

调整来临 公募私募基金各自飞

公募基金以换仓为主,私募基金离场休息,保险资金波段操作

□本报记者 贾宝丽

一样下雨,有人打伞有人跑。在近期大盘连续回调的背后,公募基金和私募基金之间的操作风格出现了明显分歧。

私募基金跑得快

凭借在这个市场长期锻炼出来的敏锐嗅觉,多数私募基金在股市调整来临之前已经有了预感,他们的策略是抓紧离场。

早在5月中旬时,上海某规

模较大的私募基金经理就对记者说:“市场太疯狂了,现在不是炒预期,而是变成超预期炒作,凝聚的风险已经相当大,5月15日、16日两个交易日的成交量就是部分大资金离场的信号,高价股、绩优股走势乏力等市场末端的很多特征已经显现”。

该人士说,前一段时间,就已经将手上的筹码陆续抛掉,剩下的已经非常少了。

另外一家私募基金经理也表示,有色金属涨幅已经过高,有点担心,已经不考虑操作。

公募基金忙换仓

但对公募基金来说,在调整来临之时逃跑只是“美好的愿望”,由于受到基金契约等因素限制,公募基金不可能像私募基金那样大幅度减仓甚至空仓,他们能做的,就是调整手中的持股结构,以尽量避免净值损失。

在调整中,保持高仓位的公募基金遭受的损失不小,仅本周二,偏股型基金净值的平均跌幅就高达2.7%以上。业内人士透露,目前大部分基金仍处于基本

满仓状态,虽然对市场调整也有所预期,但出于中长期考虑,在目前点位并没有大规模兑现的计划。

不过,这并不意味着公募基金在调整中就无所作为。从市场表现来看,基金近期明显对部分重仓板块进行了积极的换仓。比如,有色金属板块5日换手率这几天连续接近40%,还有一些航天军工板块、基金新增股、高价股近期的换手率都非常高,换仓的迹象比较明显。另外,有部分前期涨幅较大的基金这两

天回调时跌幅反而没有靠前,这意味着这些基金最近可能已经进行了积极的换仓。

保险资金做波段

对于一些以公募基金作为投资品种的机构而言,此次调整则提供了一个波段操作的良机。通过高位赎回,低位申购的办法,这些资金既基金净值上涨带来的收益,又躲过了近期大盘回调的损失。

作为基金的最大机构投资者,保险资金今年以来的波段操作迹

象非常明显。某寿险公司投资部人士对记者表示,公司在年初时投了大量资金在基金里面,但是在1400点左右的时候,已经连续赎回回来了。对于目前的这波回调,该人士说:“我们对未来很有信心,这波回调是一个很好的机会,我们会择机再次申购基金。”

某财务公司投资总监也对记者表示,公司大概是在1300点左右进去的,这段时间基金净值涨幅较大,公司为了落袋为安,兑现收益,前段时间已经陆续赎回回来了。

基金动态

华夏两基金一个月三次分红

□本报记者 王文清

华夏基金管理的华夏回报基金、华夏成长基金继5月10日、5月19日二度分红后,今日再出分红喜报,华夏回报每10份派发红利0.675元,华夏成长每10份派发红利0.30元。

今年以来,华夏基金整体业绩表现出色,至5月23日,华夏回报基金累计净值增长已达1.648元,华夏成长基金累计净值增长也达到1.536元,净值增长超过50%。旗下另外两只股票

型基金华夏红利基金和华夏大盘精选基金的净值增长率也都超过50%。

据悉,华夏基金不仅基金业绩表现出色,8年来更为投资人分红超过56亿元,在所有基金管理公司中表现突出。

近日正在发行中的中小板股票基金是华夏基金推出的又一只股票型基金,发行第一天就受到投资者的关注,认购十分踊跃。这与该公司多年来所积累的市场形象与投资者的认同密不可分。

招商优质成长推定期定额投资

□本报记者 唐雪来

招商基金管理公司发布公告称,为了满足广大投资者的理财需求,从5月25日起正式推出招商优质成长基金前端收费“定期定额投资计划”。

根据公告,从即日起,投资者可到中信银行、招商银行、交通银行、招商证券、国泰君安证券等代销招商优质成长基金的营业网点办理前端收费“定期定额投资计

划”业务申请。此外,本次“定期定额投资计划”前端收费还将推出优惠费率,定期定额扣款12期(含)以内的投资者,前端申购费率为1.0%,扣款13期(含)以上为0.8%。

据了解,成立于去年11月的招商优质成长股票基金今年以来取得了非常优异的投资业绩,截至5月19日,基金单位净值累计增长率已经达到60.9%,每10份基金份额累计分红1元,在同类基金中排名前列。

投资者踊跃申购国投瑞银核心企业

□本报记者 唐雪来

再次显示国投瑞银的品牌优势对个人投资者极具号召力。国投瑞银核心企业股票基金在今年3月16日至4月14日的发行期内,个人投资者的认购额超过了90%。

5月份以来股票市场的加速上扬带动了投资者申购的热情,而业绩表现和品牌效应则成为投资者选择基金时考虑的首要目标。

他介绍说,在交银精选建仓初期,股市出现了短期调整。然而,公司投资管理委员会坚持价值投资理念,在综合衡量估值水平和流动性风险的前提下,选择时机介入价值被低估的个股,为基金资产增值做出了贡献。截至2005年底,在同期上证指数下跌3.99%的情况下,交银精选基金净值增长2.16%,列同期成立同类基金首位。正是出于这样的优秀业绩,交银精选基金得到了业内的普遍认可,也获准发行首只银行货币市场基金。雷贤达总结说,市场通常只奖励那些坚持下来,并且抓住有利时机进入市场的投资者。

对于目前初步呈现的牛市行情,这位亚洲金牌基金经理认为,在未来20年内,中国将会发展成为亚洲最大的经济体,她的经济发展将充满潜力。而A股市场的转变是大家有目共睹的,《提高上市公司质量的意见》、《关于加强

博时举办“开放日”活动

□本报记者 唐雪来 黄金滔

日前,博时基金公司在其深圳总部邀请建行广东分行的部分VIP客户参观公司,并就“千六之后市场走势”等问题与客户进行了交流。

博时财富基金经理陈亮、博时主题行业基金经理詹凌蔚在与客户交流中一致看好市场中长期

走势。陈亮认为,随着不断地有代表我国GDP增长水平的优质企业进入A股市场,让我们看到了一个真正大牛市的起点。詹凌蔚认为,此波行情本质是资金流动性过剩和制度性安排向好所带来的价格重估,而且这个重估的过程还远未结束。博时将随着消费升级主题,包括3G应用、地产、金融和周期性消费品等。

封闭式基金日志

封闭式基金成交继续回落

□晨星(中国) 林晟

5月24日,晨星封闭式基金价格指数较上个交易日下跌1.40%。其中,晨星大规模封闭式基金指数下跌1.34%,而小规模封闭式基金下跌1.55%,均高于晨星股指1.09%的跌幅。

从盘面上看,基金再次出现整体下跌,仅有基金安久1只封闭式基金价格微涨0.19%,基金宏宏1只价格不变,其余52只封闭式基金价格全部下跌。其中跌幅最大的3只为基金同德、基金开元和基金汉博,其价格收益率分别为-3.16%、-3.01%和-2.91%。从跌幅排名来看,大小规模差异不明显,而行业配置侧

重于金融、房地产为主的基金以及重仓股为贵州茅台、双汇发展此类股改个股的基金均相对跌幅较小。这都显示在股市波动较大时,封闭式基金的表现受其影响远大于折价率的影响。

从成交金额看,封闭式基金整体成交金额继续回落,比上个交易日减少24.17%。其中,大规模封闭式基金的成交额减少26.77%,而小规模封闭式基金的成交额下降10.41%。从单只基金来看,成交额最大的三只基金为基金金鑫、基金兴和和基金汉兴,其成交金额分别为4650万元、3385万元和3382万元,成交金额最低的三只基金是基金鸿飞、基金兴安和基金金盛。

基金看市

不投资 A 股风险更大

——访交银施罗德基金公司总经理雷贤达

□本报记者 施俊

交银施罗德稳健配置基金目前正在全国发行,这是交银施罗德基金管理公司第三只产品。在短短8个月时间里,交银施罗德不仅初步完成基础产品的构建,还先后获得本报“最佳基金公司——最具潜力奖”等多项大奖。对此,公司总经理雷贤达表示,成功来源于坚持,而奖励只是对于过去业绩的肯定,未来的路还很长,交银施罗德将继续传承两大股东百

年来以来诚信、稳健的风格,为投资人提供更加持久的卓越业绩回报。

成功源于坚持

截至5月15日,交银精选基金最新累计净值为1.4820元,成立仅7个多月的净值增长率达到48.2%,在同期成立的同类基金中业绩名列前茅。谈起交银精选半年多来的表现中,雷贤达最大的感慨就是:成功来源于坚持。

他介绍说,在交银精选建仓初期,股市出现了短期调整。然而,公司投资管理委员会坚持价值投资理念,在综合衡量估值水平和流动性风险的前提下,选择时机介入价值被低估的个股,为基金资产增值做出了贡献。截至2005年底,在同期上证指数下跌3.99%的情况下,交银精选基金净值增长2.16%,列同期成立同类基金首位。正是出于这样的优秀业绩,交银精选基金得到了业内的普遍认可,也获准发行首只银行货币市场基金。雷贤达总结说,市场通常只奖励那些坚持下来,并且抓住有利时机进入市场的投资者。

对于目前初步呈现的牛市行情,这位亚洲金牌基金经理认为,在未来20年内,中国将会发展成为亚洲最大的经济体,她的经济发展将充满潜力。而A股市场的转变是大家有目共睹的,《提高上市公司质量的意见》、《关于加强

境外投资理念影响 A 股

股票投资要将风险放在第一位,但也不能因为风险就过分恐惧而举步不前。回想起去年9月份交银精选基金发行时,股市依然较为低迷,股票型基金发行非常困难。但雷贤达却以一个具有20多年投资经验的业内人士特有的自信,坚持在这样的时点发行股票基金将会为投资人带来丰厚的回报。而交银稳健在后来就印证了雷贤达的远见。

雷贤达表示,近来QFII的数量和入市额度不断扩大,但实际上还是国际投资者中的一小部分。目前全球利率水

平仍然处于较低的状态,资金面相当充裕,面对充满活力与机遇的A股市场,越来越多的境外投资人会通过各种渠道投资A股,必然会对A股带来更大的发展机会。他透露,日前有多家欧洲机构投资者访问团随施罗德集团来华考察,体现了对A股的浓厚兴趣。未来随着投资人对于股市上涨信心逐步增强,以一个长远的眼光看待未来的股票市场,目前是非常有利的入市时机。许多海外基金经理也表示,综合考量收益和风险,A股在未来几年能够为投资人提供丰厚的回报,而在目前的时机来看,不投资A股的风险更大。

雷贤达表示,近来QFII的数量和入市额度不断扩大,但实际上还是国际投资者中的一小部分。目前全球利率水

平仍然处于较低的状态,资金面相当充裕,面对充满活力与机遇的A股市场,越来越多的境外投资人会通过各种渠道投资A股,必然会对A股带来更大的发展机会。他透露,日前有多家欧洲机构投资者访问团随施罗德集团来华考察,体现了对A股的浓厚兴趣。未来随着投资人对于股市上涨信心逐步增强,以一个长远的眼光看待未来的股票市场,目前是非常有利的入市时机。许多海外基金经理也表示,综合考量收益和风险,A股在未来几年能够为投资人提供丰厚的回报,而在目前的时机来看,不投资A股的风险更大。

雷贤达表示,近来QFII的数量和入市额度不断扩大,但实际上还是国际投资者中的一小部分。目前全球利率水

平仍然处于较低的状态,资金面相当充裕,面对充满活力与机遇的A股市场,越来越多的境外投资人会通过各种渠道投资A股,必然会对A股带来更大的发展机会。他透露,日前有多家欧洲机构投资者访问团随施罗德集团来华考察,体现了对A股的浓厚兴趣。未来随着投资人对于股市上涨信心逐步增强,以一个长远的眼光看待未来的股票市场,目前是非常有利的入市时机。许多海外基金经理也表示,综合考量收益和风险,A股在未来几年能够为投资人提供丰厚的回报,而在目前的时机来看,不投资A股的风险更大。

雷贤达表示,近来QFII的数量和入市额度不断扩大,但实际上还是国际投资者中的一小部分。目前全球利率水

平仍然处于较低的状态,资金面相当充裕,面对充满活力与机遇的A股市场,越来越多的境外投资人会通过各种渠道投资A股,必然会对A股带来更大的发展机会。他透露,日前有多家欧洲机构投资者访问团随施罗德集团来华考察,体现了对A股的浓厚兴趣。未来随着投资人对于股市上涨信心逐步增强,以一个长远的眼光看待未来的股票市场,目前是非常有利的入市时机。许多海外基金经理也表示,综合考量收益和风险,A股在未来几年能够为投资人提供丰厚的回报,而在目前的时机来看,不投资A股的风险更大。

雷贤达表示,近来QFII的数量和入市额度不断扩大,但实际上还是国际投资者中的一小部分。目前全球利率水

平仍然处于较低的状态,资金面相当充裕,面对充满活力与机遇的A股市场,越来越多的境外投资人会通过各种渠道投资A股,必然会对A股带来更大的发展机会。他透露,日前有多家欧洲机构投资者访问团随施罗德集团来华考察,体现了对A股的浓厚兴趣。未来随着投资人对于股市上涨信心逐步增强,以一个长远的眼光看待未来的股票市场,目前是非常有利的入市时机。许多海外基金经理也表示,综合考量收益和风险,A股在未来几年能够为投资人提供丰厚的回报,而在目前的时机来看,不投资A股的风险更大。

雷贤达表示,近来QFII的数量和入市额度不断扩大,但实际上还是国际投资者中的一小部分。目前全球利率水

平仍然处于较低的状态,资金面相当充裕,面对充满活力与机遇的A股市场,越来越多的境外投资人会通过各种渠道投资A股,必然会对A股带来更大的发展机会。他透露,日前有多家欧洲机构投资者访问团随施罗德集团来华考察,体现了对A股的浓厚兴趣。未来随着投资人对于股市上涨信心逐步增强,以一个长远的眼光看待未来的股票市场,目前是非常有利的入市时机。许多海外基金经理也表示,综合考量收益和风险,A股在未来几年能够为投资人提供丰厚的回报,而在目前的时机来看,不投资A股的风险更大。

雷贤达表示,近来QFII的数量和入市额度不断扩大,但实际上还是国际投资者中的一小部分。目前全球利率水

平仍然处于较低的状态,资金面相当充裕,面对充满活力与机遇的A股市场,越来越多的境外投资人会通过各种渠道投资A股,必然会对A股带来更大的发展机会。他透露,日前有多家欧洲机构投资者访问团随施罗德集团来华考察,体现了对A股的浓厚兴趣。未来随着投资人对于股市上涨信心逐步增强,以一个长远的眼光看待未来的股票市场,目前是非常有利的入市时机。许多海外基金经理也表示,综合考量收益和风险,A股在未来几年能够为投资人提供丰厚的回报,而在目前的时机来看,不投资A股的风险更大。

雷贤达表示,近来QFII的数量和入市额度不断扩大,但实际上还是国际投资者中的一小部分。目前全球利率水

平仍然处于较低的状态,资金面相当充裕,面对充满活力与机遇的A股市场,越来越多的境外投资人会通过各种渠道投资A股,必然会对A股带来更大的发展机会。他透露,日前有多家欧洲机构投资者访问团随施罗德集团来华考察,体现了对A股的浓厚兴趣。未来随着投资人对于股市上涨信心逐步增强,以一个长远的眼光看待未来的股票市场,目前是非常有利的入市时机。许多海外基金经理也表示,综合考量收益和风险,A股在未来几年能够为投资人提供丰厚的回报,而在目前的时机来看,不投资A股的风险更大。

雷贤达表示,近来QFII的数量和入市额度不断扩大,但实际上还是国际投资者中的一小部分。目前全球利率水

平仍然处于较低的状态,资金面相当充裕,面对充满活力与机遇的A股市场,越来越多的境外投资人会通过各种渠道投资A股,必然会对A股带来更大的发展机会。他透露,日前有多家欧洲机构投资者访问团随施罗德集团来华考察,体现了对A股的浓厚兴趣。未来随着投资人对于股市上涨信心逐步增强,以一个长远的眼光看待未来的股票市场,目前是非常有利的入市时机。许多海外基金经理也表示,综合考量收益和风险,A股在未来几年能够为投资人提供丰厚的回报,而在目前的时机来看,不投资A股的风险更大。



交银施罗德基金管理有限公司总经理雷贤达

本报记者 徐汇报

Table: 沪市基金每日行情. Columns: 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅, 成交份数. Includes various fund codes and names.

Table: 深市基金每日行情. Columns: 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅, 成交份数. Includes various fund codes and names.

Table: 开放式基金每日行情. Columns: 代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅, 成交份数. Includes various fund codes and names.



上证申万偏股型开放式基金日净值指数趋势图, 上证申万偏债型开放式基金日净值指数趋势图, 上证申万基金重仓股指数趋势图, 上证基金指数趋势图, 深证基金指数趋势图. (2005.5.20-2006.5.23)

Table: 基金业绩对比. Columns: 代码, 基金名称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅, 成交份数. Includes various fund codes and names.

注: 1. 88ET的基金业绩对比, 基金业绩对比, 基金业绩对比, 基金业绩对比. 2. 基金业绩对比, 基金业绩对比, 基金业绩对比, 基金业绩对比.