

# 坚守低仓位 基金集体踏空“红七月”

随着最后一个交易日的结束,市场送别了“红七月”。盘点整轮行情,上证综指反弹超过300点,基金再次集体踏空。

回顾本轮行情,社保基金首先入市,在其带动下,险资、QFII、券商等机构加仓的消息接踵而至,市场人气顿时增加。然而,公募基金其间一直表现较为冷静,大部分基金公司依旧维持了稳定的仓位策略,甚至在市场的连续上涨中,出现了通过减持股票再平衡组合的迹象。

来自银河证券基金研究中心的报告显示,截至前日,股票型基金平均仓位为78.29%,较二季度末77.48%微幅上涨0.81%,偏股型基金平均仓位为71.77%,较二季度末71.58%微幅上涨0.19%,平衡型基金仓位未增反减,其仓位从二季度末的66.70%小幅下降至66.29%。

“这意味本轮行情肯定不是基金推动的,”银河证券分析师刘志晶指出。除此之外,基金还踏空了整个行情。

市场人士指出,无论后市是否涨跌,基金已经错过了300多点的行情,究其原因,主要因为公募基金的激励机制是相对排名,比

拼的也是相对收益,公募之间集体做多、杀跌现象非常显著。“如果市场‘逼空’行情依旧延续,基金可能会来接‘最后一棒’。”

不过,也有分析人士指出,基金资产配置策略显示并不认同市场的上涨,基金认为市场短期估值合理,不支持市场向上或向下的巨大波动。“市场若受情绪影响出现剧烈波动,基金可能会继续采用反向平衡策略。”

不过,基金内部也并非铁板一块。随着A股不断放量上涨,基金内部也呈现出分化趋势,一小部分基金已经开始主动加仓。

据机构报告显示,上周五至本周末,各基金公司的仓位调整



资料图片

策略出现了非常显著的差异。其中金鹰、国海富兰克林、华安、兴业全球、银河、易方达和鹏华等14家基金公司的股票仓位出现了显著的回升,而中邮、上投摩根、宝盈、大摩华鑫和华夏等10家基金公司的股票仓位则出现显著的下降。

“这是自4月份市场大幅度调整以来,首次发现基金公司相

互间如此巨大的仓位调整差异。”刘志晶指出,目前基金仓位变化最多的是金鹰基金,上周主动加仓9.02%,减仓最多的则是中邮基金,减仓幅度达7.38%。

大中型基金公司方面,华夏基金减仓4.49%,博时、嘉实、上投摩根和泰达宏利四家公司平均仓位最低,基本维持在70%以下。

## 专户积极备战 欲“玩转”期指

记者获悉,近日证监会可能加快对基金专户参与股指期货交易产品的审批速度,各大基金公司闻风而动。率先开展相关产品筹备工作的基金目前已基本完成了从产品、投资、风控、后台到人员配备的全方位准备。

记者采访易方达基金相关业务负责人获悉,早在去年公司就开始研究股指期货与专户及公募基金相结合的投资策略及产品,今年,自4月21日证监会下发《证券投资基金参与股指期货交易指引》以来,便正式展开了对相关产品的设计和申报。据了解,针对股指期货与专户产品的结合,公司已设计了一条完整的产品线,分为“对冲套利”和“对冲先锋”两个方向。目前,公司已与几大“一对多”产品的托管行进行了深入沟通并获取支持,各托管行纷纷表示愿意支持股指期货业务的后期工作。部分“一对一”产品的大客户也与易方达确定了合作意向,他们纷纷表示希望尝试对冲产品。此外公司也开展了公募基金参与股指期货的研究并准备推出相关产品。股指期货的使用拉开了资产管理摆脱单向交易模式的序幕,基金在股指期货业务上的大手笔投入,显示其战略布局上的深远考虑。在这类专业产品上,还配备了强大的服务资源,包括由专户投资部门副总经理负责与客户进行日常沟通等,并由投资和市场部整体提供投资理财方面的服务支持。快报记者 王慧娟

## 蓝筹反弹 基金排名大变脸

近期A股市场热闹非凡,上证指数继续上演“惊涛”的七连阳后,站稳了60日均线这一重要的强弱分界线。与前几次所不同的是,此次反弹是大盘蓝筹的复苏并实现领涨。在此背景下,一直“潜伏”并重仓大盘蓝筹的部分股票方向基金终于“守得云开见月明”,而基金排名也在近一个月时间内重新洗牌,以华商、金鹰、信诚为代表的一批中小基金公司全面崛起。

7月以来,A股市场迎来“久违”的强势反弹,上证综指7月5日触及2319.74低点后,一路上扬,前日报收2648.12点。在此背景下,股票方向基金今年以来跌幅大幅收窄,基金排名也出现“大变脸”。

据中国银河证券基金研究中心数据,7月28日排名前十的标准股票型基金名单与6月30日相比,出现了大变脸。其中,华商盛世成长排名之前位列第十位上升至第一位。前十名的老面孔还有东吴双动力。此外,信诚盛世蓝筹、农银汇理中小盘、大摩领先优势和金鹰稳健成长则为最新“入驻”前十。

7月28日排名前十的偏股型基金(股票上限为95%)名单与6月30日相比,虽然“脸面”依旧,但排名则出现了大变动。华夏大盘精选排名已经由第七跃升至第二,嘉实服务增值行业、嘉实策略混合排名均有所提升。值得一提的是以华商、金

鹰、信诚为代表的一批中小基金公司的全面崛起。据银河证券基金研究中心数据,截止到7月29日,金鹰中小盘今年以来的净值增长率在29只混合偏股型基金排名第三,表现出了显著的抗跌性。此外,金鹰旗下标准股票型基金,在此轮上涨行情中较好地把握住了市场机会,取得了良好的收益。截至7月29日,金鹰稳健成长率先将今年以来的净值成长率翻红,以1.10%的业绩表现位列201只同类基金中排名第八,另一只金鹰行业先锋也跻身前1/3位置。金鹰基金除了是短跑健将外,更是长跑冠军。据银河证券基金研究中心数据显示,截止到7月23日,金鹰中小盘三年来的净值增长率为15.57%,在29只同类混合偏股型基金中排名第一,远超同类型基金-12.70%的平均净值增长率。

中小基金公司能够取得如此优异的业绩表现,与投研专业、稳定、高效的团队密不可分。金鹰基金今年新的领导团队上任之后,在人力资源制度上实行了两个重要改革,一是建立公开选拔人才制度——基金经理不由领导指定,而通过公开选拔和竞争来决定,这在业内尚属首次。其次建立了一套市场化的激励考核机制。正是在这样的制度下,金鹰投研团队方能制定出有效投资策略,对市场作出准确研判。

二季度基金整体看空市场的思维空前强化,金融保险、地

产等周期性行业被基金整体大幅减仓,但其中仍不乏大盘蓝筹的坚守者。

从基金二季报来看,明星基金经理王亚伟再次“特立独行”,二季度金融保险持仓比例高达22.17%,房地产业持仓比例达13.48%,而二季度基金整体持有上述两个行业的比例仅为11.76%和2.22%。此外,兴业基金投资总监王晓明所掌管的兴业趋势二季度金融保险持仓比例也高达26.71%。新华基金投资总监王卫东则关注蓝筹股低估带来的“纠偏”机会,其掌管的新华优选成长对金融保险的持仓比例高达33.91%。

对于接下来的三季度投资策略,投资管理部总监、金鹰中小盘基金经理杨绍基在刚刚公布的二季报中表示,随着欧洲主权债务危机、地产调控、宏观政策的正面影响,加上A股市场估值水平进入底部区域,估值修复的反弹行情随时可能发生。短期来看,周期类股票在反弹中将有更好表现,加大淘汰落后产能力度和加快城镇化进程都将使投资品种获益。金鹰中小盘基金将在坚持自上而下选取高成长股票为主、行业配置策略为辅的投资风格基础上,根据市场节奏变化情况,短期内适当提高投资股票的配置比例,并逢低买入医药、大众消费品和商业零售等长期受益于经济增长方式转变的股票。

快报记者 吴晓婧 王慧娟

## 中小板被基金频频调研

被视为高成长性沃土中小板上市公司近期成为基金调研重点。联化科技,一只并不太显眼的中小板股,上半年轮番接待基金的实地调研次数高达11次,涉及到21家基金公司,且几乎为清一色的大块头基金公司。东方园林的半年报显示,广发、兴业、富国、招商和南方等10多家基金公司纷纷前往调研,二季度该股的涨幅也超过了10%。科大讯飞的半年报显示,上半年有融通和华宝兴业等多家基金公司前往调研。不过在密集调研过后,基金似乎并没有选择大举买入上述中小板个股。数据显示,基金持股数量变化并不大。但无法忽略的是,基金扎堆式的调研行动,也表明中小板个股的确成为了基金公司调研的主要对象,或许未来被基金“软点”的大牛股就将从中产生。 每经

## 股市是反弹并不是反转

昨日大盘缩量回调,本轮行情的性质问题再次成为市场关注的焦点。对此,本轮反弹行情旗下基金业绩表现优异的华安基金基金投资部总经理尚志民明确表示,当前的行情为反弹行情,但同时认为可能导致市场回调的部分因素依然存在,此轮行情依然是反弹而不是反转。他表示市场上悲观一片,已经反映了悲观预期,机会正在酝酿,并且依然看好新兴产业。但他同时表示新兴产业的行业将会出现分化,最重要的是在分化中寻找优秀公司。华安基金在7月初发布的中期策略就已关注新经济,产业转移,产业转型,以及人口结构的变化带来的相关行业的机会,医疗服务,消费,物流等行业均在被关注中,华安MSCI中国A股增强指基金本轮反弹暂居同类产品涨幅第2。 全景

## 选股要看公司治理状况

Wind统计显示,截至7月28日,已有1025家上市公司公布了上半年的业绩预告。其中,有522家公司预计实现业绩增长,占51%;有133家公司扭亏;88家公司继续盈利。如何在绩优公司掘金成为各大机构需解决的问题。“相对于净利润、每股收益、净资产收益率等静态指标,上市公司的公司治理状况是个动态指标,是上市公司能够取得长期稳定增长的基石。一个善于弄虚作假、营私舞弊的上市公司,可能会在某个报告期给我们很大的惊喜,但很难相信它能给我们长期稳定的回报。”景顺长城公司治理基金经理邓春鸣认为,公司治理的作用日益突出。目前中小板的股票估值仍偏高,存在结构性的调整压力。将着重于选择具备估值跌至合理水平的高成长性行业及个股,如消费、战略性新兴产业、先进制造业等。 全景

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)
000400	许继电气	27.41	-2.37	000548	广生堂	7.13	0.56	000737	南风化工	4.9	-0.61	000838	中信国安	8.36	1.08	000938	紫光股份	13.17	-1.17
000401	许继电气	27.41	-2.37	000549	广生堂	7.13	0.56	000738	南风化工	4.9	-0.61	000839	中信国安	8.36	1.08	000939	紫光股份	13.17	-1.17
000402	许继电气	27.41	-2.37	000550	广生堂	7.13	0.56	000739	南风化工	4.9	-0.61	000840	中信国安	8.36	1.08	000940	紫光股份	13.17	-1.17
000403	许继电气	27.41	-2.37	000551	广生堂	7.13	0.56	000740	南风化工	4.9	-0.61	000841	中信国安	8.36	1.08	000941	紫光股份	13.17	-1.17
000404	许继电气	27.41	-2.37	000552	广生堂	7.13	0.56	000741	南风化工	4.9	-0.61	000842	中信国安	8.36	1.08	000942	紫光股份	13.17	-1.17
000405	许继电气	27.41	-2.37	000553	广生堂	7.13	0.56	000742	南风化工	4.9	-0.61	000843	中信国安	8.36	1.08	000943	紫光股份	13.17	-1.17
000406	许继电气	27.41	-2.37	000554	广生堂	7.13	0.56	000743	南风化工	4.9	-0.61	000844	中信国安	8.36	1.08	000944	紫光股份	13.17	-1.17
000407	许继电气	27.41	-2.37	000555	广生堂	7.13	0.56	000744	南风化工	4.9	-0.61	000845	中信国安	8.36	1.08	000945	紫光股份	13.17	-1.17
000408	许继电气	27.41	-2.37	000556	广生堂	7.13	0.56	000745	南风化工	4.9	-0.61	000846	中信国安	8.36	1.08	000946	紫光股份	13.17	-1.17
000409	许继电气	27.41	-2.37	000557	广生堂	7.13	0.56	000746	南风化工	4.9	-0.61	000847	中信国安	8.36	1.08	000947	紫光股份	13.17	-1.17
000410	许继电气	27.41	-2.37	000558	广生堂	7.13	0.56	000747	南风化工	4.9	-0.61	000848	中信国安	8.36	1.08	000948	紫光股份	13.17	-1.17
000411	许继电气	27.41	-2.37	000559	广生堂	7.13	0.56	000748	南风化工	4.9	-0.61	000849	中信国安	8.36	1.08	000949	紫光股份	13.17	-1.17
000412	许继电气	27.41	-2.37	000560	广生堂	7.13	0.56	000749	南风化工	4.9	-0.61	000850	中信国安	8.36	1.08	000950	紫光股份	13.17	-1.17
000413	许继电气	27.41	-2.37	000561	广生堂	7.13	0.56	000750	南风化工	4.9	-0.61	000851	中信国安	8.36	1.08	000951	紫光股份	13.17	-1.17
000414	许继电气	27.41	-2.37	000562	广生堂	7.13	0.56	000751	南风化工	4.9	-0.61	000852	中信国安	8.36	1.08	000952	紫光股份	13.17	-1.17
000415	许继电气	27.41	-2.37	000563	广生堂	7.13	0.56	000752	南风化工	4.9	-0.61	000853	中信国安	8.36	1.08	000953	紫光股份	13.17	-1.17
000416	许继电气	27.41	-2.37	000564	广生堂	7.13	0.56	000753	南风化工	4.9	-0.61	000854	中信国安	8.36	1.08	000954	紫光股份	13.17	-1.17
000417	许继电气	27.41	-2.37	000565	广生堂	7.13	0.56	000754	南风化工	4.9	-0.61	000855	中信国安	8.36	1.08	000955	紫光股份	13.17	-1.17
000418	许继电气	27.41	-2.37	000566	广生堂	7.13	0.56	000755	南风化工	4.9	-0.61	000856	中信国安	8.36	1.08	000956	紫光股份	13.17	-1.17
000419	许继电气	27.41	-2.37	000567	广生堂	7.13	0.56	000756	南风化工	4.9	-0.61	000857	中信国安	8.36	1.08	000957	紫光股份	13.17	-1.17
000420	许继电气	27.41	-2.37	000568	广生堂	7.13	0.56	000757	南风化工	4.9	-0.61	000858	中信国安	8.36	1.08	000958	紫光股份	13.17	-1.17
000421	许继电气	27.41	-2.37	000569	广生堂	7.13	0.56	000758	南风化工	4.9	-0.61	000859	中信国安	8.36	1.08	000959	紫光股份	13.17	-1.17
000422	许继电气	27.41	-2.37	000570	广生堂	7.13	0.56	000759	南风化工	4.9	-0.61	000860	中信国安	8.36	1.08	000960	紫光股份	13.17	-1.17
000423	许继电气	27.41	-2.37	000571	广生堂	7.13	0.56	000760	南风化工	4.9	-0.61	000861	中信国安	8.36	1.08	000961	紫光股份	13.17	-1.17
000424	许继电气	27.41	-2.37	000572	广生堂	7.13	0.56	000761	南风化工	4.9	-0.61	000862	中信国安	8.36	1.08	000962	紫光股份	13.17	-1.17
000425	许继电气	27.41	-2.37	000573	广生堂	7.13	0.56	000762	南风化工	4.9	-0.61	000863	中信国安	8.36	1.08	000963	紫光股份	13.17	-1.17
000426	许继电气	27.41	-2.37	000574	广生堂	7.13	0.56	000763	南风化工	4.9	-0.61	000864	中信国安	8.36	1.08	000964	紫光股份	13.17	-1.17
000427	许继电气	27.41	-2.37	000575	广生堂	7.13	0.56	000764	南风化工	4.9	-0.61	000865	中信国安	8.36	1.08	000965	紫光股份	13.17	-1.17
000428	许继电气	27.41	-2.37	000576	广生堂	7.13	0.56	000765	南风化工	4.9	-0.61	000866	中信国安	8.36	1.08	000966	紫光股份	13.17	-1.17
000429	许继电气	27.41	-2.37	000577	广生堂	7.13	0.56	000766	南风化工	4.9	-0.61	000867	中信国安	8.36	1.08	000967	紫光股份	13.17	-1.17
000430	许继电气	27.41	-2.37	000578	广生堂	7.13	0.56	000767	南风化工	4.9	-0.61	000868	中信国安	8.36	1.08	000968	紫光股份	13.17	-1.17
000431	许继电气	27.41	-2.37	000579	广生堂	7.13	0.56	000768	南风化工	4.9	-0.61	000869	中信国安	8.36	1.08	000969	紫光股份	13.17	-1.17
000432	许继电气	27.41	-2.37	000580	广生堂	7.13	0.56	000769	南风化工	4.9	-0.61	000870	中信国安	8.36	1.08	000970	紫光股份	13.17	-1.17
000433	许继电气	27.41	-2.37	000581	广生堂	7.13	0.56	000770	南风化工	4.9	-0.61	000871	中信国安	8.36	1.08	000971	紫光股份	13.17	-1.17
000434	许继电气	27.41	-2.37	000582	广生堂	7.13	0.56	000771	南风化工	4.9	-0.61	000872	中信国安	8.36	1.08	000972	紫光股份	13.17	-1.17
000435	许继电气	27.41	-2.37	000583	广生堂	7.13	0.56	000772	南风化工	4.9	-0.61	000873	中信国安	8.36	1.08	000973	紫光股份	13.17	-1.17
000436	许继电气	27.41	-2.37	000584	广生堂	7.13	0.56	000773	南风化工	4.9	-0.61	000874	中信国安	8.36	1.08	000974	紫光股份	13.17	-1.17
000437	许继电气	27.41	-2.37	000585	广生堂	7.13	0.56	000774	南风化工	4.9	-0.61	000875	中信国安	8.36	1.08	000975	紫光股份	13.17	-1.17
000438	许继电气	27.41	-2.37	000586	广生堂	7.13	0.56	000775	南风化工	4.9	-0.61	000876	中信国安	8.36	1.08	000976	紫光股份	13.17	-1.17
000439	许继电气	27.41	-2.37	000587	广生堂	7.13	0.56	000776	南风化工	4.9	-0.61	000877	中信国安	8.36	1.08	000977	紫光股份	13.17	-1.17
000440	许继电气	27.41	-2.37	000588	广生堂	7.13	0.56	000777	南风化工	4.9	-0.61	000878	中信国安	8.36	1.08	000978	紫光股份	13.17	-1.17
000441	许继电气	27.41	-2.37	000589	广生堂	7.13	0.56	000778	南风化工	4.9	-0.61	000879	中信国安	8.36	1.08	000979	紫光股份	13.17	-1.17
000442	许继电气	27.41	-2.37	000590	广生堂	7.13	0.56	000779	南风化工	4.9	-0.61	000880	中信国安	8.36	1.08	000980	紫光股份	13.17	-1.17
000443	许继电气	27.41	-2.37	000591	广生堂	7.13	0.56	000780	南风化工	4.9	-0.61	000881	中信国安	8.36	1.08	000981	紫光股份	13.17	-1.17
000444	许继电气	27.41	-2.37	000592	广生堂	7.13	0.56	000781	南风化工	4.9	-0.61	000882	中信国安	8.36	1.08	000982	紫光股份	13.17	-1.17
000445	许继电气	27.41	-2.37	000593	广生堂	7.13													