

Fund

■晨星谈基金

从仓位增减看基金投资组合变化

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

上周,国内开放式基金二季度报告悉数公布,基金的投资组合无疑是最抢眼的信息,普通投资者如何从眼花缭乱的基金季报中发现规律性的特征,我们认为首先不妨从仓位入手……

按照晨星分类,过去两年股票资产占净值的平均比重超过70%的基金为股票型基金,并且呈现出高风险、高回报的特征。今年以来市场单边下跌的态势中,这一类基金净值折损的幅度较大。弱市环境下,大幅降低股票仓位是基金顽强抗跌的法宝。二季度,市场继续下跌,印花税降低虽然引发市场的短期反弹,但国际油价持续创新高、农产品价格居高不下、通胀压力难以缓解,基金之间以及基金公司之间也对市场趋势的判断出现了分歧,股票仓位也呈现出较大的差别。

从表一来看,五只基金的仓位相对灵活,但历史的平均仓位相对较高,目前位于股票型基金的行列。由于契约规定的较为宽泛,这些基金通过灵活调整股票仓位,有效规避了部分系统性风险。其中,友邦华泰积极成长的仓位调整颇为迅速,两个季度的仓位大幅降低44%,在基金规模保持相对稳定的基础上,股票仓位减持较多源于基金经理对5月份市场反弹动力不足的考虑,逐步将股票配置比重降低至业绩基准

的水平。华夏大盘精选基金年初以来即保持谨慎防守的态度,连续两个季度20%左右的调仓幅度,大大提高了基金抵御风险的能力。大类资产配置的成功,帮助两只基金规避了部分下跌风险,二季度以及年初以来它们均表现出较好的抗跌性。但值得关注的是,友邦华泰积极成长采取了较为积极的投资策略,短期内的仓位波动较大,这对基金经理趋势判断的能力带来不小的考验,也提高了基金潜在的交易成本。泰信优质生活和摩根士丹利华鑫资源优选大幅减仓的举动对基金业绩的贡献较小,一部分原因是由于仓位减持不够果断,缺乏持续性,短期内给投资者带来较大的账面损失。东吴价值成长的基金经理基于谨慎的投资观点下调了二季度的股票仓位,客观上一方面有助于回避风险,另一方面缓解停牌后市复牌引发的忧虑。目前,该基金重仓股中的云天化和云南盐化仍处于停牌期。其中,第一大重仓股云天化的比重在资产规模缩水的背景下已经超过法规规定的10%上限,达到11.22%。

从大幅上调股票仓位的基金看,博时价值增长贰号基金的现有仓位维持在同类基金的平均水平。基金经理认为大部分蓝筹股估值水平已经和国际接轨,结构性的机会正在酝酿,特别是金融行业的投资机会凸显,其操作上较一季度更为积极。其他基金相对较高的股票仓位使其在

二季度后半段时间内的下跌中损失较大,但部分基金认为市场至少接近底部,继续大幅下行的风险已经不大,保持相对较高的股票仓位也是为了等待市场机会的出现。

年初以来,大多数基金公司旗下的基金表现渐渐呈现出趋同性,部分原因是基金公司通过判断趋势集体改变仓位。纵观二季度基金公司的股票仓位变化,大部分基金公司仍采取了保守的仓位策略,单只基金调仓方向仍表现出一致的特征。

表二中十家基金公司的股票型基金整体减持比重较大,减持后基本分布在65%以下。大部分公司由于及时减仓集体表现较为抗跌,如国海

富兰克林、嘉实、易方达、招商、友邦华泰等。不到四分之一的基金公司仓位有上调的迹象,其中,新世纪和宝盈基金公司上调比重最高。小部分基金公司的股票仓位与一季度相比基本保持稳定,主要原因是仓位已经调整到70%的平均水平,基金公司认为在市场结构性机会凸显的背景下,通过行业调整及个股选择同样可以达到降低风险的效果,如泰达荷银和工银瑞信。仍有部分基金公司年初以来一直保持超过85%的高股票仓位,如信达澳银、海富通、华商、融通、中邮创业等基金公司,放弃仓位选择的策略短期内给基金业绩带来较大的损失。

表一:股票仓位减持比重较大的五只股票型基金

基金简称	2008-03-31	2008-06-30	仓位减持
东吴价值成长	84.25	60.75	-23.50
华夏大盘精选	75.40	51.58	-23.83
泰信优质生活	87.22	63.13	-24.09
摩根士丹利华鑫资源优选	74.23	47.70	-26.53
友邦华泰积极成长	87.26	43.26	-44.00

表二:股票型基金平均仓位减持比重较大的基金公司

基金管理公司	2008-03-31	2008-06-30	仓位减持
信诚基金公司	73.49	34.47	-39.03
东方基金公司	90.51	57.99	-32.52
摩根士丹利华鑫基金公司	74.23	47.70	-26.53
友邦华泰基金公司	86.77	60.56	-26.22
招商基金公司	80.60	54.81	-25.79
天治基金公司	68.10	43.11	-24.98
泰信基金公司	82.92	61.40	-21.52
易方达基金公司	80.52	60.95	-19.57
嘉实基金公司	85.42	67.47	-17.96
国海富兰克林基金公司	82.36	64.58	-17.78

以上数据来源:Morningstar 晨星(中国),基金二季度报告

■长盛基金投资者教育专栏

从《赤壁》看基金投资组合

◎长盛基金 那薇

喧闹已久的《赤壁》上映了,在各大影院掀起了一轮热潮。笔者观看后,也是感触良多。

如果孙权和刘备不整合天、地、人三方资源,必然被曹操逐个击破;而曹操,这位最有希望结束东汉乱世的强人,即使手握百万大军,在错误的时间,错误的地点,以错误的方式与敌人展开战斗,也终未能越过长江。可见,资源合理的配置与整合是多么的重要。

买基金也是同样的道理。一般的基民,面对错综复杂的证券市场,要在合理的时机,合理的数量,购买合适的基金,对自己的资金进行适合自己风险偏好的合理配置。

合理配置基金应该从几个方面考虑:

赤壁之战前,曹操与孙刘所处的情势迥异,但最适合稳健投资的曹操却与孙刘一样追求高风险收益,最后搞得大败而归。基金投资同样首先要考虑自己属于什么类型的投资者,自己的需要是什么,能承受什么。如果自己属于稳健型投资者,首先考虑的是保值,其次是增值,则投入的资金搭配所构建的基金组合也得是稳健型的,比如,股票型基金比例不要太高,可设40%左右,在配置型基金、债券型基金或货币基金中再配一定比例,如配置型40%,债券型20%。这样有利于降低基金组合的风险。

当然,配置不是一成不变的,而要因势随形。赤壁之战,孙刘仅5万

的兵力却配置3万精锐水兵,这样的配置就是为了很好适应水战的需要。因此当我们选择基金时,也需要根据证券市场的状况,合理考虑配置比例,特别是股票基金所占的比例。比如目前的震荡市道对于稳健型投资者来说,股票型基金可控制在不超过50%的比例。资金稍多的投资者还要特别考虑分散,包括基金公司的分散,基金风格的分散等。比如在基金公司的选择上,可选择那种操作灵活,较为激进的公司;再搭配另一家稳健风格的公司。对于基金的选择,可以选择价值型搭配成长型的方式。

最后,还可以把基金按照风格进行分类,在主要的基金风格类中挑选优胜者建立平衡配置的组合。例如,大盘基金+小盘基金组合,成长基

金+价值基金组合。同时,可以选取各个风格类型中业绩较好的基金进行配置,从而取得明显超越平均水平的收益。虽然有时表现好的基金业绩不一定具有持续能力,但组合的均衡配置降低了投资者错误选择的风险。

2008年股市战火纷飞,硝烟弥漫,许多投资者沙场受伤不轻,而在CPI不断走高,通胀压力不断增大的情况下,选择一种合理的理财方式,构建一个适合自己的基金配置组合,或许是您一个较好的选择。



长盛基金
创造价值 同盛共赢

客服热线: 400-888-2666
公司网址: www.cs-funds.com.cn

■华夏基金投资者教育专栏

为什么不能简单套用投资股票的经验?

◎华夏基金

投资基金,尤其是股票基金,与投资股票从外在的形式上看有一定的相似之处。如投资基金也可以高抛低吸,进行波段操作,也就是“炒基金”。因此,有的投资者容易简单地套用投资股票的经验来投资基金。但是,投资基金与投资股票有着

本质的不同。

首先,基金不是一个让人通过投机获得短期收益的工具。投资基金,只有在相对长期投资的过程中,市场波动的风险才能被最大化地稀释;投资者才能充分分享社会经济增长,让投资资金实现复利增长。

其次,基金申购和赎回的手续费比股票的交易费要高,买卖一次就需

要支付2%左右的手续费。如果一只基金的年收益达到15%,但是投资者在一年之内买卖5次,就要支出10%的投资成本,投资基金的实际收益就将降低到5%。

另外,由于基金是以组合投资的方式投资于证券市场,在正常情况下,它的净值不会在较短的时间内发生大幅的波动,因此,投资者高

抛低吸、波段操作的空间也要小于股票投资。



华夏基金
China AMC

客服热线: 400-818-6666
www.ChinaAMC.com

■宝盈基金投资者教育专栏

基金理财:
“基”精于勤
又成于思

◎宝盈基金

“业精于勤,行成于思”,这句话出自韩愈的《进解学》。原文是“业精于勤,荒于嬉;行成于思,毁于随”。意思是说,学业由于勤勉而精进,由于贪玩而荒废;德行因为自我反省而完善,因为苟且随便而败坏。

这个道理是说,一个人,学问和品行的精疏成败,关键在于“勤”还是“嬉”,是“思”还是“随”;如果要想取得学业上的精进和成功,就必须做到“勤”和“思”。它不光适用于学业和品行,在各个领域都有其发扬之处,例如基金理财。

这句话运用到基金投资,就会变成“基”精于勤,又成于思了。可能有投资者不禁要问,基金不是俗称“傻瓜理财”吗?为何还要“勤”和“思”?

理财专家表示,这就不得不谈及基金理财“三部曲”:首先,“勤”指的是,购买基金之前的多考虑;思,则指的是买基之后多反思。

专家介绍道,买前多考虑就会省却买基后的犹豫不定,为长期投资打下基础。对此,宝盈基金提出了“一看二量三比”法则。一看,指的是看市场情况,确定选择一次性投资还是分批投资;二量,指的是衡量自己的风险耐力(选择基金类型)、衡量自己的投资目的(选择投资期限);三比,就是比较各家基金公司经营基本面、比较投研团队水平、比较各只基金的基本面(投资标的、投资目标等)。

可以看出,这是逐渐递进的关系,最后筛出的基本就是自己所需要的基金。

专家还表示,基金虽然倡导价值投资、长期投资,但不代表选择了之后就闻不问,投资过程中,可以将所投资基金与自身投资目的不断地进行配比。在投资过程中,通过对自身投资目的的不断认识和对本基金的认识加深,对所投资基金进行调整,如风险承受能力较小的投资者在弱市中可以减少股票型基金的投资,更多的改成投资债券型基金等。这就是上面提到的“基精于勤,又成于思”的“思”了。

一般来说,大多数基金都会持续保持原有风格,业绩不会有较大波动。但如果不尽其然,基民就不能再“坐等山空”,而是要找出影响业绩波动的“症结”,如果发现是改变的原因与自己的投资目的有所违背,可以考虑投资符合自身投资目的的其他基金。

所谓“勤”中也有颜如玉,“思”中也有黄金屋,“骐骥一跃,不能十步,弩马十驾,功在不舍”。只要在理财道路上勤奋努力,锲而不舍,离成功就不会太远了。



BAOYINGFUND
宝盈基金

ibao.byfunds.com
宝盈基金电子商务网站
客服热线: 400-8888-300