

Fund

八成次新基金 实现正收益

◎本报记者 唐雪来

最新统计数据表明,截至上周五,在成立满半个月且不到3个月的27只次新基金中,除QDII基金外,有22只取得了正收益,占到次新基金总数的81.48%。不少业内专家表示,这与次新基金股票仓位合理,建仓成本低不无关系,下半年市场依然存在结构性投资机会。

与2007年中期相比,目前A股的估值水平已与2005年年底接近,这使得新基金有机会在一个比较合理的估值范围内建仓,赢得了建仓时机上的优势。次新基金的表现明显摆脱了前期的“困境”,八成以上的次新基金实现正收益,优势突出。安信证券专家表示,从历史上看,在市场大幅下跌之后,市场信心几近崩溃之时进入的投资者往往可以取得意想不到的收益水平。

相关市场人士认为,这些今年发行的次新基金,在投资风格和策略上更注重切合当前的市场环境,这也是其表现较好的重要原因之一。比如目前正在发行的银华领先策略基金,就是一只特征鲜明的策略型基金,该基金强调自上而下的大类资产配置,通过领先策略投资于因经济结构升级、汇率循环、经济周期变化及产业政策支持而受益的领先行业,并在领先行业中遴选具备综合竞争实力、估值吸引力和增长潜力显著的领先公司完成投资组合的构建。

信达澳银新基金 首募5.33亿元

◎本报记者 徐婧婧

信达澳银31日公告,公司旗下首只混合型基金——信达澳银精华灵活配置已于7月25日募集结束,募集总额5.33亿元,这在近期结束募集的偏股型新基金中居于前列,显示了当前市场态势下投资者对混合型基金逐步认同。

公告显示,此次募集的有效认购户数达8514户,净销售金额为人民币5.33亿元,有效认购份额为5.33亿份,利息结转的基金份额为11万份。其中,基金公司运用自有资金认购该基金2500万元,占基金总份额的比例为4.68%;信达澳银的基金从业人员认购持有的基金份额总额为133万份,占基金总份额的比例为0.25%。

据了解,该基金股票资产配置比例为30%-80%,债券资产比例为20%-70%,能够在股票资产和债券资产之间进行灵活调配。

基金经理王成强和曾国富表示,该基金的特点在于加入了信达澳银基金自主研发的战略资产配置模型和策略灵活配置模型,用于进行资产配置。该基金成立后短期内将采取保守反击的策略,重点关注大消费、具有结构性增长特征的行业。

基金调仓轨迹 大起底 之四 广州三雄的“三重门” 易方达基金

◎本报记者 弘文

以由下至上的深入调研、中长期持股而崛起于业界的广州基金业,在2008上半年遭遇重重考验。面临前所未有的巨幅调整,未知的宏观调整格局,易方达、广发基金、金鹰基金在2季度内都做了怎样的组合调整呢?而又是什么原因导致调整的结果如此悬殊?

易方达:“大公司”考验

几乎所有的基金管理公司在规模扩张以后,都会面临身为小公司时从来不会面临的问题。而在以投资为主业的基金公司中,这点尤甚。成立时间仅7年,就一举冲入行业前列的易方达基金,2008年上半年同样面临规模做大后的熊市考验。

业绩趋于分化

根据银河证券统计的基金上半年收益率(成立半年以上)显示,在所有股票型和混合偏股型基金中,易方达旗下7只同类基金排名相当分散,与以往排名整体靠前的情况差异较大。

其中,易方达积极成长、易方达价值成长在同类基金中排名前1/4,易方达价值精选在前1/2分位。而易方达策略成长和易方达策略成长2则排名在同类基金中后程。两只指数基金的收益率更低一些。

基金个数增多之后,旗下同类基金的业绩趋于分化。投资研究的效率在基金规模扩大后面临“稀释”考验,这是几乎所有基金管理团队都会面临的问题,易方达也无法例外。

调仓力度加大

面对这个现状,易方达基金明显加大了组合调整的力度。根据天相对于基金公司交叉持股的统计,易方达旗下基金的重仓名单

在2季度出现较大幅调整。一季度末的前十大重仓股中,3家公司被剔除出十大。分别是宝钢股份、华侨城和金融街(金融街是因为股价大跌而被动调出十大)。另外,5家公司出现大手笔减持,包括武钢股份、万科、浦发银行、西山煤电和特变电工。其中,武钢、浦发银行的减持力度尤其大。

而十大重仓股中,比较明显加仓的集中在苏宁电器和招商银行。另外,截至2季度末,前十大重仓股还出现了3个新面孔——工商银行、中国神华、盐湖钾肥。如此力度,在同类规模基金团队中是十分靠前的。

组合趋向分散

与此同时,面对市场的新局面,易方达基金也明显降低了对于单个重仓股的持有集中度,增加了组合中的个股数量,组合分散化迹象明显。

根据天相的统计数据,易方达旗下的偏股基金,在1季度末合计持有37只重仓股,至2季度末这个数字扩大到40只。尽管相比华夏58只的总数尚有距离,但已经基本接近同等规模基金的平均数了。

另外,2季度末,易方达基金持有集中度较高(指持有流通股比例超过4%)的个股数量,由上季度末的14只降低到8只。最高持有比例由12.04%降低到9.81%。组合分散化的迹象是比较明显的。

广发基金:长期持有的“烦恼”

如果比较快速崛起的速度,广发基金甚至超过了易方达。从2003年8月5日成立算起,广发基金在成立4年后资产规模即突破1000亿元,2007年的管理费收入进入行业前六(2007年报数据),成长速度之快,业内无出其右。

但正如股价大涨之后有大跌一样,广发基金的整体业绩也在快速成长后出现调整。截至2008年中,公司旗下偏股基金的业绩整体落在行业后半程,在广州的三家基金公司中暂时落在后面。

布局偏向金融房产

如果就组合持股来说,广发

基金上半年业绩压力较大的原因一目了然——整体组合对于金融、地产的偏好。

根据天相的统计,在广发基金的交叉重仓股中,金融和地产股连续两个季度排在前列。截至2008年中,广发基金的前十大重仓股中,有6只金融地产股。分别是浦发银行(排名第一)、万科A(排名第二)、兴业银行(排名第三)、保利地产(排名第五)、深发展(排名第七)、金地集团(排名第九)。

另外,招商银行位列交叉重仓股第11位,建设银行列第13位,招商地产列第19位。在基金2季度末组合中,金融股和地产股



金鹰基金:“小”就是“美”?

对于身处广州的三家基金公司来说,规模最小的金鹰基金或许是整体业绩最靠前的公司。根据银河的统计,金鹰成分和金鹰中小盘上半年的业绩排名都在前1/2,其中金鹰中小盘基金一举进入股票型基金的前五名。

除去诸如基金契约、基金规模、投资交易风格等其他因素,金鹰今年上半年的整体布局是相当理想的,尤其是多年钻研中小盘股的金鹰中小盘基金,对于部分重仓股的配置是表现出相当前瞻性的。

根据天相对基金季报的统计,金鹰中小盘基金截至6月末的重仓股组合中前三位是远望谷、凌钢股份、海南海药,上述3只股票在今年以来不仅都大幅跑赢市场指数,而且部分股票直到近期仍在被其他基金不断增持,这让在今年年初先下手的金鹰中小盘直接受惠。

对于中小盘基金来说,另一个相对的优势是,在宏观经济整体形势不明朗的情况下,部分中小盘股确实有成为“避风港”。此外,基金规模较小、组合调整成本也是金鹰今年业绩的一个支持。

当然,坚守契约方向和选对股票则是中小盘基金分享到这个有利条件的前提。业内多只中小盘为重点投资方向的基金今年上半年的业绩分化的厉害,有的在行业前列,有的则为同类基金“殿后”。

对于金鹰来说,未来的考验同样不小。首先,如何保持目前的业绩排名走完全年就是艰巨任务,基金业绩排名上半年大起下半年大落的案例,业内并不鲜见。另外,基金业绩的长期持续更是艰难任务。而对于小型基金公司而言,如何让规模成为投资的优势,而不是负担,也是很重大的考验。

占据如此重要位置的基金管理团队,广发基金绝对是少数。

投资风格的考验

另一方面,广发基金2季度末的组合调整方向与同行有相当大的差异,这与其一贯的投资风格有关。

仅就组合集中度看,广发基金2季度的调整方向和易方达、华夏等基金的方向恰好相反。从组合调整频率上讲,广发基金持仓的换手率继续稳定在很低的水平,前十大重仓股中有9家没有变动,重仓股的稳定性非常高。

另外,公司重仓股的集中度

水平也有进一步加强的态势。2季度末,公司持有的重仓股数量由31只减少到30只,同时,2季度末持有集中度较高(指持有流通股比例超过4%)的个股数量仍然维持在13只。

上述状况,显然与公司一贯的坚持低换手率、深入研究、长期持有个股的投资风格有关。但是,当重仓持有的个股成为市场阶段波动的首当其冲时,长期持有的优势则被阶段性的净值巨大波动所掩盖。

或许这就是整个基金业今年一致面临的考验——在坚持一贯投资风格的同时,如何维持投资组合持续的前瞻性。

Table with 12 columns: 沪市基金指数, 基金简称, 前收净值, 今收净值, 涨跌幅(%), 成交份数(份). Contains data for various funds like 000001, 000002, etc.

Table with 12 columns: 基金简称, 前收净值, 今收净值, 涨跌幅(%), 成交份数(份). Contains data for various funds like 040001, 040002, etc.

注:2008年7月31日沪深两市基金净值(基金净值单位为1元) 基金净值单位为1元,基金净值单位为1元,基金净值单位为1元...