

# 解密基金一季度五大谜团

2008年一季度基金季报于上周五开始正式披露。截至上周末,共有95只积极偏股基金先后披露季报投资情况。本期基金周刊根据天相对上述季报进行了统计,试图提前解答投资者最关心的五个问题:基金减仓幅度究竟多大?基金是否巨额赎回?目前偏股基金看好看空哪些行业?基金对上季末的重仓股作了哪些调整?基金的投资、操作有何变化?

## 谜团一 减仓幅度究竟多大? “仓位降至七成”不实!

根据天相对目前已公布的2008年一季度主动型偏股型基金(股票型开放式基金、混合型开放式基金和股票型封闭式基金,并剔除指数基金)的统计显示,2008年一季度末偏股型基金的平均股票仓位为76.61%,相比去年4季度末降低了6.08个百分点,降幅十分惊人。

其中,可比的开放式基金平均仓位降幅为5.65个百分点,显示老基金的减仓动作更为迅速。

封闭式基金的平均减持幅度达到11.60个百分点,从年初的78.35%急速降低至66.76%,是所有分类型基

金中减仓最为积极者。这其中,除了封闭式基金相对贴近混合型基金的特点外,封闭式基金即将实施2007年度分红,恐怕也是重要原因。

开放式基金中,股票型基金的平均仓位由85.49%降至78.64%,混合型开放式基金的仓位由78.51%降至75.19%。资产配置更为灵活、空间更大的混合型基金的仓位变化明显迟缓。

也就是说,虽然一季度中偏股基金出现了近5年来屈指可数的大幅减仓动作,但与传言的“基金普遍降至七成仓位”的说法,仍有相当距离。

## 谜团二 是否遭遇巨额赎回? 没有!

根据天相对目前已公布的一季报的124只各类基金的统计显示,基金在一季度内出现巨额赎回的情况可以排除。相反,2008年一季度可能是各类基金规模高度稳定的一个季度。

统计数据显示,上述124只基金今年初的份额总数为7081.23亿份,一季度末基金份额规模为7290亿份,净申购209亿份。考虑其间部分基金拆分等影响,上述基金的总份额实际基本保持稳定,申购赎回基本平衡。

不过,基金资产在积极型基金和防御型基金之间转

换的苗头已经出现。

一季度内,货币型基金的规模增长速度最快,达到24.02%,期末份额已经上升到了258亿份,相比期初208亿份足足增加了50亿份。同期,货币基金的换手率也急剧提升。很可能与部分机构投资者转投货币基金有关。

债券型基金成为一季度内仅次于货币基金的热门品种。根据统计,债券型基金在2008年一季度内,份额增长了8.17%,存量规模达到了239亿份。而且,上述数据没有包括同期新发基金的规模。

## 谜团三 偏股基金看好、看空哪些行业? 并未收缩至弱周期行业!

基金对于行业的调整在一季度内力度非常之大。

根据天相的统计,截至一季度末,已经公布季报的95只积极偏股型基金中,减持最大的前五个行业分别是:金融保险业、金属非金属行业、机械设备仪表行业、交通运输仓储业和电力煤气及水的生产和供应业。基金对上述行业的减持幅度分别达到4.02%、2.21%、1.18%、

0.88%、0.63%,合计达到基金净值的9%。

而上述行业在1季度表现也非常不理想,上述5个遭遇减持的行业该季度的股价跌幅都较大,尤其是1月以来的跌幅更是可观。其中,金融行业跌幅为37%,金属非金属为39%,电力煤气及水的生产和供应业的跌幅超过了40%。

另外,一季度内基金增

## 谜团四 对重仓股有何调整? 券商、保险股成减持对象

根据统计,95只偏股基金在一季度内集中减持了证券、银行、保险、造船、钢铁、航空等行业的个股。在减持前20名中,金融股独占9家。其中,券商股、保险股成为了基金减持的主要对象。以中信证券为例,一季度内基金持有家数(95只偏股基

金的十大重仓股名单)下降了90%,持有比例下降了65%。辽宁成大,机构持有比例下降一半。机构在中国平安上更是减持了85%以上的持股份额。

另外,行业景气度下滑的中国船舶、武钢股份、中国联通等也在基金减持之列。虽然

持有的行业则依次为石油化学塑胶塑料、房地产业、社会服务业、建筑业、采掘业。不过,机构增仓的步骤较为谨慎,仅在0.1%~1.5%之间。

与外界预期有较大差异的是,在本轮调整中,机构并没有出现将资产大量收缩至消费品等弱周期行业的状况,而是普遍将资产配置在短期景气度迅速上升的行业之上,诸如化工、农业之上。

钢铁行业和联通的预期在不断转好,但在下跌惯性下,最终也遭部分基金的抛售。

与此相比,基金增持的股票则比较散乱,总体看,格力电器、泸州老窖以及煤炭股增持较为集中。诸如机场、银行、地产、汽车等行业也有机构涉足。

## 谜团五 投资、操作有何变化? 投资分散化特点最明显

据统计,一季度以来机构出现了投资分散化、仓位配置趋向保守以及重仓股向中小盘股偏离的情况。

其中,投资分散化的情况最为明显。在行业配置层面,基金投资集中度出现明显下降,去年4季度末是45%,而今年则下降到了38.5%。个股方面,前十大股票占全部股票

市值的比例也在下降。

另外,各家机构的行业配置策略也初步开始分化。初步统计,已公布季报的25家基金管理公司中,金属、金融、机械等传统重点行业(也是一季度表现较差的行业)仍然在各家基金公司的重仓“三甲”之列。

在行业配置策略上,各

家基金管理公司表现相当大的差异。从一季度情况看,在行业配置上高度集中的基金公司普遍面临较大压力。比如,大成基金的前三大行业配置了金融、金属非金属、机械;中邮在金属非金属、金融配置了接近35%,而这些行业在一季度内表现并不尽如人意。

快报记者 周宏

### ■数据

#### 39.99 亿元

##### 一季度基金出现亏损

今年的首份基金季报于本周末正式亮相,在上投摩根基金管理有限公司公布的7只基金季报中,仅货币型基金盈利3352.23万元,QDII基金亏损65.58亿元,为7只基金中亏损最多的基金。而在股票型基金中,亏损最多的是上投摩根成长先锋基金,亏损39.99亿元,最少的是上投摩根双息平衡基金,一季度亏损12.75亿元。如果将7只基金的收益全部相加,上投摩根一季度总共亏损213.8亿元。

#### 22.49 个百分点

##### 基金减仓迹象明显

在一季度沪深股市连续下跌的情况下,主动减仓成为降低基金组合风险的最主要手段。已公布季报的基金资料显示,5家公司可比的23只股票方向基金中有20只仓位下降,其中仓位降幅超过10个百分点的基金达到11只,将近一半;有3只基金仓位降幅超过20个百分点。融通旗下基金出现集体大规模减仓行动,旗下的6只基金仓位降幅均超过10个百分点,其中融通新蓝筹仓位从去年底的74.84%降至52.35%,下降22.49个百分点。

#### 17.3 亿元

##### 新基金发行举步维艰

上周末的两则关于基金的消息引起市场注意。一则是浦银安盛价值成长基金发布公告,宣布在1个月内共募集到17.3亿元资金,该数字创下2007年以来新基金募集额度的最低纪录;另外一则是天治创新先锋股票型证券投资基金宣布延长募集期,如此的信息显示出在行情不佳的前提下,新基金发行举步维艰,看来,指望新基金快速建仓救市的期望值有点折扣。

#### 41 家

##### 基金发行家数超过去年

据统计,截至目前,今年以来,证监会放行的新基金数已超过去年全年。刚刚获批发行的友邦华泰价值增长基金为今年以来被放行的第41只新基金。而去年全年一共才有38只新基金获批发行,上半年有23只,下半年为15只。并且,股票型和混合型等偏股基金在新批基金中的占比逐月递增。而且,在本周共有16只新基金发行,为基金发行史上最为密集的一周,这有望给A股赎回带来新的增量资金。

#### 163.3%

##### 私募股权投资基金大增

创业投资与私募股权投资机构清科集团日前公布,一季度16只针对亚洲市场的私募股权基金成功募集资金199.98亿美元,募集金额较去年同期大幅增长163.3%。在中国共有36家企业得到私募股权基金投资,参与投资的私募股权机构数量超过30家,投资额为26.79亿美元。看来包括中国在内的亚洲私募股权投资依然得到全球资金的青睐。

#### 393 亿元

##### 封基的分红浪潮渐行渐远

据银河证券基金研究中心统计,截至上周末,封闭式基金2007年年度分红已经有393亿元红利到账,而随着近400亿元的红利进入投资者的账户,从去年年底就备受关注的封闭式基金约900亿元的分红大蛋糕已经小了将近一半,而封基分红后纷纷走出贴权行情也令市场对封基分红的热情进一步降温。

渤海投资 秦洪

### ■理财宝典

#### 二季度关注 远强近弱类基金

上周,全部股票混合型基金净值收跌。

上周134只股票型开放式基金净值除瑞福优先外全部出现下跌,平均跌幅为9.66%;34只封闭式基金的净值也出现缩水,平均净值下跌9.32%;107只混合型开放式基金同样全部下跌,净值简单平均下跌8.5%;指数基金依然蕴含巨大风险,上周友邦红利ETF下跌15.58%,深100ETF净值也缩水14.45%。

海通证券认为,二季度A股市场有望产生一轮较为可观的向上反弹行情。建议投资者可以逢低加大对股票混合型基金的投资比例。

投资者可选择规模相对较小,持有银行、地产和消费类股票较多,过去一年业绩较好,而近一个季度表现一般的基金来投资,并运用ETF基金择机进行波段操作。

封闭式基金方面,投资者应该重点关注那些除权后折价率接近30%且业绩较好的封闭式基金,整体来看,我们对封闭式基金维持中性看法。

二季度,偏债型基金的收益可能仍将以权益类资产投资收益为主,建议喜中高、高风险的投资者,可适度参与。

海通证券 吴先兴

### ■基民入门

## 理性投资 从认识风险开始

基金作为一种投资工具,兼具收益与风险的两面性。如何做一个理性的基金投资者,不妨从关注基金的风险开始……

#### 风险随时存在

除保本基金可以保证本金安全外,基金通常没有收益保证,净值会随着市场的波动而波动,如股票型基金主要受股市的影响,债券型基金的表现更多依赖于

债市。

投资者在选择基金前,不仅需要对各类型基金有正确的风险定位,还要对自身风险进行评估,选择适合自己的投资品种。

#### 捡到篮里都是菜?

普通投资者选择基金凸显很大的随意性,所谓“捡到篮里都是菜”。基金越多越好的观念常常使组合面临更大的重复性,如集中投资

在某一个区域、行业或个股。如果重仓的行业或个股大幅下挫,将导致组合业绩整体滑落。

因此,投资者在选购同一基金公司的产品时,尽量规避风格趋同的基金。

#### 天下没有免费的午餐

天下没有免费的午餐,买基金也必须缴费。公募基金的费用包括一次性费用和年度运作费用。无论基金业

绩好坏,管理费和托管费收入都要毫无疑问地上缴。

#### 历史业绩不可全信

基金公司在广告中记载的历史业绩排名代表了基金的历史表现,不过,历史业绩可以作为投资者选择的一个标准,但不是唯一标准,投资者更要关注产品的风险收益特征是否与自身的风险承受能力匹配。

Morningstar晨星(中国) 王蕊

### ■最新调查

## 逾七成基民对新基金不感兴趣

今年以来,证监会批准的新基金多达40多只,与去年全年的新基金获批数字基本持平。上周更是迎来了新基金发行最密集的一周,共16只基金同时登台。面对新基金的发行狂潮,广大基民是否会买入呢?中国证券网最新调查显示,超过七成的基民由于市场走势不明,暂不考虑买入新基金。

上周中国证券网进行了“新基金密集发行,你是否打算买入”的调查,共有8624

人参与了投票。结果显示,有6201名投资者认为市场走势不明,暂不考虑买入,占71.90%。而1549名投资者表示想买却没钱,占17.96%。704名投资者表示会买入偏股型基金,占8.16%。此外,170位基民表示会买入债券型基金,只占1.97%。

业内人士认为,至2008年3月底,中国股市已连续调整达5个月,A股和H股市场的最大调整幅度均超过40%,整个市场的估值水平

已经回归合理区间,A股2008年市盈率回落至20倍左右,H股市盈率更是跌至14倍。另一方面,中国经济仍会较快增长,预计全年GDP增速为10%左右。A股有望在二季度止跌回升。

东方基金在一份报告中表示,面对多重压力,市场对企业盈利的持续增长产生担忧。但是市场对上述情况的担忧可能存在过激反应。2008年,外贸对GDP增速的贡献度可能下降,但内需

增长的贡献度将部分抵消这一下降,投资在基础建设和政府支出的动力下仍会高位运行。对于市场普遍担忧的通胀压力,将在今年年中逐步逝去。

专家同时提醒投资者,选择新基金首先要看自己的风险承受能力和投资偏好。目前而言,股票型基金风险较大,但长期而言机会较多。债券型基金相对风险较小,但回报也会比较有限。

见习记者 徐婧婧