

# 持股高集中，基金弱势凸现高风险

部分基金因行业配置过于集中，近期净值蒙受巨大损失

□本报记者 贾宝丽

部分开放式基金净值在上周的暴跌引起市场极大关注。研究显示，股票仓位和基金公司持股集中度的高低成为这次市场下跌过程中影响基金净值的主要因素。业内人士认为，在目前高扩容压力和紧缩调控没有减弱迹象的影响下，股市仍有一定调整空间，投资低股票仓位的基金可在一定程度上降低系统性风险。

**交叉持股带来整体风险**

上周基金净值还表现出另外一个明显的特征，那就是基金公司整体特征非常明显。比如易方达旗下的偏股型基金整体跌幅较大，而天治基金旗下的基金净值跌幅则较小。

这主要是由于一个基金公司的投资风格往往较为一致，另外一个重要原因是同一公司旗下基金的交叉持股非常严重，这一点在易方达公司表现得尤为明显。基金二季报显示，易方达旗下策略成长和积极成长两只基金的前十大重仓股中竟有9只相同，而这9只股票在上周全部出现大幅下挫，无一幸免。

资料显示，截至二季度末，易方达旗下平稳、策略成长、积极成长等基金合计持有苏宁电器流通股数1630.16万股，合计占其实际流通A股的比例达到14.49%。统计显示，苏宁电器最近两周以来的累计跌幅超过15%，而过于集中的交叉持股让其根本来不及规避市场突然下跌的风险，使其净值遭受巨大损失。

**持股行业过于集中加剧风险**

除了过高的股票仓位之外，前十大重仓股的行业过于集中是造成部分基金净值蒙受巨大损失的又一重要原因。拿上周累计净值跌幅较大的大成蓝筹稳健、大成精选、易方达策略成长和积极成长举例来说。

基金二季报显示，截至二季度末，大成蓝筹稳健和大成精选的前十大重仓股中均有6只是属于制造业，且主要是制造业中的食品、饮料为主；而易方达旗下的两只基金的前十大重仓股则几乎都集中在批发、零售业和制造业两大行业上，而这两大赛道都是

上周基金净值涨跌幅前十位情况一览

净值涨幅前十位基金		净值跌幅前十位基金	
华富精选	-4.38%	富国天丰	-18.23%
德盛安心	-1.93%	易方达积极增长	-9.73%
天治核心	-1.91%	大成蓝筹	-9.71%
德盛新锐基金	-1.82%	广发小盘	-9.17%
中银华泰	-1.71%	鹏华动力	-9.03%
长治稳健	-1.70%	华富收益	-8.13%
华富收益	-1.70%	华富稳健	-8.12%
中国基金	-1.68%	大成基金	-8.11%
长治成	-1.12%	华富增长	-8.10%
上证公用事业基金	-1.11%	东方基金	-7.93%
国泰金龙	-1.08%	鹏华动力平衡	-7.93%



弱市中如何选择基金投资，正成为投资者关注的话题 张大伟 制图

## 基金经理献策弱市投基之道

□本报记者 李佳

“从7月中旬开始，市场步入调整周期。在今年10月前，这一趋势还将延续。”长城久恒基金经理杨毅平向记者谈了对近期市场的看法，同时对调整市道中如何投资基金提出了自己的观点。

**股市涨跌很正常**

杨毅平认为，目前市场调整原因是多方面的，但影响行情的最关键因素是股票扩容，即IPO和再融资的速度超过投资者的预期，使得部分投资者在二级市场抛售股票，将资金投入一级市场认购新股，追求无风险收益。

国泰基金投资人也认为，扩容和宏观调控仍是影响近期行情最主要的因素。扩容方面，本周市场又将迎来新一轮扩容高峰，一周发行5只新股。宏观调控方面，8月1日，国家发展改革委、国土资源部、国家环保总局、国家安全监管总局和银监会联合发布《新开工项目清理工作指导意见》，要求各地对今年上半年总投资1亿元及以上的新开工项目逐项进行全面清理。

对有问题的新开工项目，要责令其暂停建设、限期整改。这些影响因素很难在短期内消除，不过8月份的调整也将为四季度重拾升势做好准备。

“股市涨跌都是很正常的。从某种程度上说，大盘跌也是好事，它给个人及机构投资者都提供了买入良机。部分被套的投资者也不必过分担心，只需要耐心等待‘解放’的到来。”长城基金投资总监韩浩认为。

**买基金大有讲究**

作为基金投资者，应该如何应对市场的调整？

杨毅平说：“长期投资基金能给投资者带来远高于银行定期存款利息的回报，这一点毋庸置疑。”

从美国共同基金近20年来的情况看，年均收益率可达12%，中国共同基金最近3年半年均收益率也近18%。

“投资者要有良好的投资心态，并合理配置自己的金融资产。投资老基金还是新基金，就属于资产配置的问题。什么时候购买老基金，什么时候购买新基金，里面大有学问。”

他认为，这取决于投资者对后市的判断。如果预期市场短期会大涨，就应该购买老基金，如今年2、3、4月，相反，如果预期市场会调整整理，就应该认购新基金，如今6、7、8、9月。因为老基金和新基金的股票仓位有本质的不同，在下跌过程中，由于新基金基本没有股票，基金净值不会下跌，相反，由于手头有大量现金，可以大量申购新股，获取低风险乃至无风险收益。

广发基金则认为用定期定投的方式买基金能更好地回避风险。在其看来，投资者每隔一段固定时间，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时，买进的份额较少；而在基金价格走低时买进的份额较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。

从市场情况测算来看，当市场一路上涨，没有波动时，定投的回报率比一次性投资略差。当市场先跌后升或者一路下跌时，定投的回报率就大大高于一次性投资。当市场波动频繁时，定投的回报率也可能比一次性投资要高，定期定投的情况正适合目前的市场态势。

### ■基金动态

#### 建信优选成长基金正式发行

□本报记者 王文清

今日，建信优选成长基金正式通过工行、建行、中信银行及多家券商开始募集。该基金基金经理将由建信基金管理公司副总经理兼投资总监李华亲自担任，基金特点是通过对经济环境以及公司基

本面的分析研究，优选具有良好持续成长潜力并具备投资价值的上市公司，通过积极投资管理，为投资者创造超额收益。

李华表示，成长型股票在牛市环境中往往能够获得更高的投资回报，而以此为主要投资目标的成长型股票基金表现也更加出色。

#### 投资者踊跃认购华安宏利

□本报记者 施俊

华安宏利发行头两天，华安银基通渠道认购踊跃。截至8月7日下午3:00，成功认购金额已超过1018万元。

华安银基通最新推出的“预约认购”更受到广泛欢迎。8月4日早上9:30，提交“预约认购”的申请就超过228万。全国各地的投资者踊跃认购。

今日，华安基金电子商务部有关人士提示客户，华安银基通客户不仅可以通华安基金网站轻松下单，也可以通过华安全国免长途费的统一客服交易电话轻松下单，还可以预约认购，另外在周末、晚间等任何时间段，都可以接受投资人的交易委托，大家可以随意选择自己比较方便的非高峰时间段，通过自己喜欢的方式提交认购委托，不必全部挤在高峰。

#### 晨星封基指数大落23点

□晨星(中国) 王君言

周一，封闭式基金市场再次陷入绿色池沼，各基金二级市场价格损失惨重，晨星封闭式基金指数当天大落23点，跌幅达到1.98%。其中，小规模封闭式基金表现略好，下滑1.63%，而大规模封闭式的跌幅达到2.13%。

当日两市封闭式基金共达成2.65亿元的成交额，成交情况略好于上周五，其中小规模封闭式基金的成交额比上一交易日放大

80.80%，而大规模封闭式基金的放大率为35.76%。

从换手率看，基金兴业无疑为当日全场的焦点，其4.05%的换手率远高于全体平均0.46%的水准。

从基金兴业当日成交单来看，午后交投尤其活跃且价格逐步下挫，截至收盘时价格比上一交易日大跌2.71%，凸现了部分投资人趁着在该基金9日退市前变现的心理。此外，当日基金天华换手率最少，交易冷清。

昨日，基金兴业公布，该基金仅用8个交易日就结束募集，创下近期基金发行最短记录，最终募集总额达49.3亿。在该基金发行的第7个交易日时，认购额已达到43亿元，为将规模控制在合理范围内，汇添富闪电般结束发行。作为一个成立时间不到两年的年轻公司，汇添富基金并没有急功近利地实现规模最大化，而是将投资者利益放在首位。种种迹象显示，汇添富基金已成为中国基金业一股不可忽视的新锐力量。

业内人士都对汇添富惊人的发展速度啧啧称赞，但相对于发展速度，汇添富更注重发展的质量。汇添富在成立之初就提出自己的使命，即要为投资者提供持续稳定优秀的长期投资回报和最贴心的服务。用汇添富内部常说的话来讲，就是要实现高质量的增长。

正是有这样的定位，汇添富基金从投资理念的打造到

汇添富已成为中国基金业一股不可忽视的新锐力量 徐汇摄

公司的建设，都以长期为客户创造增值服务为本。对此汇添富基金整个公司团队深有感触，在接触客户的过程中，他们发现，投资者首先考虑的通常都是自己资金的安全性，其次是赢利性。汇添富要实现“我们要做快乐基金”，让基金投资和投资基金这个严肃的话题快乐而简单一直是汇添富上下的理想。汇添富很多员工都说，我们有信心也有能力实现这个理想，因为汇添富的团队汇聚了一群能在艰苦深入的投资研究中享受快乐的人、能在异常繁忙的工作中享受快乐的人，以及能在不断萌发出独特创意并在逐步实践的过程中享受快乐的人。

**稳健出众的投资业绩**

是绝大多数投资者对汇添富基金的普遍感受。截至2006年6月30日，汇添富旗下第一只基金汇添富优势精选成立刚满十个月，净值增长率达83.1%；成为偏股型基金中上半年业绩排名第二的基金，今年一季度该基金则排名同类基金业绩第一。

汇添富基金投资总监张晖表示，实际上汇添富优势精选基金前期业绩完全是我司投资理念的实践。汇添富基金坚持立足于基本面分析，中长期布局，相对均衡的资产配置，以追求持续稳定的较高的投资收益。长期以来，这套投资理念反映为基金公司的投资风格，进而体现在投资业绩上。而汇添富的这套投资理念已经融入整个投研团队的日常工作，形成了不会轻易改变的稳健风格。实际上，优秀的业绩背后更多的是得益于汇添富在投资研究上的深入工作。据说，汇添富基金的投资诀窍只有一句话，就是“再务实、再深入”。

昨日，基金兴业公布，该基金仅用8个交易日就结束募集，创下近期基金发行最短记录，最终募集总额达49.3亿。在该基金发行的第7个交易日时，认购额已达到43亿元，为将规模控制在合理范围内，汇添富闪电般结束发行。作为一个成立时间不到两年的年轻公司，汇添富基金并没有急功近利地实现规模最大化，而是将投资者利益放在首位。种种迹象显示，汇添富基金已成为中国基金业一股不可忽视的新锐力量。

业内人士都对汇添富惊人的发展速度啧啧称赞，但相对于发展速度，汇添富更注重发展的质量。汇添富在成立之初就提出自己的使命，即要为投资者提供持续稳定优秀的长期投资回报和最贴心的服务。用汇添富内部常说的话来讲，就是要实现高质量的增长。

正是有这样的定位，汇添富基金从投资理念的打造到

汇添富已成为中国基金业一股不可忽视的新锐力量 徐汇摄

公司的建设，都以长期为客户创造增值服务为本。对此汇添富基金整个公司团队深有感触，在接触客户的过程中，他们发现，投资者首先考虑的通常都是自己资金的安全性，其次是赢利性。汇添富要实现“我们要做快乐基金”，让基金投资和投资基金这个严肃的话题快乐而简单一直是汇添富上下的理想。汇添富很多员工都说，我们有信心也有能力实现这个理想，因为汇添富的团队汇聚了一群能在艰苦深入的投资研究中享受快乐的人、能在异常繁忙的工作中享受快乐的人，以及能在不断萌发出独特创意并在逐步实践的过程中享受快乐的人。

昨日，基金兴业公布，该基金仅用8个交易日就结束募集，创下近期基金发行最短记录，最终募集总额达49.3亿。在该基金发行的第7个交易日时，认购额已达到43亿元，为将规模控制在合理范围内，汇添富闪电般结束发行。作为一个成立时间不到两年的年轻公司，汇添富基金并没有急功近利地实现规模最大化，而是将投资者利益放在首位。种种迹象显示，汇添富基金已成为中国基金业一股不可忽视的新锐力量。