经济的新兴市场特性,决定了我们与其他国家具有不同的经济周期和行业周期。另外,由于中国资本市场的相对封闭性,使得海外市场与国内 A 股市场相关性较低,投资 QDII 基金,有利于进一步降低投资者整个资产组合的风险。

(2)投资 QDII 基金能够分享全球经济成长。

投资 QDII 基金,还有一个重要优势就是可以分享全球经济成长。我们不要以为现在 A 股市场是一枝独秀,其实在全球经济稳定增长的背景下,海外很多市场的投资回报并不亚于国内 A 股市场。数据表明,海外不少国家过去几年的年化收益率都高于 A 股。太远的大家可能觉得过于陌生,那看看与我们最邻近的亚太地区吧,亚太股市这几年的表现同样很让人瞩目。

(3)投资 QDII 基金有利于寻找全球估值洼地。

投资 QDII 基金转战海外市场,还有利于寻找全球估值洼地。国内 A 股尽管从去年以来涨势如虹,但不可否认已存在相当的估值压力。站在全球范围来看,目前很多市场的估值都远低于国内 A 股。例如今年以来美国股票平均 PE 只有 15 倍,俄罗斯只有 10 倍多点,而最低的巴西只有 5 倍多,从长期价值投资角度来看,这些估值洼地对我们具有相当吸引力。借助 QDII 基金,我们就可以在全球范围内的成熟市场和新兴市场上寻找到便宜的优质股票。 **汇添富 文**

汇添富
基金课堂
汇添富喜获QDII资格
网址:www.99fund.com
热线:400-888-9918