

偏股基金持近 2 千亿待入市

60 家基金公司的中报已经披露完毕。据 WIND 资讯统计,截至 6 月 30 日,不包括指数型基金和 QDII 基金,245 只开放式混合型基金及股票型基金持有 1957.66 亿元现金。虽然基金经理们对后市看法依然偏谨慎,但在市场估值水平已经与海外成熟市场接近一致的情况下,市场对基金难免有更多期待。

统计显示,这 245 只偏股型基金的仓位平均为 72%左右,但在具体分布上非常不平衡。部分基金的仓位已经逼近契约下限,部分基金则保持着类似 ETF 基金的高仓位。像银河收益等四只风格保守的基金持仓仓位已经不到 20%,华夏回报及华夏回报 2 号的仓位也只有 30%多,在同类

型的基金中属于偏低水平。大部分偏股型基金的仓位在 60%-75%之间。信达澳银领先增长、上投摩根中国优势等少数基金的仓位较高,位于 90%以上。

就基金公司来看,华夏、华安、富兰克林国海、工银瑞信、银华、博时、银河、大摩华鑫、交银施罗德等基金公司的基金仓位偏低一些,像华夏基金中华夏成长的股票仓位最高,但也只有 64.97%。海富通、国泰、融通、光大保德信、上投摩根等仓位相对高一些,其中海富通的股票仓位为 93.84%。

虽然目前基金对市场的影响力已经不可同日而语,但手握大量现金的基金在目前市场状况下可以更灵活运作。比如华夏系基金手中就有 100 多亿现金,

华安、易方达、博时、银华、南方等基金公司的现金流也相对充裕。这些现金近段时间大多用于申购新股,但一旦确定市场走稳,相信不会对二级市场冷眼旁观。

在半年报中,基金经理们对于未来的市场并不乐观,但如果未来政府为维持经济增长、保证就业而出台一系列利好政策,今年全球跌幅第一的 A 股市场还是有机会再度活跃的。届时基金所瞄准的个股将有望再度成为市场热点。有基金研究人员表示,从过去的情况看,由于市场上可选择的优质公司数量有限,基金多倾向于配置自家核心股票池中的股票,而且这些个股今年以来跌幅居前。另外,中报中暴露出来的隐性重仓股也值得关注。

基金业绩从盈利万亿到亏损万亿

基金 2008 年半年报披露今日结束。天相统计数据表明,所有披露半年报的基金本期利润总计为负的 10821.87 亿元。今年上半年 A 股市场下跌的速度和幅度都出乎许多投资者意料,仅仅半年时间,基金业就从去年底的盈利过万亿到亏损过万亿,当然这其中包含了账面浮亏。除了货币基金,其他各类型基金上半年本期利润均为亏损。期末所有基金可供分配净收益降至 1205.38 亿元。

统计显示,截至 2008 年上半年末,所有披露半年报的基金本期利润为总计-10821.87 亿元,而这一数字在去年底还为 1 万多亿,当然目前本期利润中也包含一些账面浮亏,但毕竟只半年时间,市场的转换如此迅猛。

上半年,除了货币基金,其他各类型基金包括保本基金在内,本期利润都为

负数。这其中显而易见地又以股票型和混合型基金亏损最为严重。在“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”这一指标统计中,只有股票、混合和 QDII 基金为负数,其他类型基金均为正。这说明,其他类型基金多少在报告期内实现了收益,只是由于巨大的账面浮亏才导致经营业绩的亏损。

此外,所有基金期末可供分配净收益为 1205.38 亿元,各类基金中只有 QDII 基金的可供分配净收益为负数,QDII 基金生不逢时,且不少基金重仓香港市场和中国概念股票,损失惨重,短期内根本没有分红的能力和可能。

由于前两年牛市持续上涨,偏股型基金积累了巨大的盈利,其目前可供分配净收益仍为正数,股票和混合型基金合计共有约 1400 亿可供分配净收益。不

过,从微观层面看,由于目前不少基金都跌破了面值,虽有分红能力还是要等其净值回升至面值以上才有可能实施分红。

从基金公司的分类统计来看,所有基金公司无一例外,其本期利润均为负数,亏损过百亿的有 34 家基金公司,当然这一亏损幅度也与基金公司自身规模的大小有关。不过,汇丰晋信等 32 家基金公司可供分配净收益仍为正数。

有基金总结上半年错误时就认为,由于对市场的判断过于乐观,又在 4000 点下方进行了相对积极的操作,在其后的市场调整中,基金净值损失较大。虽然其后尽量调整了投资策略,希望能够通过降低仓位和调整持仓结构来减少损失,但是由于市场调整速度较快而成交量不断缩小,调整难度加大,导致基金净值表现较差,还跑输了业绩基准。

封闭式基金:战略性建仓机会渐近

由于“封转开”的逐渐实施,市场上的封基数量已经越来越少,投资者对这一品种的关注程度也有所降低,几乎成了被遗忘的角落。经过对市场半年多惨烈下跌的反思,基金经理们对后市的看法已经变得非常理性。因此可以认为,即使个别基金可能会部分地错过后面出现的反弹行情,但如果市场继续下跌,在保守策略的指导下,基金继续大幅亏损的可能性也在大大降低。对于稳健的投资者而言,封基将是后市一个很好的投资选择。

从去年 10 月份以来,A 股累计跌幅超过 60%。在这场暴跌当中,以价值投资为代表的基金重仓股也没能幸免于难,基金净值损失严重,资产缩水超过

40%的比比皆是。但是应该看到,下半年以来市场出现了很多积极的因素:宏观经济运行情况比预期的要好;CPI 连续三个月回落,国内通胀压力大大减轻;支持投资、消费的财政政策陆续出台;针对限售股解禁问题的后续措施即将推出。

更值得注意的是,随着指数的快速下跌,市场风险得到了迅速释放,目前 A 股市场的平均市盈率已经和国际成熟市场基本接轨,估值水平已经合理,局部甚至出现了低估,市场继续向下的空间不大,暂时没能走强只是市场缺少信心。很多基金的半年报中均表露了这样的观点。

截止 8 月 27 日,封基折价率超过 30%的有 11 家,如基金金鑫、基金同盛、基金宏宏等,而折价率在 20%-30%的也

超过了 10 家,投资价值显而易见。市场连续下挫,使投资者对后市行情的发展越发谨慎,悲观情绪越来越重,这是一段时期以来封基价格长期在净值之下并远离净值运行,甚至出现如此之高折价的主要原因。但如果从战略上讲,其实这正是人弃我取的机会。在市场疯狂时离场,在市场悲观恐慌时买进才是真正的投资之道。

另外,相对于开放式基金而言,封闭式基金在封闭期内不可赎回、不可申购,这一特点在牛市中存在弊端,而在调整市道中成为一大优势。基金经理可以根据市场情况灵活操作,不必过多地考虑持有人的意愿,不会因投资者的赎回而影响自己的操作。对于长线投资者而言,战略建仓封基的机会已经渐行渐近。(智多盈投资 余凯)

■基金周评

本周基金继续继续在低位进行震荡整理,周 K 线以小阳线收收。上证指数周五收于 3152.81 点,周涨幅为 0.95%;深证成指周五收于 3134.82 点,周涨幅为 0.33%。基金半年报相继出台,已有 21 只公布业绩中报。统计显示,今年上半年,保险资金持有封基比例下降 7.39%,社保基金持有比例上升 1.71%。天相统计显示,在封基前十大持有人中,今年中期保险资金持有的封基市值达到 224.72 亿元,持有比例 26.27%。在 2007 年末,保险资金持有 779.28 亿元,占比 33.65%。对比 2007 年末和 2008 年中期数据,除了市场下跌导致保险资金持有的市值缩水外,保险资金在封基中的占比环比下降 7.39%。

从净值表现来看,封基折价率没有发生太大的变化,其中大盘封基的平均折价率达到了 23.4%,大盘封基逆势上涨,较上上周折价率减少 3.5 个百分点;中小盘封基的平均折价幅度收窄,由上上周 7.6%跌至上周的 6.4%。目前 A 股市场仍然处于震荡下跌的格局,大盘封基的折价率可能还会在高位徘徊一段时间。但在低位策略下,大盘封基的安全边际已经达到了相对安全的水平,投资价值也得到了凸显,可以关注其长期的投资机会。(江南证券 陈建国)

沪深基指周线收两连阳

虽然 A 股市场本周仍呈现弱势,本周出现小幅下跌,本周日线呈现探底回升的“V”字型走势,但是沪深基金指数却延续了上周的反弹走势,连续第二周出现小幅上涨,并连续第三周跑赢大盘,两市超过五成封基上涨。市场人士分析,随着市场企稳和折价率的不断扩大,封基将迎来战略性建仓机会。申银万国认为,由于前期封基,特别是大盘基金跟随股市出现大跌,但随着折价率持续扩大至 30%后,封基安全边际明显提高,近两周封基也明显受到市场关注,折价率也在逐步缩小,目前平均折价率降至 26%左右,短期仍有望惯性减小。在市场低位波动时,高折价的封基风险较低,同时对股市上涨的敏感度会逐渐增强,可积极关注。

有分析指出,基金经理们对后市的看法已经变得非常理性,继续大幅亏损的可能性已大大降低,战略建仓封基的机会已经渐近。东方证券认为,大盘基金的加权平均折价率不断扩大,但最近折价率增加的速度有所放缓,这也许是封基折价率回归的一个信号。从大盘和中小盘折价率的不同运行规律以及运行周期来看,随着大盘在近期企稳的可能性大增,大盘封基的投资机会越来越凸现出来。而中小盘基金最近表现比较反复,建议投资者谨慎参与。(雷鸣)

从业人员逆市持基 2.25 亿份

天相统计数据表明,59 家基金公司旗下 364 只基金披露了 2008 年半年报。数据显示,截至报告期末,共有 55 家基金公司的员工对旗下 282 只基金分别进行了申购,合计持有基金份额为 2.25 亿份。从基金公司从业人员持基品种来看,偏股型基金成为持基份额最大的基金品种。数据显示,上述 282 只基金当中,包括股票型和混合型基金在内的偏股基金合计被持有 1.04 亿份,占到从业人员全部持基总份额的近 50%。货币型和债券型基金也是从业人员持有的主要对象,截至报告期末,共有 36 只货币基金、35 只债券型基金被从业人员持有;此外,QDII 也是基金从业人员持有的大户,共有 4 只 QDII 出现在基金从业人员持有名单上,被持有份额为 1845 万份。

偏股开放式基金受机构青睐

由于今年以来市场大跌,偏股型开放式基金逐渐受到机构青睐。根据天相统计,今年上半年,机构在股票型开放式基金、混合型开放式基金的占比有所提高,但是在持有资产结构方面,机构持有固定收益类基金仍占较大比例。根据天相统计,机构持有的保本型基金比例从 2007 年末的 8.32% 上升至 11.08%,持有的股票型开放式基金比例从 2007 年末的 7.80% 上升至 9.22%,持有的混合型开放式基金比例从 2007 年末的 6.41% 上升至 9.45%。而机构持有的债券型基金和货币型基金比例环比都有所下降,机构持有的债券型基金比例从 2007 年末的 61.98% 下降至 53.51%,持有的货币型基金比例从 2007 年末的 44.43% 下降至 44.41%。虽然今年上半年机构在股票型开放式基金、混合型开放式基金中的占比有所提高,但是机构仍然在风险较高的资产方面配置比例较小,持有的产品仍然以固定收益类产品为主,其中机构持有货币型基金和债券型基金比例在 50% 左右。

债券基金能否成为理财常规配置

大量研究表明,中长期投资组合中超过 90% 以上的组合收益率和风险来自于资产配置。对于广大中小投资者而言,准确地判断与把握经济周期的各个阶段非常困难,追逐经济周期性波动带来的收益反倒有可能受损,不如以静制动,采取均衡配置和中期长期稳定的投资策略,在股票资产和债券资产之间进行均衡配置。通过投资债券型基金配置债券资产对个人投资者比较便捷。从品种选择来看,债券基金可选择的债券品种更多,并通过专业理财的优势,通过组合控制风险,增强收益。目前市场上销售的部分债券基金,预留了 20% 的增强部分,可以打新股、投资股票等,在纯债长期稳定收益的垫子上,择机提高整体收益水平。嘉实多元收益债券基金拟任基金经理刘熹表示,包括债券在内的固定收益投资最重要的核心是要控制风险,债券投资的目标应该是为投资者创造一个相对平稳的长期收益,新债券基金的优势是,灵活性较高,可以针对当前的市场进行灵活布局。据统计,今年以来从股市回流储蓄的资金,84% 以定存的形式存在,专家建议为从流动性及收益性来看,债券基金可作为家庭理财的常规配置,和股票基金或存款搭配起来,综合改善资产组合的安全性、收益性和变现能力。

深沪封闭式基金单位净值

代码	名称	最新价	单位净值	代码	名称	最新价	单位净值
184688	基金开元	0.662	0.8355	184728	基金鸿阳	0.509	0.7003
184689	基金普惠	0.970	1.3468	500001	基金金泰	0.688	0.9141
184690	基金同益	0.761	1.0705	500002	基金泰和	0.651	0.7787
184691	基金景宏	0.969	1.3535	500003	基金安信	1.128	1.4462
184692	基金裕隆	0.750	1.0167	500005	基金汉盛	1.234	1.6273
184693	基金普丰	0.754	1.0667	500006	基金裕阳	1.095	1.4151
184698	基金天元	0.816	1.1447	500008	基金兴华	0.878	1.0796
184699	基金同盛	0.608	0.8701	500009	基金安顺	0.943	1.2361
184701	基金景福	0.818	1.1485	500011	基金金鑫	0.546	0.7873
184703	基金金盛	1.010	1.1176	500015	基金汉兴	0.957	1.3451
184705	基金裕泽	0.776	0.9193	500018	基金金和	0.765	1.0245
184706	基金天华	0.817	0.8957	500025	基金汉鼎	0.000	1.2346
184712	基金科汇	0.000	1.2933	500038	基金通乾	0.888	1.2245
184713	基金科翔	0.000	1.6653	500056	基金科瑞	0.737	1.0070
184721	基金丰和	0.529	0.7139	500058	基金银丰	0.629	0.8880
184722	基金久嘉	0.571	0.7898				

最新开放式基金单位净值

名称	单位净值	名称	单位净值	名称	单位净值	名称	单位净值
华夏成长	1.108	富国天成	0.6581	长城品牌	0.7128	盛世精选	0.7586
华夏大盘	4.933	富国天成	0.8881	南方基金	0.9651	海富收益	0.588
华夏复兴	1.631	易基策略	1.322	南顺贰号	0.838	海富动力	0.52
华夏复兴 A	1.091	易基策略	2.974	南顺贰号	1.3996	海富回报	0.574
华夏复兴 C	1.081	易基 50	0.7439	南顺贰号	0.8102	添富进取	2.1565
华夏希望	1.019	易基 50	0.9698	南方成份	0.8102	海富精选	0.6202
华夏希望 A	1.018	易基 50	1.0338	南方成份	0.542	海富优势	0.86
华夏希望 C	1.019	易基 50	1.0338	南方成份	0.81	海富通贰号	0.864
华夏回报	1.09	易基价值	1.5416	南方成份	0.96	海富通贰号	0.735
华夏回报 A	1.217	易基价值	0.907	南方成份	1.0162	添富均衡	0.6592
华夏回报 B	0.877	易基价值	0.9523	南方成份	1.0287	大成景阳	0.531
国泰金鹰	0.63	易基价值	1.017	南方成份	2.078	国泰金鼎价值	0.79
国泰金鹰 A	1.034	易基价值	1.015	鹏华成长	0.6921	华夏蓝筹	1.311
国泰金鹰 B	0.599	易基价值	1.089	鹏华成长	0.5545	富国天博	0.6392
国泰金马	0.584	易基价值	1.056	鹏华成长	0.6282	富国天博	0.6153
国泰金牛	0.758	易基价值	1.056	鹏华成长	0.5976	富国天博	0.997
国泰金牛 A	0.492	易基价值	0.7575	鹏华成长	0.9652	易方达货币 A	0.9202
国泰金牛 B	1.033	易基价值	0.9326	鹏华成长	1.0133	易方达货币 B	0.8592
国泰金牛 C	1.007	易基价值	0.969	鹏华成长	0.808	易方达货币 C	0.9188
华安创新	0.62	瑞福优先	0.826	招商安本	0.6825	易方达货币 A	0.7784
华安创新 A	0.668	瑞福优先	0.6448	招商安本	1.6785	易方达货币 B	0.8402
华安创新 B	0.757	瑞福优先	1.0252	招商安本	1.1483	易方达货币 C	0.8541
华安创新 C	1.9483	瑞福优先	0.6491	招商安本	0.6255	易方达货币 A	0.793
华安创新 D	0.8392	瑞福优先	1.5042	招商安本	1.0994	易方达货币 B	0.5807
华安创新 E	0.6005	瑞福优先	1.013	招商安本	0.9574	易方达货币 C	0.6955
华安创新 F	1.0117	瑞福优先	1.13	招商安本	1.1372	易方达货币 A	0.762
博时增长	0.605	鹏华收益	0.578	招商安本	0.5798	易方达货币 B	0.8367
博时增长 A	0.673	鹏华收益	1.299	招商安本	1.0011	易方达货币 C	0.8078
博时增长 B	1.2595	鹏华收益	1.109	招商安本	1.212	易方达货币 A	0.7686
博时增长 C	1.082	鹏华收益	1.007	招商安本	1.1439	易方达货币 B	0.8322
博时增长 D	1.005	鹏华收益	1.012	招商安本	0.6067	易方达货币 C	0.8721
博时增长 E	0.974	鹏华收益	0.6418	招商安本	0.5602	易方达货币 A	0.8123
博时增长 F	0.581	鹏华收益	1.146	招商安本	0.5426	易方达货币 B	0.8952
博时增长 G	1.095	鹏华收益	0.698	招商安本	0.6355	易方达货币 C	0.8123
博时增长 H	0.779	鹏华收益	1.194	招商安本	0.6099	易方达货币 A	0.7612
博时增长 I	2.962	鹏华收益	0.904	招商安本	0.801	易方达货币 B	0.7511
博时增长 J	0.828	鹏华收益	0.9095	招商安本	1.433	易方达货币 C	0.6599
博时增长 K	1.156	鹏华收益	1.4527	招商安本	0.635	易方达货币 A	0.8637
博时增长 L	2.417	鹏华收益	1.2011	招商安本	0.4967	易方达货币 B	0.7025
博时增长 M	1.0015	鹏华收益	1.0545	招商安本	0.657	易方达货币 C	0.9258
博时增长 N	0.808	鹏华收益	3.0662	招商安本	0.904	易方达货币 A	0.8222
博时增长 O	0.843	鹏华收益	1.2816	招商安本	1.212	易方达货币 B	0.888
博时增长 P	0.968	鹏华收益	1.0547	招商安本	1.1439	易方达货币 C	0.9118
博时增长 Q	0.6	鹏华收益	0.5247	招商安本	0.6067	易方达货币 A	0.8095
博时增长 R	0.701	鹏华收益	0.6647	招商安本	0.5426	易方达货币 B	0.753
博时增长 S	0.9633	鹏华收益	0.8793	招商安本	1.4063	易方达货币 C	0.8394
博时增长 T	0.5742	鹏华收益	0.7961	招商安本	0.987	易方达货币 A	0.903
博时增长 U	1.0401	鹏华收益	0.7961	招商安本	1.016	易方达货币 B	1.171
博时增长 V	0.5976	鹏华收益	0.7262	招商安本	1.4489	易方达货币 C	0.8752
博时增长 W	0.7182	鹏华收益	0.9998	招商安本	1.5605	易方达货币 A	0.7856
博时增长 X	0.524	鹏华收益	0.937	招商安本	1.0167	易方达货币 B	0.5746
博时增长 Y	1.0253	鹏华收益	1.204	招商安本	1.0372	易方达货币 C	1.1724
博时增长 Z	1.1914	鹏华收益	0.9306	招商安本	0.8378	易方达货币 A	0.7223
富国天源	0.7184	鹏华收益	0.6737	招商安本	1.006	易方达货币 B	0.5249
富国天源 A	1.1914	鹏华收益	0.9306	招商安本	0.785	易方达货币 C	0.9018
富国天源 B	0.7184	鹏华收益	0.6737	招商安本	0.785	易方达货币 A	0.5249
富国天源 C	0.5624	鹏华收益	0.5515	招商安本	0.785	易方达货币 B	0.8434