

Fund

40家基金公司季报显示

股票型基金手握大把现金

◎本报记者 周宏

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，其中嘉实基金旗下的 QDII 基金未能及时披露 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。

其中，仓位上升最为迅速的是期间有大额申购的基金如申万巴黎新经济等，前期仓位突降的华夏大盘基金等也有加仓表现。而本期仓位下降较快的包括易方达策略成长 2 号（降仓 17 个点）、交银稳健（降仓 15 个点）、景顺长城旗下系列基金（平均下降仓位 13 个点）、华宝兴业先进（降仓 13 个点）、南方积极（降仓 13 个点）。

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、兴业基金、泰信基金、上投摩根基金、南方基金、景顺长城基金、华夏基金、华宝兴业基金等。

已经披露的季报显示，截至 2007 年末，股票型基金合计资产 1.49 万亿，相比 3 季度末减少了 100 亿，但手握现金却达到了 2561 亿元，相比上一期增加了 250 亿元。预计在全部基金季报披露后，股票基金的手握现金量将达到更高水平。

华夏成长
每 10 份分红 5 元

◎本报记者 王文清

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者实现分红 16.81 元。

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%，为投资者实现分红 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。

一周基金市场观察

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

1 月行情体现震荡主基调

去年 12 月中下旬以来，市场开始逐渐回暖，各个板块轮番活跃，开放式基金似乎也告别寒冬，前期账户处于亏损状态的基民开始慢慢赚钱了。但是，今年 1 月 16 日晚央行宣布从 1 月 25 日起上调人民币存款准备金率 0.5 个百分点成为市场急转下跌的导火索，开放式基金难以独善其身，部分基金前期的净值涨幅被上周的跌幅所抹杀。晨星中国开放式基金指数全周下跌 3.30%，股票型基金和配置型基金跌幅较深，债券型基金表现抗跌。

中小盘基金明显抗跌

股指重挫主要受大盘蓝筹股的拖累影响，因此，过去一周中小盘股相对抗跌。股票型基金和积极配置型基金中，净值唯一出现上涨的两只基金是泰达荷银成长和金鹰中小盘。综合两者的共性，首先，这两只基金长期的投资风格为中盘成长型，阶段性进行组合调整适应板块热点，对获利的行业及时减仓。其次，根据四季度最新季报，两只基金在最近两个季度的仓位保持在 70% 附近，一定程度上回避了市场系统性风险。与其他中小盘风格基金上周出现不同程度下跌不同的是，两只基金在四季度均降低了周期性行业的配比，加大了受内需影响的行业，如医药和 IT 行业中市值股票的比重。

QDII 基金再创新低

过去一周，华尔街连报噩耗，受美国次贷危机的影响，花旗和华尔街第三大投行美林 2007 年四季度报告显示，两家公司均出现巨额亏损，这也导致美股以及发达国家地区的股市出现重挫，港股也未能幸免。这些不利的市场因素直接导致 QDII 产品净值再遭重创。截至 2008 年 1 月 18 日，过去一周华夏全球精选、嘉实海外、南方全球精选和上投摩根亚太优势净值跌幅均超过 5%，设立以来的跌幅已经扩大至 15% 以上。短期业绩不尽如人意，也是市场对 QDII 新产品发行采取观望态度的原因之一。

汇添富增强收益债券基金今起发行

◎本报记者 弘文

新年首只债券基金——汇添富增强收益债券型基金（简称：添富增收）今起通过中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、交通银行、招商银行、浦发银行等各大银行和

东方证券等各大券商公开发售。

汇添富增强收益债券基金是 2008 年第一只获批可申购新股的债券基金。除将资产配置于优质的固定收益类品种外，该基金还将积极参与一级市场新股申购。由新股申购形成的股票配置比例不超过基

金资产的 20%，从而在保障资产流动性的基础上帮助基金资产获取较高的稳定收益，实现攻守兼备。一些专家认为，将部分资金用于投资具有“债券 + 新股”组合概念的债券基金，是应对市场震荡风险的较好投资途径。

高盛量化资源策略团队访问长盛

◎本报记者 王文清

上周，国际资产配置专家、高盛资产管理合伙量化资源部主管 Bob Litterman 先生在率领高盛量化资源策略团队及全球投资策略团队访问长盛基金公司，双方就长盛基金 QDII 产品的全球资产配置和风险管理进行探讨。

Litterman 先生与已故的金融学精神领袖 Fischer Black 先生联合开发了著名的 Black-Litterman 资产配置模型，用以寻求最大收益和最大风险控制之间的均衡框架。该模型现已为业界广泛使用，更成为高盛进行全球投资的重要工具。Litterman 先生撰写的《风险管理实践》和

《现代投资管理：一种平衡方法》等著作已经成为研究资产配置的经典教科书。访问期间，Litterman 先生介绍了 Black-Litterman 资产配置模型的核心思想和获利机制。

同行的还有金融风险方面的专家、高盛资产管理风险管理的全球主管 Jacob Rosengarten 先生。Rosengarten 先生向长盛基金的管理团队传授了风险预算管理的核心理念，强调了风险管理对于资产管理行业的重要性。通过此次交流，长盛基金的管理团队深刻领略了数量化投资和金融风险的前沿理论知识和实际应用经验，将有助于其更好的开展未来的全球化投资。

■摩根富林明“环球投资一品锅”

孙悟空带我们去投资

王母娘娘的蟠桃三千年开花，三千年结果，再三千年才成熟，如同长期投资才有丰厚回报的道理，九千年结出的蟠桃美味至极，难怪连孙悟空也抵挡不住诱惑，不惜大闹天宫也要吃个尽兴。

而正因为这段风波，才引出了后来西游记的佳话。如今波动日益加大的国内外股市，就好像是西天取经之路，一路上变幻不断，好在有孙悟空火眼金睛，才最终护得师徒四人取得真经。面对变化莫测的股票市场，广大投资者也需要一名孙悟空，即专业投资管理人，来为自己保驾护航。

孙悟空在太上老君的八卦炉中炼了七七四十九天，所以能一眼识破妖怪的原形。专业的投资管理人，也以目光锐利和选择精准著称，他们能看穿市场异动背后的真正成因，也能在成千上万的公司之中寻找拥有成长动力的优质股票。

专业的投资管理人又像孙悟空

那样“千里眼顺风耳”，可以先于市场做出判断和把握。他们能根据系统稳健的基本面分析，在研究经济运行和行业景气变化周期性的基础上，先人一步地寻找到拥有高内在价值和良好成长性的股票。同时又因为“一筋斗飞出十万八千里”，所以能抢在最佳时机作出投资。

从石头里蹦出来的孙悟空，拥有一幅铁石心肠，因此从不会为花言巧语所动。而这恰恰也是专业投资管理人远胜普通投资者的地方——投资纪律。在波动较大的市场环境中，普通投资者易受市场传言或情绪的影响，结果追涨杀跌，造成投资损失。但经过专业训练的投资管理人，却在管理资产时严格遵守投资纪律，根据既定的投资目标和范围，以及科学严谨的研究方法，作出投资决策，避免因盲目追捧热门股票而造成的损失。

唐僧的几个徒弟，包括白龙马在内，都有飞行的本领，但最终的

万家 180 指数基金
今年首次分红

万家基金公司今日公告称，旗下万家 180 指数基金于 1 月 21 日实施本年度第一次分红，收益分配方案为每 10 份份额分红 0.5 元。同时，万家 180 基金将从即日起在中行、工行、建行、邮储、交行、招商、中信、深发展以及各代销券商网点集中进行持续营销。

根据 Wind 资讯统计数据表示，在去年市场频繁大幅波动的行情中，万家 180 指数基金以 145.34% 的复权单位净值增长率超越绝大多数股票型基金。截止 2007 年末，万家 180 指数基金成立以来单位净值复权增长率达到 373.02%。

西天取经却完全依靠步行，九九八十一磨难，历经十四年寒暑才最终成功。我们不讨论其中所蕴含的佛教真谛，仅仅是唐僧师徒的耐心和恒心就值得广大投资者学习。无论投资什么理财产品，长期持有都非常重要，因为只有长期投资，才可以免疫于短期的市场波动，而且有机会取得相当理想的收益回报。

王母娘娘的蟠桃要九千年才一熟，孙悟空要几经艰辛才修成正果，投资人在面对股市短期波动时，也要保持理智，坚守纪律，才可享受美满成果。



摩根富林明是全球最大资产管理集团之一，拥有超过 150 年国际投资管理经验，现于世界各地管理资产总值超过 11,000 亿美元。

■国海富兰克林“环球嘉年华”

太极虎崛起 1)

巴菲特也疯狂

当巴菲特从一辆加长的豪华林肯轿车中走出来时，韩国 Taegutec（特固特）的员工不敢相信这位享誉全球的神农真实地站在了这里——在被群山与树木环绕着的 Taegutec 公司。不怎么出国游历的巴菲特之所以选择于 2007 年 10 月在 Taegu 落脚，是为了调查位于大邱（Taegu）（位于汉城东南部，距首尔 327 公里，韩国第三大城市）的 Taegutec 公司，此前，巴菲特斥资 40 亿美元买下以色列金属制造大厂 Iscar Metalworking Cos.80% 的股份，而后者正是 Taegutec 公司的所有者。

事实上，巴菲特一直在表达他对于韩国股市的好感，特别是韩国市值第二的浦项制铁公司，他坦言数年前他就被超低的估价吸引。巴菲特透露伯克希尔拥有 340 万 POSCO（浦项制铁）公司的股份，他曾在股东年度报告中宣称，伯克希尔在 2006 年购入了韩国浦项制铁公司 4% 的股份，为此，伯克希尔花了 5.7 亿美元，而在 2006 年底，这笔生意已经值 11.6 亿。而在 2007 年，浦项制铁公司的股价再度翻番。

“这是一个伟大的公司”，巴菲特作出评价：“伟大的公司总是会越来越值钱”。韩国没有让他失望，KOSPI 指数今年以来涨幅达 29.77%，而在韩国国内销售的韩国基金表现更亮眼，平均报酬率高达 36%。在香港销售的韩国基金共有 16 只，今年以来，它们已经帮投资者赚到了 1/3 的本金，而这个组别的三年收益和五年收益分别为 35.04% 和 28.27%。

富兰克林阅读提示：截至 2007 年底，韩国基金规模为 216 万亿韩元，其最大的基金管理公司未来资产集团（Mirea Assets）已经开始迈出了国际化的第一步——进军印度基金市场。



富兰克林阅读提示：截至 2007 年底，韩国基金规模为 216 万亿韩元，其最大的基金管理公司未来资产集团（Mirea Assets）已经开始迈出了国际化的第一步——进军印度基金市场。