

Fund

■聚焦基金 2008年4季报

首批季报揭示:基金调仓明显

◎本报记者 吴晓婧

基金 2008 年 4 季报今日正式拉开了披露大幕,3 家基金公司旗下 8 只基金率先公布了 4 季度报告。从具有可比数据的 4 只偏股型基金来看,上述基金都对政策受益类行业进行了增持,同时有 3 只基金于 4 季度降低了股票仓位。面对 2009 年,部分基金认为,或许今年基金应该着眼长期战略配置,同时将更多的关注点放在企业之间的并购重组上。

减仓调仓成主基调

从目前公布 4 季报的 4 家偏股型基金来看,4 季度仅 1 只偏股型基金上调了股票仓位,其余 3 只基金的仓位都有所下调,而围绕政策受益类行业进行增持也成为 4 季度偏股型基金投资的主基调。

除银河竞争优势成长基金将股票仓位由 3 季度的 50%左右提升至四季度的 66%左右,其余 3 只偏股型基金均出现不同程度的减仓。

其中,银河稳健基金考虑到境外股票市场以及商品价格在国庆节期间外出现了大跌,A 股难以独善其身,因此在国庆节后进行了较大幅度的减仓,11 月初,在政府大规模投资计划公布之后进行了小幅加仓。此外,银丰基金 4 季度股票仓位 60%左右,比 3 季度末降低 4%。银河银泰理财分红基金 4 季度末的股票仓位为 50%左右,也较 3 季度末有所下降。

从行业配置来看,公布季报的偏股型基金都增持了政策受益类行业,同时回避部分强周期性行业。例如,银河稳健基金小幅增加了水泥、工程机械的比例,银河竞争优势成长基金也主要增持了铁路和水利工程建设、医药、通讯设备等需求稳定的政策受

益类公司,银河银泰理财分红基金增持了与经济刺激相关的建筑业股票。此外,银河竞争优势成长基金减持了金融股以及部分周期性公司;银丰基金降低了金融类、金属类、开发类房地产行业的投资比例。

一季度或现宽幅震荡

银河稳健基金认为,2009 年一季度面临较多的变数,经济数据和上市公司业绩压力很大,同时市场已经经历了大幅反弹,对近期的反弹进行性调整是大概率事件,但伴随流动性性的不断放松和政策的逐步落实,市场的信心会逐步增强,同时经济政策转向的效果也将逐步显现,A 股有望在调整后再度走强。

面对严重分化的市场——超额收益明显的小盘股 vs 涨幅偏小的大盘股,受追捧的防御类股票 vs 基本面没有改观的周期类股票,究竟哪

些机会更大?对此,银河稳健认为,如果期待市场再出现明显的上涨,大盘股、周期类股票的概率会更大一些,因此将密切关注相关股票基本情况的变化,寻找加仓的时机。

此外,银河银泰理财分红基金认为,奥巴马上台之后海外市场的走势以及国内相关的经济刺激方案的陆续推出和实施也将对股票市场产生较大的影响,同时日益宽松的流动性对股票市场也会有冲击,因此,A 股市场在 2009 年 1 季度很有可能呈现宽幅振荡的走势。

2009 年着眼长期战略配置

经历了 2008 年 A 股市场的系统性下跌,虽然经济基本面的好转尚需要时间,但对于偏股型基金而言,2009 年或许是着眼长期战略配置的一年。

银河竞争优势成长基金认为,展

望 2009 年,流动性已经开始趋于宽松,政策累积效应有望逐步显现,在 A 股估值渐趋合理的情况下,相对于 2008 年,2009 年将采取更加积极灵活的投资策略,站在更长的视角,适时增加股票仓位,买入估值合理的长期品种。

此外,银丰基金也认为,大小非解禁减持为 A 股市场带来了持续的压力,这种股票供给压力的消化需要较长的时间。同时,随着产业资本话语权的增强,未来 A 股价值投资的基础会更加稳固,成长性溢价会有所降低,长期的投资视野会得到重视。

银河竞争优势成长基金表示,当宏观系统性风险大幅释放之后,企业之间的并购重组将成为衰退后期的投资主题,此外,银丰基金也表示,会关注产业资本的视角,选择一些具有并购价值的企业在较高的安全边际下进行长期投资。

天治基金:流动性将成关键因素

◎本报记者 吴晓婧

2009 年应该紧盯流动性,抓住市场流动性带来的机会。“天治基金日前在 2009 年 A 股投资策略报告中指出,在经济继续向下,而企业盈利也难以改观的情况下,宽松的货币政策带来的流动性或将成影响市场走势的关键因素。”

该报告指出,根据政府最新的政策文件,2009 年的货币政策将更宽松得多,17%的 M2 增速目标相对于 2008 年而言是非常明显的提高,而 2009 年的通胀水平几乎肯定会有所下降,这意味着货币的供应将会较为充裕,不管最终能否真正达到 17%的目标,结合此前信贷控制的全面放松,以及政府对此前严格限制的贷款投向的放松,都为流动性的改善提供了必要条件。

该报告同时强调,流动性的改善并不必然意味着市场就会有很好的投资机会。从历史数据来看,即使是发展比较成熟的美国,尽管股市的表现与流动性相关性较高,但是也出现在了 2001-2003 年不明显的情况,而一个可能的解释是当时的资金流入了房地产等其他资产。而中国股市的表现则在历史上就与流动性的相关性不是很高。当然这也并不意味着流动性对股市就不会产生作用,最起码流动性的改善为股市提供了比较好的环境。

报告同时表示,在流动性未有改观时,市场机会将较为有限,需保持较低仓位和防御的配置,而随着流动性的改善,则需提高仓位,同时加大对估值相对较低品种的配置。

新增开户数与户均认购额表明

基民入市意愿仍处低谷

◎本报记者 安仲文

虽然新基金近期出现了密集发行,但一些募集规模几十亿的低风险产品出现了规模和认购户数两极分化的现象。与此同时,新年第一周基金开户数也创出新低,这似乎显示,个人投资者仍未走出 2008 年的熊市阴影,对基金投资仍处在观望之中。

中登公司数据显示,新年第一周基金新增开户数仅为 1.8 万户,这创下最近九周开户数的新低。但与此相反的是,基金发行特别是低风险产品的募集,近期却取得相对不错的成绩。统计数据显示,1月15日成立的交银保本基金募集金额超过了 50 亿的上限。国投瑞银货币市场基金已于昨日正式成立,该基金在短短 10 个交易日内募集规模达 38.33 亿元。上周五结束募集的上投摩根中小盘股票型基金募集情况尽

管难与低风险产品比较,但在股票型基金中表现不俗,在各种低风险产品竞争的情况下仍超过 8 亿募集资金入账。

基金募集取得如此成绩,基金开户数为何仍保持低位徘徊的状态?其中的原因除了是中登数据仅反映整个开放式基金市场的一部分外,基金顺利募集背后的原因也值得外界一探究竟。数据分析发现,尽管近期新基金募集规模一改往日寒酸景象,但这并不意味着基金已完全调动了投资者买基的兴趣。

长城双动力股票基金于上周四正式成立,该基金共募集资金达 4.86 亿,但有效认购户数却仅为 2298 户,户均认购规模高达 21.15 万。而低风险产品的情况更突出。国投瑞银公告显示,旗下货币市场基金募集规模 38.33 亿元,但有效认购户数仅为 8336 户,户均认购规模更



史丽资料图

是高达 46 万。

市场分析认为,募集规模和认购户数分化的现象可能表明,机构投资者和机构投资者对目前投资的

不同态度。在刚刚结束的 2008 年中,基民财富平均缩水近一半,如此印象深刻的教训让个人投资者购买基金的行为变得更加谨慎和保守。

易方达去年整体业绩亮眼

◎本报记者 王慧娟

2008 年,易方达基金整体业绩稳居在第一梯队。据晨星股票型和积极配置型分类排名,2008 年易方达旗下 8 只偏股基金(剔除 3 只次新基金),有 6 只均进入同类排名前 1/4,其中有 2 只进入同类前

十名。2008 年 6 月成立的易方达中小盘,10 月封转开的易方达科汇,11 月封转开的易方达科翔都控制了建仓节奏,业绩相对优胜,成立至今收益全部为正。

易方达基金公司投资总监陈志民表示,易方达旗下公募基金 2008

基金

全年策略是严格执行相对审慎的配置策略,控制好股票仓位。

2008 年前三季度以回避风险为主要策略。”陈志民说,“二季度开始我们进行了及时调整,因此 2008 年整体表现相对较好。”

陈志民说,当时意识到市场有“三重跌”的因素:一是国际金融危

机引发国内经济调整;二是大小非减持;三是 2007 年市场泡沫积累大,需要一个消化过程。四季度市场尽管经济仍然下行,但我们判断市场在宏观经济政策刺激下,会逐渐恢复信心,因此四季度我们适度加大了股票投资力度,同时强调调整好股票结构。”

沪深上市基金每日行情(1月19日)

Table with 4 main columns: 沪市基金指数 (2740.18), 基金简称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅(%), 成交份数. Includes various fund codes and names like 500001, 500002, etc.

开放式基金每日行情(1月19日)

Table with 4 main columns: 基金简称, 份额基金净值(元), 累计份额净值(元), 涨跌幅(%). Lists various open-end funds and their performance metrics.