

2012年8月13日 星期一
总第123期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

主编:王军
副主编:易非 徐国杰

虎视眈眈六千亿保证金 基金券商血拼不如结盟

【03·本周话题】



GETTY图片

■ 主编手记

基金仓位的意义在降低

最新的券商测算数据显示,上周基金仓位明显提升。这或许意味着,基金对于短周期的市场相对乐观起来。然而,随着经济基本面和基金投资模式的变化,基金仓位对于投资者的参考意义正在逐步下降。

笔者今年在与一些基金经理的交流中发现,他们现在很少谈及仓位策略,而是把主要精力都放在行业以及个股的选择上。观察上半年业绩领先的基金重仓行业及重仓股,亦发现集中持有地产、医药等板块是这些基金超额收益的主要来源。同时,这些绩优基金中既有仓位超过90%的,也有低于行业平均水平的,这说

明仓位对业绩的影响并不是决定性的因素。

一方面,仓位策略的重要性下降和经济环境的变化有很大关系。随着转型的艰难推进,经济增速下滑已成定局,反映到股市中就是系统性机会缺失。而仓位策略只有在市场发生系统性上涨或下跌时才能奏效,因此基金经理淡化仓位就在情理之中。未来股市像2007、2008年那样暴涨暴跌的可能性很小,经济转型过程中不同行业此起彼伏却是大概率事件,很多基金经理对此也认同,因此与其把精力放在调整仓位上,不如精选个股和行业。

另一方面,基金仓位的参

考意义下降,也和股市及基金业的变化有关。以往基金仓位之所以有标杆作用,是由于基金在单边市下代表着市场上的多头,基金仓位过高通常意味着做多资金到顶,如果没有外围的大量新增资金入场,市场就很可能掉头向下,这也产生了所谓的基金仓位“88魔咒”。但是,随着股指期货推出,A股市场正逐步摆脱单边市。社保、保险、QFII等机构投资者的壮大,也使基金的“带头大哥”地位明显下降。更重要的是,股市的资金主体也和几年前明显变化:以大小非为代表的产业资本,和以基金为代表的金融资本之间,在估值体系、利益诉求

等方面差异明显,基金的影响力已经大不如前。

总之,过分关注基金仓位的高低实际上意义有限。海外市场上很少有人将基金的仓位水平作为投资参考,主要原因就在于海外的共同基金本身就很少进行择时操作调整仓位。当然,投资者情绪仍然是进行投资决策时的参考指标。仓位作为其中一个分类指标,只有和其他反映投资者情绪的指标综合使用,才能发挥投资参考的作用。

李晓丹

银华基金
YINHUA FUND

银华上证50等权
基金代码:510433
银华上证50等权C
联接基金代码:100033

正在发售中

客服电话: 400 878 3333
公司网站: www.yhfund.com.cn

市场有风险, 投资需谨慎

**蓝筹等权重
50更精彩**

50

上证50
二级蓝筹基金

第九届中国基金业
金牛奖巡访活动

7

16

基金人物

冯刚 让投研更有“穿透力”

上投摩根副总经理兼投资总监冯刚注重投研团队建设。在他眼里,团队每个成员都是公司的“重仓股”,这些优秀成员在磨合期过后互相合作的默契感快速增强,也使整个团队合力得到惊人增长

02

基金新闻

基金公司盈利急剧下滑

随着上市公司半年报的逐步披露,部分上市公司参股的基金公司上半年利润情况渐次浮出水面。相关数据显示,上半年基金公司盈利下滑,个别公司利润下滑幅度超过了50%

04

基金动向

基金主动加仓2.35个百分点

截至8月10日主动型股票方向基金平均仓位为83.42%,与前一周的平均仓位79.77%相比上升3.65%,其中主动加仓2.35个百分点

05

投基导航

ETF中止连续七周净申购

上周两市ETF中止了之前连续七周的净申购,总体净赎回20.669亿份。分析人士认为,在上周的上涨中部分获利资金已选择赎回离场

责编:张鹏 美编:韩景丰

农银汇理基金
NONGYING HUILI FUND MANAGEMENT

40068-95599

农银深证100指数基金
8月9日~8月31日公开发售 [代码:660014]