

部分基金公司认为,人民币升值后——

行业投资加速结构分化

□记者 徐国杰 上海报道

在人民币升值后,有关其对于股市影响的议论此起彼伏,不过归根到底,最需要注意的是人民币升值可能牵动的全球上百亿美元的流向,进而影响全球汇、债、股市表现,需留意相关金融市场的变化。

预计资金仍流向亚洲

上投摩根基金公司表示,在人民币升值后,部分货币同时随之升值。短期来看,全球股债汇市都会有所波动,人民币升值当天,日元,欧元都有小幅升值。预料各国央行初期将会采

潜力基金

中大盘封闭式基金有望后来居上

□财富证券 胡琦

上周封闭式基金的走势再度活跃,大多数封闭式基金在过去一周的五个交易日内连收五阳,上周封闭式基金的平均累计涨跌幅高达5.07%。一周内,封闭式基金的整体算术平均折价率也迅速地由-32.35%降到-29.10%(甚至少数封闭式基金,如基金兴业的折价率-8.93%,已经基本落入理论上的合理区域)。封闭式基金有望分享全流通支付对价和人民币升值二大利好,走向价值回归。

表1:类型基金折价率一览

	折价率	年到期收益率	区间涨跌幅(05-7-15; 05-7-22)
小盘封闭式基金	-16.76%	8.34%	4.04%
中大盘封闭式基金	-41.44%	6.45%	6.10%
全部封闭式基金	-29.10%	7.39%	5.07%

从封闭式基金上周的市场表现,我们可以发现一个重要的特征就是中大盘封闭式基金的走势开始强于小盘封闭式基金。分析其原因,一个重要的因素在于中大盘封闭式基金当前的平均折价率为-41.44%,明显比小盘封闭式基金的-29.10%更有吸引力(小盘封闭式基金与中大盘封闭式基金折价率差距较大的主要原因在于小盘封闭式基金到期时间

短,在高于到期收益率的牵引下先行出现了价值回归)。虽然,小盘封闭式基金的年到期收益率仍然高于中大盘封闭式基金。但是,小盘封闭式基金基本上到期时间较短,而中大盘封闭式基金到期时间通常都在7.8年之后。到期时间越长,封闭式基金价格受到期收益率的影响就越弱。因此,年到期收益率对中大盘封闭式基金的价值约束将明显弱于小盘封闭式基金。而高折价率对中大盘封闭式基金走势的影响更为直接。这些构成了中大盘封闭式基金继续走强的必要和充分条件。当前影响市场估值水平最重要的二个因素就是全流通支付对价和人民币升值。在选择封闭式基金投资品种上,笔者短期重点考虑重仓持有在上述二估值影响下受益较大公司的中大盘封闭式基金。同时参考折价率和年投资收益率,重点筛选出如下五只封闭式基金。

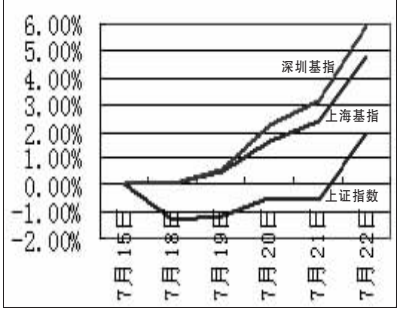
表2:值得关注的五只基金

名称	基金份额(亿份)	单位净值(元)	收盘价(元)	折水率(05-7-22)	年到期收益率
基金天元	30	1.0031	0.580	-42.18%	6.22%
基金科瑞	30	1.1397	0.709	-37.79%	4.15%
基金景福	30	0.8348	0.458	-45.14%	6.58%
基金同益	20	0.9560	0.543	-43.20%	6.74%
基金汉兴	30	0.8256	0.456	-44.77%	6.75%

一周观察

基金市场独立走强

主要指数收益走势比较



□招商证券研发中心 吴志刚

主要内容

上周封闭式基金市场走出了独立于A股市场的上涨行情,5个交易日连续走出阳线,强势特征明显。市场整体折价率为37.62%,较前周有明显回落。封闭式基金中长期的投资价值早已显现无疑,而以目前价格介入封闭式基金、特别是存续期短的资金品种,即使期间会有不利的价格波动,但长期看一定会会有较为可观的收益。因此对于目前的封闭式基金市场我们建议在操作策略上以买入并持有为主。

主要市场数据

指数简称	2005年7月22日	周变幅(%)
沪深300	859.69	2.22
上证指数	1046.32	1.97
深证成指	2782.89	2.94
上海基金指数	696.61	5.92
深圳基金指数	775.95	4.71
上海国债指数	106.71	-0.01
上海企债指数	112.19	0.36

基金市场新闻

183只基金公布2季度报表。基金整体表现为对中集集团等二线蓝筹股票的集中度提升,另外对钢铁、煤炭等周期性行业的投资力度也大幅度减弱。从基金增持的重仓股看,主要集中在电力、金融、食品饮料、交通运输等领域。

证券投资者保护基金将以公司型基金形式设立。该基金的成立,必将将对稳定市场投资者信心起到良好的作用。

建银信安基金管理有限公司有望下月开张。另外,首只银行系基金——工银瑞信核心价值股票型证券投资基金将于7月26日起正式发

行,并根据有关监管部门规划,工、建、交三家银行系基金管理公司将相继于7.8.9月份推出第一批产品,而且有可能全部为股票型基金。

基金市场独立走强

上周封闭式基金走出了独立于A股市场的上涨行情。截至7月22日上海基金指数收盘于775.95点,较前周上涨4.71%,深圳基金指数收盘于696.61点,较前周的涨幅更达到了5.92%,两市基金指数涨幅均显著超过股指。成交量方面,上周54只封闭式基金周总成交量为133514.71万份基金单位,较前周大幅增加96.45%。

封闭式基金市场呈现了全线上扬的神情,不同于以往的是,上周大盘基金表现出了相对更加强烈的上行意愿,而长期以来市场表现具有明显优势的小盘基金上周则表现相对落后。

净值表现分化显著

上周指数型、封闭式、灵活配置型和稳定配置型等4类股票型基金的累计净值算术平均周涨幅分别为1.77%、0.72%、1.18%和1.12%,封闭式净值表现相对最差,另外,灵活配置和稳定配置等2类混合型基金也分别取得了0.66%和1.05%的周净值增长幅度。整体上看,上周这些基金的净值增长幅度都小于同期指数的涨幅。

折价幅度明显缩小

上周封闭式基金市场价格表现出强势特征,虽然净值也随A股市场的上升有所增长,但是其幅度远不及价格涨幅,因此市场整体折价率相对前周有明显的下降。截至上周五封闭式基金市场整体折价率为37.62%,较前周大幅下降了2.69个百分点,由于上周市场的热点集中在大盘长期基金,因此2002年8月之前到期的小盘基金整体折价率下降幅度小于整体,最新的折价率为15.67%,较前周的下降幅度为2.23个百分点。应当讲,封闭式基金折价率开始踏上了回归之路。目前市场中折价幅度超过40%的基金数目为22只,较前周减少了3只,其中20次规模的基金普遍以45.82%的折价幅度首次成为封闭式基金中折价最为严重的品种,而鸿阳、景福、同盛等7只基金的折价率也超过45%。在折价幅度相对较小的基金中,距离到期日仅剩166个月的基金兴业仍旧为折价最轻的品种,该基金上周五的折价率为9.01%,较前周11.17%的水平下降了2.16个百分点,该基金上周虽然市场表现并不领先,但是净值却仅维持在前周的水平,因此造成了折价的明显下降。

外资进入股市的偏好有增强。东吴基金也认为,人民币升值预期导致的是资金净流入。国际资本进入中国,选择的对象与以前发生一定变化。由于楼市、债市的风险收益发生变化,而股市经过四年的持续下跌,处于1000点的关口,大批被低估的优质股票应该会吸引更多国际资本的兴趣。

行业投资首选房地产

申万巴黎基金公司总经理唐惠明认为,从市场预期来看,短期内外资净流入国内的可能性大于净撤出中国的可能性。这将令我国货币供给更趋宽松。在债券市场收益率偏低、房地产投资交易成本大幅上升的情况下,

房地产板块等也均受益,因为人民币升值而有了重新估值的理由。

上投摩根则认为房地产是人民币升值受益最大的行业,国际经验表明在一个国家本币升值过程中,房地产和股市的价格都会不同程度地上涨。投资者预期人民币继续升值有可能引来更多的热钱。具有大量土地储备和品牌的房地产上市公司是参与人民币升值受益的理想投资品。其次是航空业,由于巨额的外币负债而从人民币升值当中受益很大。但中长期看,航空公司存在运力过剩的趋势,行业景气度不容乐观。

不过,人民币升值对于不同的行业的影响较为复杂,不能一概而论。如造纸业,由于资本性

焦点访谈

长盛中信全债指数基金基金经理王茜谈升值对债市影响——

短期会回调 中期走强可期

□记者 鑫平 北京报道

债券市场上半年的超强表现使债券基金成为基金市场难得的亮点,所有债券型基金均取得不错的净值增长。近日,中国人民银行发布公告,对现有人民币汇率机制实施改革,实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币因此小幅升值2%。这一预期中的重大政策变动,将对债券市场带来什么样的影响?债券市场后期走势如何?债券基金下半年还会取得像上半年那样的业绩回报吗?记者采访了长盛中信全债指数基金的基金经理王茜女士。王茜管理的长盛中信全债指数基金今年以来取得了不俗的业绩。根据银河证券基金研究中心的统计,截至上周末,其今年以来净值增长率达到6.12%,仅次于嘉实理财债券基金,在所有债券型基金中排名第二。在最后一年的净值增长率中,以4.74%的收益率排名第一。

记者:您认为人民币2%的升值对债券市场会产生什么样的影响?王茜:人民币升值短期内对债券市场的影响主要表现在资金面上。一方面升值可能导致已有套汇资金锁定盈利后购汇流出,另一方面升值行为本身也可能会进一步提高后续升值预期,从而引发套汇资金加速流入。尽管升值对资金面的实际影响会比较复杂,但我认为出于防御性需要,短期内商业银行会为应付可能出现的资金流出而收紧头寸,促使货币市场利率上扬,并引发债券市场出现调整。

记者:但是,2%的升幅应该还是比较小的,可能都不一定能弥补其资金成本,而且未来人民币还有进一步升值的预期。博取人民币升值的投机资金会撤出中国吗?

王茜:2%的升幅低于市场预期,但我们认为这一幅度的决定是比较艺术的。目前美元的隔夜拆借利率在3.25%-3.45%之间,国内货币市场利率水平大约在1.25%-1.4%,也就是说对于境外投机资金而言,此次汇兑收益很大程度上被较高的美元成本所抵消。那么,只要未来人民币汇率升值速度被控制在中美利率差异水平之内,对于境外投机资金而言,其继续博取人民币升值的意义就不大,更何况人民币汇率的未来走势还会面临许多不确定因素。因此,我认为可能会有部分资金会选择撤出中国。相应的,债券市场可能出现短期调整。

记者:那么,升值对债市中长期影响如何?

王茜:就宏观经济形势看,未来相当长一段时间内我国经济增长回落的趋势已基本确立。升值以后,有助于平抑输入型通胀压力,对宏观经济运行整体而言有降温作用,加息预期的消失甚至减息预期的产生,将对债市中长期运行产生有力的支撑。因此,我们认为,债券即使短期回调后,其中长期走强仍可期。我们相信债券基金下半年仍可获得良

季报观察

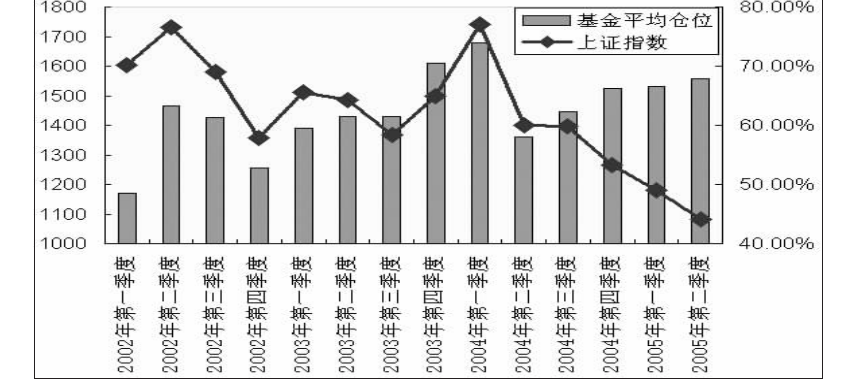
□记者 易非 北京报道

基金股票仓位与指数之间的关系是投资者非常关心的问题。比如说,基金的股票仓位是与指数同涨共跌,还是起到稳定市场、平滑指数的作用?基金的股票仓位是否具有指数的预示效应?在今年基金二季度报告出来后,记者选取有关资料进行分析。

仓位、指数共进退?

资料显示,在2004年9月30日以前,股票基金的平均仓位与上证指数有着较大的协同效应,即同涨共跌。如从2002年3月31日到6月28日,上证指数由1603.9涨到1732.76点(当日收盘价),股票基金的平均仓位由52.40%迅速加到65.85%,仓位变动比较显著。而从2003年8月30日到12月31日,上证指数由1666.62下降到1357.65点,股票基金也开始大幅减仓,由63.08%下降到54.51%,减仓非常明显。此后从2002年的12月31日到2003年的3月31日,上证指数由1357.65涨到1510.58点,而股票基金的平均仓位由54.51%加到60.86%。而在2003年9月30日到2003年12月31日,上证指数由1367.16涨到1497.04点。从2004年3月31日到2004年6月30日,上证指数由1741.62下降到1399.16点,股票基金的仓位也由73.81%下降到65.88%。

基金仓位与上证综指走势关系图



以上资料说明,股票基金的仓位一般而言与上证指数有着较大的协同效应,即与指数同涨共跌,基金整体波段操作特征较为明显。当然,除以上资料之外,也还存在着股票基金仓位与上证指数的逆向运动,如从2003年6月30日到9月30日,上证指数由1486.0跌到1367.16点,但基金仓位反而由60.71%加至61.76%。这里由于于相悖不大,特征不很明显。像这样的情况在我们统计的区间内并不多,所以我们基本上可以说股票基金的仓位与上证指数基本上呈共进退关系。

预示效应有多强?

基金的股票仓位对于指数有无预示关系,这也是投资者非常关心的问题。因为如果基金股票仓位高,在通常意义上表明对于后市较为看好,如果基金现金比例较高,则一般表明对于后市较为看空。换言之,即对于市场来说,基金是行动者,而股指的表现则类似于镜像反应。如果基金不断购买增仓,至少代表增量资金入场积极;反之则意味着存量资金离场积极。

此外,基金股票平均仓位高企,因为上面的原因,所以在市场上会产生一定的认同效应,即社会上其它的资金可能会跟风,基金股票仓位平均比较低,则效应可能正好相反。

从以上资料来看,发现存在一定的预示效应,

开支太大,抵消了受益于人民币升值带来的进口原材料成本下降对企业盈利的正面影响。

看缺乏核心竞争力的出口企业是各家基金公司的共同认识,这要是因为人民币升值以后,进口产品的价格相对便宜,国内生产同样产品的上市公司就受到进口产品的替代,如化肥化工等行业。国际安基金补充认为那些原料在内而市场在外的行业公司也将受到冲击,主要体现在纺织、机电等品种,这些产品的优势并不是技术而主要是劳动力成本,一旦人民币升值,发展模式与我国相类似的印度等国家的产品会对我国这些传统出口优势产品有替代效应,从而压抑着出口产品的竞争力。

好的净值回报。

记者:除了汇率和宏观经济,影响债市还有哪些因素?王茜:还有一个重要因素就是股市。股市与债市存在跷跷板效应,股市走强债市就可能走弱,反之亦然。近期股市走强的可能性值得关注,这也会促使债市短期转入回调。但商业银行资本充足率的硬性约束将使其借债行为成为一种常态,保险业的迅猛发展也会使债券市场的资金供给长期处于比较充沛的状态,从而制约债市的下行空间。

记者:您今年以来已取得超过6%的净值增长,在全部债券型基金中排名第二,收益率也远高于同类其他基金。您是如何取得这一优异的业绩表现的?

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

王茜:对债券市场趋势的正确判断以及调整持仓比较果断是上半年我们能够取得较好业绩的主要因素。我管理的长盛债券型基金,合同中规定可以进行一定比例的股票投资,事实上,由于一季度对股市判断比较乐观,权益类资产(主要是可转债与股票)配置比例较高,受其拖累,一季度净值表现并不理想。二季度我们及时作了调整,在季初降低了权益类资产的比例,但在六月初又调高了股票投资的比例,时机把握得比较成功。因此,我们认为,如果对不同类别资产有比较好的认识与把握,债券型基金的收益会比纯债型基金要高,而承担的风险却不会一定会放大。

开放式基金表现动态监测				
计算截止日期: 2005年7月25日		数据:中国银河基金研究中心		
序号	基金代码	基金名称	单位净值(元)	累计净值增长率
(-)股票型基金				
1	100020	富国天益价值	1.0789	1.1589 0.31%
2	162204	鹏华行业精选	0.8891	0.9881 0.12%