

业绩、规模两份考卷均不理想

股票型基金成“双差”生

□记者 齐轶 北京报道

6月30日,134只开放式基金公布当日单位净值和基金资产净值。通过对这些数据的统计,2005年上半年,开放式基金投资业绩表现和规模变动情况已清晰地呈现在大家面前。

七成亏损:股票型基金业绩不尽如人意

统计数据显示,主动管理型、以股票为主要投资标的的67只可比(2005年以前成立)开放式基金中,19只实现正收益,即仅不到三成的股票型基金为投资者带来了绝对收益。富国天益价值、广发稳健增长、大成债券、易方达策略成长等基金净值增长率居前,其中增长率最高的富国天益实现9.92%的收益。其余基金虽说普遍跑赢大盘,但业绩亏损的状态难以让投资者满意。

受益于上半年债市的红火,21只以债券为

货币型基金规模接近1770亿

6月30日136只开放式基金还公布了单位净值和基金资产净值,通过这两个数据可以推算出二季度末的基金规模变动状况。统计数据显示,继前几季度的扩张态势,货币型基金规模进一步“壮大”。

就业绩表现而言,最为“凄惨”的是被动管理型的指数基金,7只可比基金投资业绩尽墨,其中表现相对较好的是银华道琼斯88,业绩为-1.20%。融通深证100以-11.18%惨遭垫底。银华道琼斯88属于优化型指数基金,在弱市中,它的业绩突出一定程度上证明在国内这个非完全有效的市场中,基金管理人对症下药进行主动管理的效果。

作为同质化的产品,货币型基金的收益状况没有太多区别,半年来的净值增长率均在1.40%左右,华夏现金增利以1.4496%的收益成为今年以来货币型基金中“冠军”。

货币型基金规模接近1770亿

6月30日136只开放式基金还公布了单位净值和基金资产净值,通过这两个数据可以推算出二季度末的基金规模变动状况。统计数据显示,继前几季度的扩张态势,货币型基金规模进一步“壮大”。

就业绩表现而言,最为“凄惨”的是被动管理型的指数基金,7只可比基金投资业绩尽墨,其中表现相对较好的是银华道琼斯88,业绩为-1.20%。融通深证100以-11.18%惨遭垫底。银华道琼斯88属于优化型指数基金,在弱市中,它的业绩突出一定程度上证明在国内这个非完全有效的市场中,基金管理人对症下药进行主动管理的效果。

作为同质化的产品,货币型基金的收益状况没有太多区别,半年来的净值增长率均在1.40%左右,华夏现金增利以1.4496%的收益成为今年以来货币型基金中“冠军”。

投资追踪

嘉实沪深300指数基金

本周二开始发行

□记者 鑫平 北京报道

经中国证监会核准,嘉实基金管理有限公司获准发行嘉实沪深300指数基金(LOF),这是第一个以沪深300指数为标的的指数基金。该基金的基本设计理念是要为广大投资者提供一个能充分代表中国资本市场、能轻松分享中国经济增长、并且成本低廉的投资工具。该基金将于7月5日起,在中国银行、券商代销网点和嘉实直销中心开始销售,同时还将通过深圳证券交易所挂牌发售。

嘉实沪深300指数基金为被动式指数基金,按照成份股在沪深300指数中的基准权重构建数字化投资组合,将不低于90%的基金资产净值投资于沪深300指数成份股和备选股成份股,以保证对标的指数的有效跟踪。另外,该基金管理费仅为0.5%,比同类基金低50%,使投资者收益最大化。而且,该基金将在深圳证券交易所挂牌交易,每15秒刷新成份股的总市值占沪深两市总市值的65.61%,沪深300指数所选取的300只股票创造了2004年上市公司全部净利润的92.56%,其成份股2005年以来的成交金额覆盖率为55.21%。

□中信证券研究部 江赛春

上周A股市场再度出现虎头蛇尾的走势,大盘在周一高开高走,但在接下来的四个交易日却持续暴跌,全周跌幅达到4.20%。基金重仓股再度出现了全面下挫。从基金的操作来看,上周基金仓位也再次出现了小幅下滑。股权分置改革的不确定预期和对基本面下滑的担心是导致基金操作偏向保守的主要原因。

仓位测算结果显示,上周五88只开放式基金加权平均仓位为60.34%,与前周的61.11%相比下降0.77%。封闭式基金加权平均仓位为66.06%,比前周的66.56%下降0.5%。

从具体基金的操作来看,多数基金的绝对仓位都有所下降,但考虑到上周市场总体跌幅明显,扣除价格变动因素后主动减仓因素较不明显。同样扣除价格变动因素后,宝盈增长、天治财富增长、东方龙等基金仓位净变动显示出一定的仓位增幅,共有8只基金仓位净变动在2%以上。在另一方面,银河稳健、易方达50、长城久泰等基金仓位下降相对较明显。指数型基金

封闭式基金一周总体数据表，包含本周、上周、可比变化、变化幅度等列。

制表:中国银河基金研究中心

仓位普遍有所下降。

从上周市场表现来看,基金重仓股再度出现了较大面积的向下调整,不少重仓股出现大幅下跌走势。在近200只基金重仓股中,小幅上涨的个股不到30只,而其余大部分重仓股再次出现大面积下跌走势。股权分置改革和宏观基本面走向趋弱仍然是决定市场走向的两个基本因素。周一在对股权分置改革利好的期待下市场延续了前周五的上涨,但正如我们预料的那样,一旦预期无法落实这种反弹就随时可能夭折。在证监会明确股权分置改革很快将全面铺开的情况下,关于非流通股支付对价仍然没能形成明确的预期,这导致股权分置的总体影响更加难以判断。在此影响下前期的试点效应也迅速衰退,第二批试点公司公布方案后市场反应也不大如前。而基金重仓股中的股权分置改革试点股也迅速转冷,三一重工上周重挫27%,前期的短期资金炒作特征明显。

而从基金在股权分置逐步推进过程中的动作来看,如果说前期对分置改革感到茫然,观望在所难免,随着中报公布日期的临近,对宏观基本面走弱的担心则更显著地影响到基金的操作。随着宏观经济减速的影响逐步蔓延到不少基金重仓行业,基金主动进行仓位结构调整势在必行。机构之间的分歧使重仓股的震荡在所难免,而部分基本面恶化的重仓股出现大幅下跌,基金减仓态度已经十分坚决。因此,上周基金重仓股出现的普跌既是市场预期不明的反映,也包含着基金主动调整的因素,其后市走势仍难以乐观。

银利精选、国泰金龙、长城久恒和富国天益。

除了个别规模增加外,债券型基金几乎全部遭遇净赎回,其中长盛中信全债“缩水”近四成。11只债券基金和8只偏债型基金中,仅兴业可转债基金规模在20亿以上,其余规模均在10亿以下。

市场经过持续下滑,目前已至1100点附近,风险得到较大释放。随着股权分置预期的明确,指数型基金整体获得投资者的青睐,华夏上证50增长38%,以90亿的规模成为最大的指数基金。

“追星”效应凸显

就基金投资业绩和规模变动情况分析,本期投资者的“追星”行为明显突出。即业绩突出,尤其是业绩持续稳定的大部分基金受到投资者追捧,规模实现增长。

海通证券基金研究中心曾对投资人申购赎回行为与基金投资业绩的相关性进行实证

分析,其结果显示,当市场持续下跌时,基金投资者对基金业绩表现出明显的“处置效应”,即卖掉获利的基金而持有亏损的基金。如04年2季度,3季度,4季度和05年1季度,基金赎回行为为无论与上期业绩(历史业绩)、本期业绩还是下期业绩(未来业绩)都呈现出明显的负相关关系,即基金业绩越好或亏损越少,投资者赎回越多。

本次的结果显示,基金似乎正在走出“涨也赎回,跌也赎回”甚至是“越优越小”的尴尬境地,这说明基金投资者变得更加理性,相信这种“正反馈”能更加有效地激励投资业绩的提高。在本报今年评选出的“金牛”获奖基金中,除个别基金规模微幅缩小,其余基金全部实现规模增长:易方达平稳增长、景顺长城股票、宝康消费基金、嘉实增长基金、广发聚富分别实现了10.31%、14.61%、16.46%、18.68%和48.13%的规模增长。不难看出,权威评级机构对基金投资者产生的影响也日渐明显。

开放式基金仓位测算结果

开放式基金仓位测算结果表，包含基金名称、本周持仓比例估计、上周持仓比例估计、本周持仓比例变动、净变动、增持状态等列。

封闭式基金表现全景扫描

封闭式基金表现全景扫描表，包含序号、名称、周增长率、名称、折价率、名称、折价率变化、名称、市场表现、名称、周换手率、名称、贝塔值等列。

封闭式基金一周看台

封闭式基金一周看台表，包含序号、名称、周增长率、名称、折价率、名称、折价率变化、名称、市场表现、名称、周换手率、名称、贝塔值等列。

封闭式基金周净值表现龙虎榜

封闭式基金周净值表现龙虎榜表，包含序号、基金代码、名称、管理公司、规模(亿份)、单位净值(元/单位)、周单位净值变化(元/单位)、周净值增长率(%)、前周净值增长率(%)、前周净值增长率排名等列。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此操作,风险自担。

制表:中国银河基金研究中心