

Fund

上投摩根: 最坏的时候正在过去

◎本报记者 弘文

上投摩根日前发布的下半年投资策略报告认为,下半年经济减速的空间有限,无论从CPI、油价还是在企业盈利的角度来看,最坏的时候正在过去。下半年宏观经济和资本市场面临的主要不确定性在于国际油价走势和货币政策的走向。这两个变量如果符合预期,将给市场发出积极信号。上投摩根投资总监孙旭群认为,上半年宏观经济前景担忧加重,企业盈利层面的预期遭遇到信心危机,市场估值伴随着指数的下跌已大幅回归。但从A—H股的溢价水平来看,A股市场溢价率已经回落至20%左右,接近2006年底的水平。A股长期投资价值已逐渐显现。

对于下半年投资策略,上投摩根提出积极防御的观点,认为目前企业估值已处于国际比较的低位,从多家上市公司大股东承诺减持锁定期也可发现,产业资本对目前的估值高度认同。不过下半年资金面依然偏紧的状况不会有太大改变。

上投摩根指出,下半年的投资机会在于上市公司盈利模式开始转型,龙头企业竞争优势持续提升;围绕要素价格重估展开;资源股与企业重组作为重要投资主题。而投资则可关注稳定增长的消费与服务、通胀受益的大能源板块以及整合受益的先进制造业这三条配置主线。

关于亚太市场,上投摩根认为,下半年亚太市场面临的投资风险包括通胀压力能否下降、美国次贷演变、企业获利向下修正风险等。上投摩根采取的措施则是积极应对市场变化,减少对高通胀市场投资比重、适度低配金融股、密切跟踪投资标的营运状况。

上投摩根亚太优势基金经理杨逸帆表示,随着亚洲国家居民收入提升,消费商机仍然存在。

中国香港市场的内需与资源股是目前关注重点;澳洲的资源股仍是目前关注重点;而韩国,则会关注出口和与金融相关行业,同时搭配利基型内需股;东盟的资源股是重点;另外,印度的能源、金融与基建相关行业值得期待。

信达澳银王战强:

信心缺失是暂时的

◎本报记者 徐婧婧

信达澳银精华灵活配置基金经理王战强日前表示,投资者对基金投资信心的缺失是暂时的,基金未来的发展空间仍较大。

王战强称,5月及6月的CPI均明显下降,国内物价的翘尾因素在7、8月将会明显减轻,综合来看,今年7月的CPI延续前几个月的下降趋势的可能性很大,未来通胀压力将趋于缓解,因此股市的压力也有望减轻。这将有利于企业的盈利增长及股市的长期发展。市场下跌的动量已获得较大释放,我们会密切跟踪市场环境的变化,以寻找其中的机会。总体来说,就是‘稳守反击’。

基金调仓轨迹 大起底 (北京篇之一)

华夏基金: 大有大的“管”法

◎本报记者 弘文

根据银河基金对上半年的投资业绩统计,华夏基金旗下的偏股基金整体上的业绩是在行业前列的。考虑到他行业第一的资产管理规模,上述业绩的取得应该是相当难得的。因此,关注华夏基金在2季度的投资变化,自然成为我们的重点之一。

决策相对分散

根据天相对2季报的统计,华夏基金旗下偏股基金涉足的重仓股达58只,这个数量比其他规模接近的同行多了近一半。一个可以参考的数字是,南方基金2季末的重仓股数是40个,大成基金则是45只。华夏明显的要分散一些。

另外,华夏基金旗下的重仓股中,除了招商银行、苏宁电器、泸州老窖、中兴通讯4只个股持有较为集中(持有市值均超过20亿元)外,其余的重点股票则较为分散。2季度末,重仓股市值在1亿元~10亿元之间的品种达到了35只。行业覆盖的范围也较广。这对于其基金较为灵活的调整组合显然是有利的。

进一步观察华夏基金旗下单只基金的组合可以发现,该公司旗下的8只偏股基金整体上的投资组合相似度也不是很大。上述基金投资决策显然是分散进行的。

调整较为灵活

此外,在对重仓股的调整中,华夏基金也较为灵活,这一点对于它今年以来的业绩表现非常重要。在本季的重仓组合中,华夏基金的前10大交叉重仓股,更换了3个品种。其中被



减持出10强的个股是,张江高科、西山煤电和上实发展。而替换补缺的品种则是中国平安、金牛能源和大秦铁路。

其中,华夏基金对于中国平安的持股数增加了81.33%,对金牛能源的增持比例达到了12%(根据天相统计数据),均显示了公司整体上策略是比较灵活的。

类似的灵活策略,同样表现在公司基金股票仓位的变化上。众所周知,华夏是业内降低仓位较早的基金管理团队之一。

开始减持煤炭股

华夏基金同样是今年初一季度农业股行情的重要参与者,而更早的投资记录,可以追溯到旗下的华夏大盘基金在去年4季度末对

北大荒的重仓持有。那么本季度,华夏基金整体持仓上又怎样的动向呢?

和业内比较明显的差异是,华夏基金在部分煤炭股上已经开始了减持。根据天相的统计,华夏基金在多个煤炭股上发生减持,其中,公司旗下基金减持了西山煤电74%的持仓,减持了平煤天安38%以上的持仓。同时增持了金牛能源和中国神华等,不过增持比例明显要小。

华夏对于两只钾肥股冠农和盐湖钾肥也没有太多的增持(和其总体持有规模相比)。似乎对于同业较为热衷的资源股行情有所保留。

另外,华夏还重点减持了钢铁股,比如武钢的减持量就过了半。对于前两大交叉重仓股——招商银行、苏宁电器的持有也在明显下降。在其组合相对稳定的架构下,进一步调整的暗潮似乎也在涌动。

益民基金: 黑马策略熊市着凉

在2007年的牛市中,益民基金堪称新基金公司中快速成长的一个典型。该公司旗下的益民红利在2007年第一季度曾经获得过混和偏股型第一名(季度排名)。并由此带来了公司一段意气风发的增长。

不过,或许牛市基金总是更容易在熊市中的‘水土不服’。曾经在二线股、黑马股投资上获得成功的益民基金自2008年开年以来整体业绩并不理想。公司整体上由‘金融+港口航运+二线股’构建的投资组合,在2季度市场的下调中受伤不轻。

黑马股很受伤

去年业绩突出时,益民红利基金经理曾经有过一段‘不论白马黑马,只要业绩增长就是好马’的妙语。

具体的表述是这样的:不论白马黑马,不论二线三线三实,也不必过于顾及股价高或涨幅大,只要有实实在在的业绩增长,公司治理结构没有问题,股价估值便宜至少是合理,有较高的上升空间,这样的股票都是我们价值投资挖掘的对象。”

但这种有所创新的价值投资策略,现在看来更像一个牛市的阶段性策略。根据天相统计在2季度中,恰恰是益民基金重仓持有的一些二线品种受创颇重。其中,公司长期看好的首创股份,季度跌幅达到了44%。另一个重仓股深天健下跌了53.69%。而长期持有的天津港则下跌了近33%(据天相数据)。

不过,公司当季新增持有的中兴通讯则表现上佳,亦是今年A股市场中少数累计跌幅在5%之内的强势品种。

牛市组合调整不大

另外,根据天相的统计,益民基金旗下的偏股基金,截至2季度末的前十大股票除了上述提及的部分股票外,还包含了5只金融股:建设银行、招商银行、工商银行、民生银行、中信证券。以及第一大重仓股中国平安远洋。

上述组合中的相当部分股票,自去年3季度就一直公司的重仓名单中,历经市场起落,宏观经济变幻而不动摇。

当然,益民基金2季度的组合仍然包含了一些调整的轨迹,根据天相的统计,益民基金在银行股的持仓中,该公司有意识地降低了建设银行、工商银行大型银行的持仓,同时提高了对招商银行、民生银行等中型银行的持有股数。

上述操作很明显的还是体现了公司对于银行股的看法。

交易型基金全线飘红

◎见习记者 吴晓婧

受A股市场反弹影响,沪深两市基金一改前两天的疲软走势,24日呈现出大幅上扬态势。其中,上证基指收盘于3592.59点,上涨2.86%,深证基指收盘于3580.86点,上涨2.29%。两市成交量达22.79亿元,较上一交易日放大逾二成。

3%。涨幅最大的基金品种为基金汇成,上涨幅度为3.50%;其他涨幅较大的封基还有基金普惠、基金景福和基金泰和,上涨幅度分别为3.45%、2.89%和2.86%。基金开元涨幅最小,上涨1.21%。

从盘面上看,开盘交易的33只封基全线上涨,其中两只封基涨幅超过3%,21只封基涨幅介于2%与

LOF方面,开盘交易的25只基金全线上涨。其中,融通巨潮涨幅最大,上涨幅度为3.16%。

ETF方面全线上涨,且涨幅均逾2%,其中,上证50ETF涨幅最大,上涨3.64%,报收于2.362元。

Table with 4 columns: 沪市基金指数, 基金简称, 前收盘, 涨跌幅, 成交均价. Includes sub-tables for 沪市基金指数, 深市基金指数, and 开放式基金每日行情.

Table with 4 columns: 基金简称, 前收盘, 涨跌幅, 成交均价. Lists various funds and their performance metrics.

基金动态

国投瑞银 专户首单投向偏债产品

◎本报记者 唐雷东

尽管A股市场弱势格局仍在延续,但基金专户理财市场仍在稳步推进。记者获悉,国投瑞银基金公司日前已经签下首单专户理财三方合同,委托金额为人民币1亿元。据了解,目前公司已经收到监管部门合同备案确认函,这也意味着国投瑞银基金的首单专户即将进入实质操作阶段。

值得注意的是,在国投瑞银基金公司首单专户理财合同中,资产配置选择是一种低风险的低债产品方案。专业人士分析指出,今年以来A股市场经历了罕见的调整,市场各方对后市仍存在较大分歧,在这种背景之下,客户通过专户理财所提供的低风险产品入市,满足自身资产配置的需要,也是一种不错的选择。

据了解,国投瑞银基金公司对于专户理财业务非常重视,视其为公司发展战略的重要一环。早在2006年,国投瑞银就开始为澳大利亚安资本提供QFII投资顾问服务,2007年国投瑞银又陆续为两只信托理财产品担任投资顾问,这些实践为公司开展专户业务奠定了良好基础。而拥有广泛客户资源的中方股东和丰富财富管理经验的方外股东也能够给予国投瑞银专户业务强有力的支持。国投瑞银基金公司专户投资部也专门配备了有多年证券、基金投资经验的股票、债券投资经理。

国投瑞银基金公司有关人士表示,客户选择国投瑞银进行专户理财,也是基于对公司的资产管理经验和风险控制能力的充分认可,公司也将发挥在产品上的独特优势,为客户提供多样化多层次的投资选择。该人士还透露,目前公司的其他专户合同也正在积极推进,近期可望陆续签署。

海富通海外精选打开申赎

◎本报记者 徐婧婧

海富通基金今日公告,旗下海富通中国海外精选基金合同于2008年6月27日正式生效。根据有关规定,该基金定于2008年7月28日起开始办理日常申购和赎回业务。

光大保德信 开通光大证券基金转换

◎本报记者 徐婧婧

光大保德信基金今日公告,为了更好地满足投资者理财的需求,从2008年7月28日起,光大保德信基金公司和光大证券将合作推出旗下光大保德信量化核心基金、光大保德信货币市场基金、光大保德信红利股票型基金、光大保德信新增股票型基金、光大保德信优势配置股票型基金的定期定额申购业务和基金转换业务。

华安基金 参加长江证券网上优惠活动

◎本报记者 徐婧婧

华安基金今日公告,为答谢广大投资者长期以来的信任与支持,经与长江证券有限公司协商,公司旗下华安创新证券投资基金、华安MSCI中国A股指数增强型证券投资基金、华安宝利配置证券投资基金、华安宏利股票型证券投资基金、华安中小盘成长股票型证券投资基金、华安策略优选股票型证券投资基金、华安稳定收益债券型证券投资基金将于2008年7月25日起参加长江证券网上申购费率优惠活动。