

# 百只仓位超9成 基金几乎弹尽粮绝

## 基金经理牺牲流动性“豪赌”高收益,基民如大量赎回你怎么办?

如果说,一季度基金对经济快速复苏还心存疑虑,部分基金还在踌躇不前,那么,二季度基金绝对是群起而攻之,硝烟弥漫的二级市场上,基金争相砸钱疯狂抢股的大戏悄然登场。

在刚刚披露完的二季报, 偏股型基金仓位已和2007年的牛市巅峰相差无几,仓位超过9成的基金数量已悄悄超越了牛市巅峰。更为惊人的是,作为主动性投资的基金——大成优选,其仓位更是高达98.37%,甚至超越了众多的指数型基金!

### 大成优选仓位飙至98%

据天相投顾发布的最新数据显示,截止6月底,全部可比偏股型基金,其股票仓位已经达到了83.67%,较一季度末增长了8.33%。可比开放式股票型基金的平均仓位依然达到了86.01%,较一季度末上升了7.56%。而在2007年最高峰时期,开放式股票型基金最高也只有87%左右。

偏股型基金如此高的仓位,的确有些出人意料。然而,更令人惊讶的是,众多偏股型基金亮出了超过9成的仓位。据Wind统计显示,98只基金的仓位迈过了90%,即使除掉25只指数型基金在内,仍然有73只主动型基金。回顾大牛市时期2007年三季度末,总共有66只偏股型基金仓位超9成,剔除排在前面的十几只指数型基金,主动型基金仓位超过90%的也只有50只左右。

从主动偏股型基金的最高仓位来看,瑞福进取在当时拔得头筹,仓位高达95.99%。然而,截止二季度末,另一只创新型封基大成优选却一马当先,持仓比例高达98.37%,大成优选作为一只主动型投资的基金,其仓位之高,甚至超越了众多指数型基金,这自然令人惊讶不已!

按照管理层规定,股票型基金需留5%的资金应付赎回,据wind统计显示,除去指数型基金,有超过30只基金的仓位位于93%~95%的范围内,接近满仓状态,这意味着这些基金几乎已“弹尽粮绝”!

而如果从选择重仓出击的基金公司来看,不乏大基金公司的踪影。易方达旗下不包括指数型基金在内,共有7只偏股型基金仓位超过90%,大成基金公司也有7只基金的仓位超过90%。交银施罗德、汇添富、华夏、工银瑞信也都有4只或以上的基

金跃入9成股基的阵营。

此外,数据还显示,仓位在85%至90%的偏股型基金数量同样高达68只。这也意味着,截至二季度末,仓位超过85%的偏股型基金达到了168只,占全部偏股型基金数量的四成以上。

### 高仓位背后的隐忧

偏股型基金如此高仓位,自然也引起了市场的担忧和疑问。现如今,新基金发行如火如荼,不少投资者都在争相抢购新基金。如果一旦投资者觉得应该落袋为安时,那么基金会不会遭受巨大的赎回压力?

对此,德圣基金研究中心分析师江赛春指出,首先偏股型基金仓位重回高峰区域,自然决定了在未来一段时间老基金不会成为市场新增资金的重要来源。当然,如果未来一段时间,投资者赎回的意愿强大,基金面临非常大的压力时,那么基金也不得不卖出股票以应付赎回。

而某基金业内人士也表示,目前基金的高仓位是以牺牲操作的流动性为代价,而换取高收益。现在看,基金都是扎堆在金融、地产、煤炭等行业。从历史上看,蓝筹股是具备很高的投资价值的。不过,若后市的风向出现变化,基金上演争相出货局面的可能性有加大的迹象,而这对市场的影响自然不容忽视!

面对基金的高仓位,有投资者禁不住也提出了心中的疑问。号称专家理财的基金,如此高的仓位是否考虑到未来市场的风险?江赛春表示,不能说基金做得对不对,相信基金有这么高的仓位是做出了自己的判断的,可能基金觉得目前的市场不会有质的变化。虽然有部分基金维持了较高的仓位,但仍有基金的仓位并不高。据《每日经济新闻》

## “有行情就做到极致”——明星基金经理仓位高得惊人

高仓位、积极做多,明星基金经理们似乎更“大胆”,其激进的操作手法让其股票仓位直达契约上限。数据显示,今年上半年,开放式基金的平均仓位大致在83.34%,但记者的调查显示,3位明星基金经理管理的基金平均仓位高达88.36%。“有行情就做到极致,没行情坚持保守。”也许,这也是明星基金经理成名的关键。

### 王亚伟:行业老大带头加仓

无论怎样,王亚伟公募“老大”的地位都难以撼动。这位最牛的明星基金经理管理着两只开放式基金:华夏大盘精选和华夏策略。二季度报告中这位最牛基金经理惜字如金,两只基金对金属非金属、采掘业、房地产行业增加了配置。而对未来走势,王亚伟称,预计下一阶段市场仍保持活跃,要相应地调整投资布局。但投资布局怎样调整、调向何处,这些关键问题,只能靠投资者自己猜。

不过,从股票仓位上看,二季度王亚伟的加仓势头十分凶猛。两只基金截至6月30日的股票仓位分别为85.41%和75.3%,较一季度大幅提高,尤其是华夏策略,已经快逼近80%的股票仓位上限。

### 孙建冬:业绩超越华夏大盘

在王亚伟的光环笼罩下,同样业绩出色的孙建冬似乎显得有些默默无闻。不过,自去年1月23日孙建冬接管华夏复兴基金以来,该基金业绩一直在同类基金中傲视群雄。至上周五,华夏复兴的净值为1.222元,与华夏大盘携手将基金净值回归6000点以上水平。

值得一提的是,孙建冬今年战绩远超王亚伟。至上周五,华夏复兴今年以来净值增长96.15%,在所有股票型基金中名列第二,仅次

于排名第一的中邮核心优选。该业绩超越华夏大盘近15个百分点。

孙建冬在二季度抛售了主题投资类股票,大幅减持医药等防御性股票及与内需相关性小的中游制造业股票,最大限度地增持了地产、银行、钢铁等股票。至6月30日,华夏复兴的股票仓位已高达93.02%。

展望三季度,孙建冬称,尽管股市已有较大涨幅,但在大部分投资者消除疑虑之前,股市仍有上升空间。华夏复兴坚决看多投资品,尤其是钢铁,也包括工程机械、煤炭等行业。

### 潘峰:一路持股仓位逼近上限

易方达价值成长基金经理潘峰今年上半年确实很激进。二季报显示,该基金的股票仓位高达94.32%,几乎逼近基金契约中规定的95%的股票投资上限。至上周五,易方达价值成长的净值为1.4021元,今年以来净值增长87.92%,在灵活配置型基金中排名第一。

潘峰管理的易方达价值成长有超过250亿资金规模,在上半跑赢大盘的20只主动型基金中,该基金资产规模最大。这只“大块头”基金还有一个特色,就是擅长投资中小盘成长股。潘峰称,在自己的投资组合中,有超过200只股票。对于下半年市场,潘峰称,市场对未来宏观经济预期、大部分企业盈利情况已提前反应,这一点值得稳健的投资者重视。

易方达价值成长今年以来的换手率极低,只有51%,而上半年,基金行业单边平均换手率超过200%。换句话说,潘峰在上半年只做了一件事情:一路持股。而下半年,潘峰表示,进一步优化组合结构,对市场有可能出现的泡沫保持警惕,加大对估值过高行业及板块的获利了结力度。

据《北京晨报》

## 基金开户数创近17个月以来新高

市场高位震荡没有影响新基民入市热情。上周基金开户数继续维持在9万户以上的高位,创下近17个月以来的新高。

中登公司昨日最新公布的数据显示,上周沪深两地基金开户数达到91132户,较之前一周略有增加,这一数据再度刷新了自2008年3月以来的单周基金开户数纪录。

行情持续演绎,基金“赚钱效应”不断得到强化,从基金刚披露的2季报来看,越来越多的基金加入“多头阵营”。在刚过去的几周,基金开户数

呈现逐步攀升的态势,并连续2周维持在9万户以上的高位。

投资者的开户热情除了受市场表现影响外,还与在发基金数量有关。据统计,上周在发基金为7只,与之前几周基本相当,在此情况下,基金开户数再创新高,新基民日益高涨的人场意愿可见一斑。

值得注意的是,与基金单周开户数逐级攀升截然相反的是,上周封闭式基金开户数大幅降低,仅为412户,这一数据创下近5个月以来的新低。

快报记者 吴晓婧

## 信诚优胜精选股票型基金今起发行

信诚基金旗下第六只基金产品——信诚优胜精选股票型基金于今日(7月22日)起正式发行。据悉,该基金将由信诚基金首席投资官黄小坚先生担纲基金经理,投资者可通过建行、农行、中信银行、招行、交行等代销机构及信诚基金直销柜台和网上交易中心进行认购。

据了解,信诚优胜精选股票资产占基金资产的60%-95%。选股过程中,将注重“进化”类公司的积极变化和未来发展潜力,从产业进化、管理进化、规模进化、技术进化、

重组并购等五方面来判断是否进行投资。

“从上周公布的各项经济数据可看出,我国的经济复苏已步入第二阶段,即自主性投资阶段,主要表现为房地产热销。”黄小坚告诉记者。“在基本面复苏的第二个阶段,投资会呈现加速上扬的趋势,因此市场整体是看多的。所以我们正面临一段值得进行股票投资的时间。一旦经济步入第三个阶段就意味着实体经济的过热,到时候要防止紧缩政策。”

快报记者 王慧娟

## 民生加银增强收益债基首募15.9亿

民生加银基金管理公司22日公告,旗下第二只基金——民生加银增强收益债券型基金于7月21日正式成立,首募份额15.9亿。

据悉,该基金自2009年6月16日起向社会公开募集,截止7月17日募集工作顺利结束。此次募集资金及其产生的利息结转的基金份额共计15.9亿份,有效认购户数为14103户,其中公司基金从业人士持有的基金份额总额为55.3万份。据了解,该债券基金属于二级债基,在最低以80%的资产投资于债券市场的

同时,还可最高以20%的资产参与新股申购,以及适当参与二级市场市场买卖。

民生加银增强收益债券基金基金经理傅晓轩表示,在该基金将以稳健为先,为投资者赚取稳定的正回报。债券市场投资的主要策略是进行短久期配置,同时持续不断地参与债券一级市场的申购,以提升债券投资的收益。此外,还将充分利用当前IPO重启,以及经济回暖股市持续反弹带来的机会,提高整个投资组合的收益。

快报记者 黄金滔 安仲文

## 股市震荡加剧 合理配置基金类型

针对近期震荡加剧的市场,天弘基金建议,在当前这种复杂的环境下,应长短期投资策略并重,既要把握当前阶段的投资机会,也要进行基金组合的结构布局。

天弘基金表示,在流动性充裕背景下,指数仍将反复创出反弹新高,但高位震荡显示调整压力较大,后市仍应保持一份警惕。在投资行为中,全攻全守都不是明智的选择,成功的资产配置不仅可在短期内规避风险,还能在长期投资中凸显收益。对于风险承受能

力程度高的投资者,建议将高风险基金比例保持在一个攻守兼备的平衡位置,配置一些优质股基或ETF类交易便捷的指数型基金。对于风险承受能力程度低的投资者来讲,可关注投资风格稳健的基金产品,并可适当配置一定的债券型基金和货币市场基金,通过资产在不同标的的配置,来捕捉不同市场的机会,分散风险。此外近期周边市场大幅回调后,QDII或有一定的投资价值。

快报记者 王文清

## 诺安灵活配置基金将第二次分红

据悉,诺安基金今日发布公告,诺安基金旗下诺安灵活配置混合型证券投资基金即将进行成立以来的第二次分红,每10份基金份额派发红利1.4元。此次诺安灵活配置基金分红的权益登记日、除息日为7月24日,现金红利发放日为7月28日,选择红利再投资的投资者现金红利转为基金份额的份额资产净值确定日为7月24日,红利再投资的基金份额可赎回起始日为7月28日。

据了解,诺安灵活配置基金成立于2008年5月,在

“灵活配置资产以控制投资风险,关注优势企业以挖掘投资价值,积极策略组合以提高投资回报”的理念下,诺安灵活配置基金成立一年多来取得了较好的业绩回报。根据最新的晨星排名,诺安灵活配置基金最近一年的总回报率在57只积极配置型基金中名列第9。诺安基金表示,三季度将重点关注上市公司中报业绩,挖掘基本面超预期好转或显现出超预期好转迹象的公司进行重点跟踪。

快报记者 王慧娟

# 基金公司海外并购首单有望出炉

## 嘉实基金将全面接管德意志资产管理公司亚洲投资业务

基金公司海外并购首单有望出炉。近日传出消息,率先在香港设立子公司的嘉实基金其国际业务拓展取得重大进展。嘉实基金在香港注册的全资子公司——嘉实国际资产管理有限公司与德意志资产管理(亚洲)有限公司(下称“德意志资产管理公司”)拟定于7月31日达成合作协议:双方同意在获监管方批准的前提下,自9月1日起,德意志资产管理公司将旗下包括亚洲股票、大中华股票在内的数只共同基金委托给嘉实国际管理,一并转入的还包括若干资深基金经理和销售团队。这也标志着嘉实基金与德意志资产管理公司双方合作进入了新阶段。

据悉,嘉实国际是嘉实基金的全资子公司。嘉实基金是中国境内最大的中外合资

资产管理公司,截至今年6月30日,嘉实基金管理资产规模达到1985.57亿元,位居行业前列,其中德意志资产管理公司拥有其30%的股权。作为由中国证券监督管理委员会予以批准设立海外分支机构的6家资产管理公司之一,嘉实基金充分利用自身在中国国内市场的成功实践,以及与德意志资产管理公司的合作伙伴关系优势,将嘉实国际的设立作为公司国际化的重要战略举措。2009年2月16日,嘉实国际资产管理有限公司完成注册,并获得香港证券及期货事务监察委员会颁发第4类(就证券提供意见)和第9类(提供资产管理)牌照。通过嘉实国际,嘉实将集中开发大中华股票、泛亚洲股票业务和另类资产管理业务,预计于今年三季度全面展开

该平台相关业务。

据悉,嘉实国际本次还从德意志资产管理公司转入若干基金经理、销售团队以及其他主要员工。在过渡期间,德意志资产管理公司会持续向新机构提供后台、交易以及合规方面的相关支持。经嘉实国际董事会批准,聘任方美卿(Michele Bang)担任嘉实国际总裁职务。方美卿之前为德意志资产管理公司(DWS)亚洲区(除日本之外)总裁,拥有在亚洲19年的全球金融行业从业经验,她将负责嘉实国际各团队的整合,为将来的业务发展建立良好的平台。

德意志资产管理公司全球总裁Kevin Parker认为,“这是我和嘉实基金合作关系中令人振奋的新举措。嘉实基金在中国的业务发展

取得了显著的成绩,我们相信,嘉实将自身优势运用到更广泛的亚洲地区会有更大的作为。”

嘉实基金总经理赵学军先生认为,“该项协议使得嘉实基金和德意志资产管理公司的合作从中国拓宽到了泛亚洲区域,双方的合作关系将更加紧密,更上一个新的台阶。”

德意志银行集团亚太区总裁洛永勤(Robert Rankin)评论道,“嘉实基金是我们紧密且宝贵的合作伙伴,通过嘉实基金,我们看到了更加广阔的深入发展机遇。嘉实基金是中国资产管理行业的优秀代表之一,充分体现了中国资产管理公司现有的管理能力以及未来发展成为世界级公司的潜质。”

快报记者 王文清