

新基金股票仓位首次曝光

□谢卫国

上周五以来,沪深股市在利好政策刺激下出现空前暴涨,尤其19日,两市股票全部涨停,略显神秘的基金股票仓位也出现了最佳测算时机。5月1日成立的新基金股票仓位更是首次曝光,格外引人关注。

19日,沪深股市在三大利好刺激下全线涨停,基金仓位测算的最佳时机出现。按照好买基金研究中心的划分标准,从6月30日至9月19日,101只标准股票型基金中,有

14只增仓,87只减仓;61只灵活股票型基金中,8只增仓,53只减仓;51只偏股配置型,4只增仓,51只减仓;7只偏债配置型基金中,1只增仓,6只减仓。总体来看,期间,实行减仓策略的偏股型基金家数远远超过增仓基金家数。

从各类别基金的具体仓位数据来看,19日,标准股票型基金的平均仓位为67.94%,较二季度减仓7.10%;灵活股票型基金平均仓位为61.26%,较二季度减仓11.17%;偏股配置型基金平均仓位为50.67%,较二季

度减仓10.33%;偏债配置型基金平均仓位为18.95%,较二季度减仓4.03%。

特别值得注意的是新基金仓位情况。据测算,剔除成立时间未满6个月的品种,新基金平均仓位为18.73%。

今年5月1日前成立的新基金,虽然至今未满6个月建仓期,但中报公布了仓位。从其中报仓位和19日测算仓位比较来看:部分品种建仓速度很快,但6月30日后又采取了减仓策略。像成立于2008年4月16日的浦银安盛价值成长,中报仓位已经达到81.42%,

但9月19日测算仓位为67.80%,减仓幅度达到13.62%;另一些品种则在稳步增仓,像增仓幅度最大的兴业社会责任,仓位从中报的25.64%,增加到了19日的57.14%;中银动态策略、南方盛元红利在该期间仓位分别增加了约20%和4%。

而今年5月1日后成立的30只新基金中,其仓位也是异彩纷呈。有的基金采取了“标准”建仓策略。像东方策略成长、银河竞争优势成长;有的则采取了“暴发式”的建仓策略,如南方优选价值、易方达

中小盘;有的基金采取“保守”策略,部分成立较晚的新基金如汇添富蓝筹稳健、金元比联成长动力、万家双引擎灵活配置、新世纪优选成长等9月19日的仓位为0。有的基金则是“以退为进”,如天治创新先锋、上投摩根双核平衡、富兰克林国海深化价值,分别减仓12.5%、6.96%、5.94%。

“总体来看,二季度以来,偏股型基金整体上对市场持谨慎态度,次新基金在对股票仓位的选择上并没有太大优势。而在这样的市场中,基金业绩表现仍取决于基金管理

人的综合投资管理能力。”好买基金分析师何润湘表示。

部分新基金不同时间仓位对比

名称	成立时间	仓位比较	
		8月20日	9月19日
银河竞争	5.26	53.73%	55.22%
东方策略	6.3	67.33%	73.81%
南方优选	6.18	0.00%	28.35%
易基中小盘	6.19	0.00%	12.63%
万家双引擎	6.28	0.00%	0.00%
汇添富蓝筹	7.8	0.00%	0.00%
新世纪优选	7.25	0.00%	0.00%
金元成长	9.3	-	0.00%

财经现象▶▶

油价大起大落 谁是推手

国际油价近一周以来上演了一轮少见的“U”形行情。纽约商品交易所10月交割的轻质原油期货价格在15日跌破每桶100美元关口,16日盘中最低下探至每桶90.51美元,此后强势反弹,22日单日上涨16.37美元,创出1984年原油期货市场建立以来最大单日涨幅,盘中最高触及每桶130美元,收于每桶120.92美元。

□据新华社

近期国际油价的大起大落,根源在于华尔街愈演愈烈的金融风暴。伴随着对金融危机恐慌心理的蔓延,影响油价的金融因素被进一步放大,价格与供需基本面因素背离,呈现出不正常的非理性震荡。

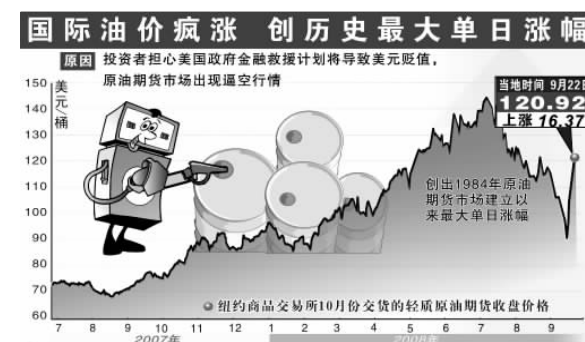
22日的异常走势缘于投资者担心美国政府金融救援计划将导致美元贬值。当日追踪美元兑六种货币的美元指数下跌1.9%。恰逢10月份的原油期货合同当天到期,此前看空者为避免现货交割,必须以更高价格买进原油期货以解除原来的头寸,原油期货市场于是出现大规模逼空行情,大量买单迅速拉高油价。

美元走低的背景下,大涨的不仅仅是石油价格。22日当天,纽约黄金期货价格单日上涨逾5%,超过每盎司900美元。中国现代国际关系学院世界经济研究所所长陈凤英指出,近期油价的大幅波动源于华尔街金融风暴引起投资环境

进一步恶化。在金融危机引起的恐慌和不确定心理作用下,资金再度看好实体经济和大宗商品市场,石油、黄金受到追捧。与此同时,美国巨额的救市计划一旦获国会批准,将增加美国政府的财政赤字,并有可能引发美元走软,从而推动以美元计价商品价格的走高。

全球石油市场供需平衡为国际资本的金融炒作提供了温床,引发了今年以来国际油价的剧烈波动。在年初突破每桶100美元大关后,国际油价一路上扬,于7月中旬达到每桶147美元的盘中新高。此后迅速回落,近期更是呈现出大起大落的“U”形行情。

美国众议院能源商务委员会今年曾发表报告称,2000年1月,纽约商交所原油期货合约中的37%为“投机交易者”持有,到今年4月这一比例已大幅攀升至71%。而“商业交易者”所持合约的比例则大幅下降。不完全统计显示,目前进入国际原油期货交易市场的投机资金约为2600亿美元,为



2003年的20倍。

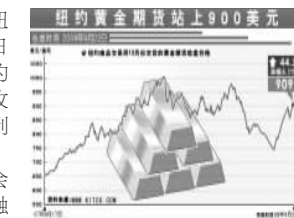
中国国际经济关系学会专家谭雅玲认为,由于美国金融风暴的影响仍然存在不确定性,国际油价短期内仍将呈区间波动,而且波动速度和幅度

都将“出乎意料”。陈凤英指出,当前的油价波动主要受虚拟货币因素影响,而不是实体经济发挥决定作用,其特点是恐慌和对未来预期的不确定性。

纽约黄金期货大涨5%

受到避险资金的推动,纽约商品交易所黄金期货22日大幅上扬,其中12月份交割的黄金期货上涨44.3美元,报收于每盎司909美元,涨幅达到5.1%。

美国政府正在推动国会通过总额7000亿美元的金融救助计划。华尔街股市在上周为此兴奋了两个交易日之后,22日掉头向下,道琼斯指数大跌370多点。市场人士认为,7000亿美元的救助计划很可能不足以挽救美国的金



融危局。同时,美元汇率则因美国政府赤字将大幅增加而连续走软。避险资金再度寻找“避风港”而涌入黄金市场。(据新华社)

期市快讯▶▶

农产品期货高开低走

受到原油价格暴涨及美元走弱的影响,昨日国内农产品期货市场基本呈现高开低走的格局。各品种主力合约均大幅高开,但随后一路下探,收盘各品种涨跌互现。

棕榈油继周一涨停之后,周二继续领涨,开盘封涨停,但10分钟左右即被打开,后来盘中再度封涨停,可惜尾盘又被打开,最终上涨4.33%。棕榈油连涨三日的行情主要来自于国际市场的带动。马来西亚BMD棕榈油期货周一收盘连续第三个交易日走高,现货市场买家继续进行采购,不到三天时间,棕榈油价格已经上涨了16%。

豆类方面,随着国庆节的临近,国内畜禽积极出栏,使得市场对饲料需求不旺,豆粕市场将会受到一定打压。另一方面国内植物油库存较为充足,也限制了豆粕价格上涨空间。油脂市场承压将进一步拖累大豆市场,大豆供过于求的状况短期内难有好转。

国际市场表现给了郑棉继续上扬的助力,22日ICE棉花期货收盘上涨到一周高位,其中10月合约涨177点,收报61.57美分/磅。但国内棉价的走势依然受困于纺织企业经营困难,美元汇率走强及世界经济增速明显放缓等影响。(永安期货)

每日汇评▶▶

由于投资者担心美国政府的救市计划将使财政赤字恶化,22日,纽约汇市美元对主要货币比价全面下挫。23日,美元对主要货币在欧洲早盘仍处于守势,因有关美国政府7000亿美元救市方案的疑虑萦绕不去,亚洲汇市交投迟滞。因日本市场适逢假期休市,市场关注美联储主席伯南克和财长保尔森在向国会作出的证词陈述。

澳元/美元:日线等指标显示,澳元兑美元反弹力度可能相对偏弱,短线将保持在低位区间内震荡。本周阻力位在0.84-0.8510一

带,支撑位在0.82-0.8090一带。

美元/日元:日线等指标显示,美元兑日元短线可能在宽幅震荡中反弹。本周支撑位在106.40-105.35一带,阻力位在107.90-109.05一带。(交行济南分行外汇宝提供)

行情(9月23日6:00-17:04)

币种	开盘	最高	最低	收盘
欧元/美元	1.4789	1.4825	1.4680	1.4686
英镑/美元	1.8569	1.8597	1.8484	1.8505
澳元/美元	0.8432	0.8468	0.8350	0.8404
美元/日元	105.40	105.90	105.14	105.86
美元/加元	1.0351	1.0370	1.0320	1.0363
美元/港币	1.0731	1.0856	1.0723	1.0851
美元/港币	7.7698	7.7710	7.7607	7.7622

赢球不只靠灌篮

□汇添富基金 刘劭文

“小天王”周杰伦在其主演的电影《大灌篮》中说了这样一句话:“原来打篮球最爽的并不是灌篮,而是大家的团结”。的确,在篮球比赛中,如果没有队友之间的团结协作与默契配合,一个人也是很难赢得最终胜利的。

投资如赢球,仅有功夫灌篮是远远不够的。“成功的基金经理背后总有一个优秀的投研团队”,这是投资界盛行的说法。尽管基金经理对于基金投资而言的确非常重要,就像每一个篮球队都需要一个核心领军人物一样。但证券市场往往波诡云谲,没有一个强大的投研团队来为基金运作保驾护航,单靠基金经理个人智慧的单打独斗,想要获得持续稳健的投资回报,也几乎是不可能完成的任务。

基金投资是一群人基于一定的理念,按照一定的流程进行的团队合作。策略分析师会就宏观政策、投资主题、市场环境等提交策略报告;股票分析师就行业发展趋势和行业组合进行估值比较,在策略会议上

讨论确定行业评级;基金经理则在会议讨论的基础之上提出资产配置建议;投资决策委员会则审议基金经理提交的配置建议,并确定资产配置比例的范围。

至于具体如何投资股票,也是集体合作的成果。在投资研究部提交备选股票库的基础上,基金经理、股票分析师决定核心股票库名单。基金经理再根据资产配置和风险收益权衡,决定投资组合方案。待投资总监审核通过该方案后,基金经理才能经由集中交易室执行交易指令,进行个股的买卖。

基金经理固然起着灌篮得分的关键作用,但如果没那么多分析师在背后默默配合支持,为其准确传球,要想在投资的篮球比赛中屡投屡中,实在难之又难。

股债搭配好理财

□宝盈基金 于启明

近期随着股市的震荡反弹,不少朋友再度陷入理财迷茫,此时该如何理财?

其实,理财产品不外乎股票、债券、基金、存款等金融产品。如果不考虑存款这种最基础的方式,那么,金融资产的配置就是根据不同的情况下股票和债券之间选择,对基金投资者而言,就是股票型基金(股基)和债券型基金(债基)的搭配问题。

一般说来,就是在经济高速增长,中央银行逐渐加息防止经济过热的阶段,加大股基的配置权重。这个阶段,上市公司盈利和股价通常可以实现双丰收,而债券型基金可能由于逐渐的加息而表现相对较弱。而一般在经济增长减速,央行处于降息的周期中,债券型基金就会由于基准利率下降和资金流入的双重作用而走强,相反股票市场在这个阶段往往风险加大,此时,加大债基的配置比例取得更好的收益的可能性加大,也

能更加有效的规避风险。

投资者可以视自己的风险接受程度和对于宏观经济的了解来确定在股基和债基之间基准比例和调整比例的大小。基准比例也就是在长时间内投资者希望自己在股基和债基上配置比例的平均值,风险接受程度越高的投资者可以选择更高的股票的配置比例。调整的比例是在基准比例的基础上投资者根据自己的判断进行调整的比例大小,比如基准比例是50%:投资者确定的调整比例是10%,那么股基和债基的比例就可以在40%~60%之间。

调整的时候,投资者可以灵活的运用基金公司提供的不同基金产品转换的服务来降低成本,当然,转换也是有成本的,因此投资者不宜频繁的调整股基和债基的比例。

基金投资深谙
“定投汇添富 节俭有精彩”
中秋理财四重奏
火热进行中
详情咨询 www.99fund.com
或致电 400-888-9918

BAOYINGFUND
宝盈基金
ibao.byfunds.com
客服热线 400-8888-300

本专刊由齐鲁证券有限公司协办
股市有风险 入市需谨慎