

仓位稳定家底换 基金巨头重仓股大变脸

随着今日基金三季报的披露,华夏、嘉实、南方、华安等掌握雄厚资金的基金巨头们在弱市中的腾挪术也浮出水面。整体来看,基金巨头们并没有被股市的连绵下跌吓倒,在仓位上多保持稳定,但在行业配置和重仓股选择上各有倚重,特别是不少巨头们重仓股出现较大变化。对于未来股市走向,基金观点也显得莫衷一是,显示出在经历大跌后基金对未来市场依旧迷茫。

证券时报记者 朱景锋

华夏基金: 高仓位运作 重仓股大变脸

拥有丰富熊市投资经验的华夏基金在三季度主要操作特点是“仓位基本不动、行业小幅调整、重仓股大举更换”。

股票仓位高低和变化方向往往跟基金公司大趋势的判断直接相关,仓位高或者显著加仓显示基金公司对未来股市大方向较为乐观,仓位低或大幅减仓则正好相反,说明基金对后市比较谨慎。三季度华夏基金旗下偏股基金整体仓位达到81.47%,比二季度末仅下降1.58个百分点,考虑到股市下跌带来的持股市值缩水因素,华夏基金其实采取了主动加仓操作,而且华夏基金也是四巨头基金公司中仓位最高的。华夏公司旗下华夏复兴、华夏优增和华夏盛世等基金的仓位分别达到93.59%、92.63%和92.03%,排在同类基金前列,仓位的高企说明华夏基金对后市并不悲观。

相比仓位而言,华夏在行业配置上进行了一定调整,其中对医药生物、金属非金属和房地产等板块显著减持,对采掘业、电子、食品饮料增持明显。

相比板块配置上的调整而言,华夏基金核心重仓股的变化更大,华夏基金对伊利股份和中国宝安大幅增持,这两只个股分别成为华夏第一大和第三大重仓股,二季度末的前三大重仓股海螺水泥、招商银行和广汇股份均被大幅减持,此外,洋河股份、冀中能源、大秦铁路、中国卫星、烽火通信等个股也在三季度被华夏基金大幅减持,冀东水泥、莱宝高科、东阿阿胶、葛洲坝则被大幅度减持,一些股票甚至退出华夏旗下基金前十大

重仓股。

嘉实基金: 大幅增仓 钟情医药和食品

二季度嘉实基金平均仓位只有70.87%,在基金公司中处于较低水平,三季度嘉实基金趁股市调整机会大幅吸筹,截至三季度末主动偏股基金平均仓位达到75.62%,较二季度末提高4.75个百分点,是首批公布季报公司中仓位增加最多的公司,但该公司三季度末仓位仍低于行业平均水平。

从行业配置的变化来看,嘉实基金增仓的对象瞄准了医药生物和食品饮料两大板块,其中增持食品饮料达2.42个百分点,三季度末持有该板块的比例达到10.62%;增持医药生物也达到2.29个百分点,其他多数板块也都被嘉实基金增持。强周期的金属非金属则成为嘉实基金减持幅度最大的板块,嘉实基金持有该板块的比例从二季度末的5.73%下降到三季度末的3.01%,下降2.72个百分点,跟投资相关的建筑板块也被嘉实减持近1个百分点。

重仓股方面,嘉实三季度末头号重仓股依然是格力电器,三季度嘉实基金对该股还进行了积极增持。此外,五粮液、国电南瑞、康美药业、东阿阿胶、双汇发展、洋河股份等也被嘉实基金大举增持,这些股票均成为嘉实持有最多的核心重仓股,而伊利股份遭到嘉实基金最大幅度减持。从华夏重仓伊利股份而嘉实减持该股,以及华夏减持东阿阿胶而嘉实增持等诸多方面可以看出,基金巨头们对个别行业和个股的投资价值存在较大分歧。

南方基金: 减持金融 继续重仓机械股

上半年表现不俗的南方基金在三季度基本上减持了前期的核心配置,

即在仓位保持相对稳定的同时,继续重点配置机械板块,但对金融保险股显著减持,同时和其他基金类似,对食品饮料增持,对金属非金属减持。

统计显示,南方基金近两个季度的仓位基本和行业平均水平相同,既不激进也不保守。三季度末该公司主动偏股基金整体仓位为77.21%,比二季度末下降3.05个百分点。相对股市调整幅度而言,仓位变动并不大。不过,在三季度,南方基金在行业配置上进行了一些调整,其中对金融保险股减持3.91个百分点,对金属非金属减持2.13个百分点,对这两大板块的减持成为南方基金仓位下降的主要来源。同时,南方基金对食品饮料板块增持2.03个百分点至8.58%。但南方基金最核心的配置依然在机械设备板块,三季度末持有该板块的市值占净值的比例达到19.84%。

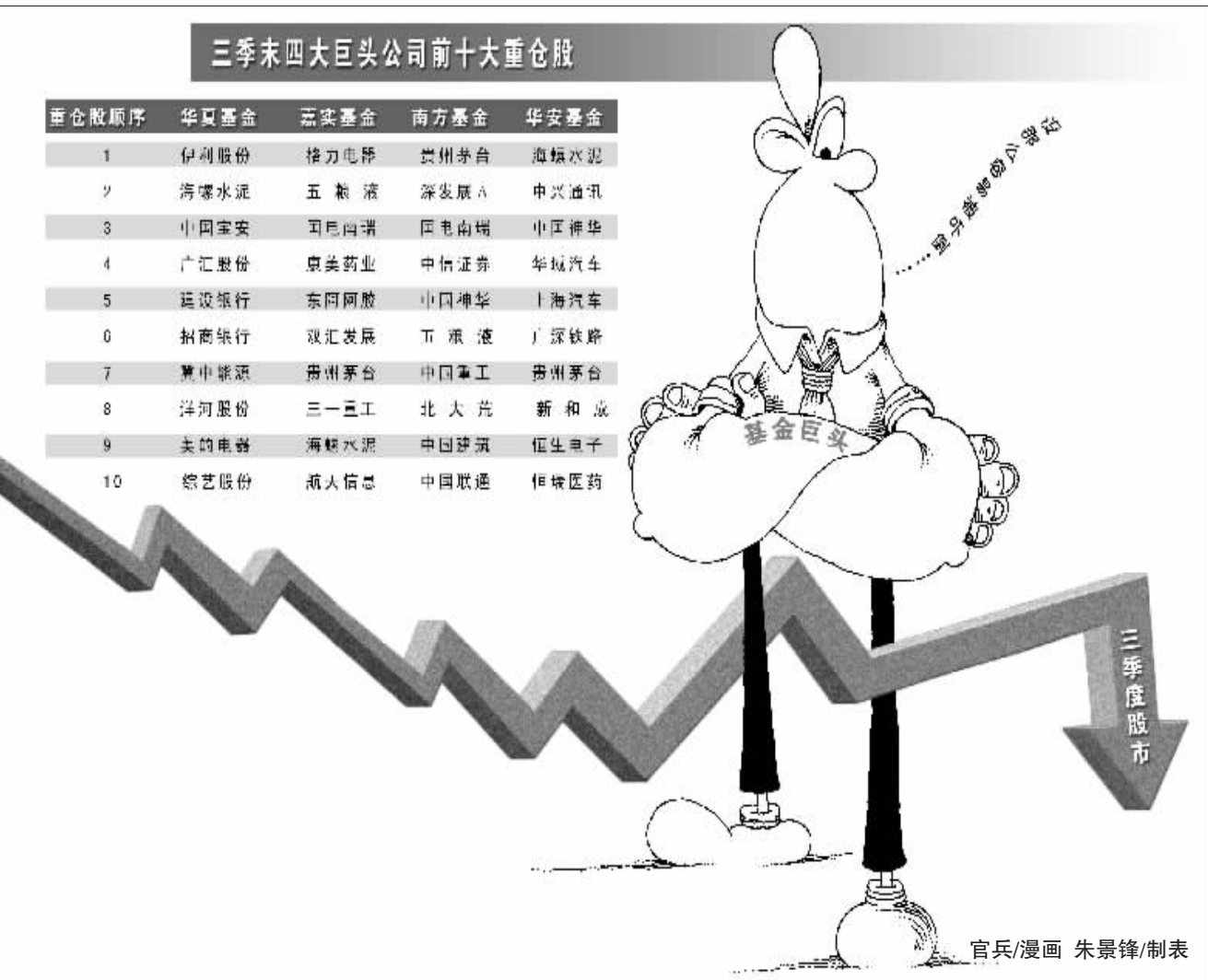
重仓股的变化也印证了行业调整的方向,白酒两大龙头贵州茅台和五粮液被南方基金大幅度增持,贵州茅台也一举取代招商银行成为南方基金三季度末头号重仓股,招商银行则被大举减持,以中国重工、中国南车和中国北车为代表的装备制造类股票依然是南方基金的“座上宾”。

华安基金: 减仓明显 重仓股更新换代

相比其他三家巨头的增仓或者小幅减仓,华安基金减仓幅度相对较大,三季度末华安基金整体仓位为73.3%,比二季度末下降5.72个百分点,华安配置、华安动态和华安创新等基金的仓位分别只有54.4%、58.93%和63.28%,环比均有显著下降。

金属非金属和石化板块成为华安基金减持幅度最大的行业,分别被华安基金减持2.96和2.89个百分点,本就配置不多的金融保险和采掘业也分别被华安减持1.97和1.62个百分点,社会服务和医药生物则成为华安基金仅有的两个增持超过1个百分点的板块。

在众多基金减持海螺水泥之时,华安基金对该股却坚守不动,持股变化不大,海螺水泥继续成为华安基金头号重仓股,而被华安增持幅度较大的个股分别为中兴通讯、广深铁路、贵州茅台、新和成和恒瑞医药等,华安基金持有这些股票的规模大幅增加。巨化股份、三爱富、民生银行等被华安基金显著减持。



王亚伟大举买入大秦铁路兴业银行

报告期内,本基金保持较高的股票仓位,继续对组合品种进行小幅的结构性调整,债券投资方面仍然保持了对可转债的高比例配置。”在今日公布的三季度报告中,华夏基金副总经理王亚伟对旗下华夏大盘精选和华夏策略精选两只基金的操作进行了简单总结。

正如王亚伟所言,在股市大幅下跌的三季度,他掌舵的两只基金都保持了较高仓位运作,并没有因为股市下跌而减仓,其中华夏大盘精选三季度末仓位达89.39%,和二季度末基本持平,最高股票投资仓位只有80%的华夏策略精选仓位达到74.70%,比二季度末下降不足两个百分点。显示王亚伟对后市较为乐观。

相比仓位的波澜不惊,王亚伟的主要精力放在了他所说的“结构性调整”上。对比三季报和二季报可以发现,王亚伟前十大重仓股的显著变化是在第三季度大举买入了大秦铁路和兴业银行两只个股,同时对珠海中富和美尔雅进行了大幅减持。对于大秦铁路,华夏大盘精选和华夏策略精选二季度前十大重仓股均未纳入。三季度大举买入后,三季度末两只基金分别持有大秦铁路5800万股和1200万股,大秦铁路分别成为两只基金的第二大和第四大重仓股。兴业银行被华夏大盘精选增持近1664万股至2000万股,二季度末并未持有兴业银行的华夏策略买入该股近1000万股。珠海中富、峨眉山A

和美尔雅三季度末均从王亚伟前十大重仓股中消失。

其他重仓股方面,上述两只基金的操作高度一致,华夏大盘精选和华夏策略同时对葛洲坝和中国联通进行增持,并双双对广汇股份、山东海化、洪都航空等进行小幅减持,对东方金钰、宝钢股份和广电网络持股不变。

对于四季度投资,王亚伟在季报中认为未来通胀有望见顶回落,货币政策继续大幅收紧的可能性不大,股市进一步下跌的空间有限。部分股票经过前期调整后,长期投资价值逐步显现。将“自下而上”寻找投资品种,优化组合,着眼未来进行长线布局。

(朱景锋)

■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

全球目光关注欧债危机

欧洲决策者的行动越来越一致,对于稳定市场的迫切性也越来越有共识,但每一步共同行动方案都需要经历旷日持久的磋商。

各国央行将继续努力抵消财政紧缩政策所带来的影响,成熟市场或有更多量化宽松措施,而新兴市场则会继续温和减息。

就像畅销书《世界是平的》中所讲的那样,我们处在一个全球化的世界,各国之间的经贸往来已经达到前所未有的紧密程度。金融市场更是难有所谓国界之分,欧洲债务问题与全球各主要市场和资产类别全都息息相关。因此,无论有没有直接投资欧洲,环球投资者都正密切关注着欧洲局势的进展。

毫无疑问,上周末开始的欧洲峰会正是目前全球的焦点所在。峰会公布的举措肯定会对欧洲股市产生重大影响,但若以中长期而言,很多细节的安排也有可能左右股市的走向。事实上,在这些问题上面,欧盟成员国仍然存在不小的分歧,比如怎样分摊希腊债务危机,银行注资所需的资金来源为何,以及如何使用经扩大的欧洲金融稳定机制等等。

摩根资产管理认为,欧洲各国在维护货币联盟方面意志坚定,因此相信欧元可以在这场债务危机当中存活下来。同时,我们亦认为欧洲决策者的行动越来越一致,对于稳定市场的迫切性也越来越有共识。但问题是,欧洲货币联盟的17个成员国,彼此的政治经济形势各有不同,所关心的首要议题也都南辕北辙,因此每一步共同行动

方案都需要经历旷日持久的磋商。

因此,欧洲峰会未必能成为彻底改变欧洲形势的转折点,而在希腊债务和银行注资等问题获得更多实质行动之前,前段时间鼓励欧洲股市大幅回升的乐观情绪,亦有可能会有所减退。

基于这种情况,我们对未来的全球宏观展望为,2012年成熟市场将继续低于趋势增长,其中欧洲可能会面临轻微衰退的风险;新兴市场的增长有所放缓,但依然健康,并有助于保护全球经济。各国央行将继续努力抵消财政紧缩政策所带来的影响,成熟市场或有更多量化宽松措施,而新兴市场则会继续温和减息。

此外,面对成熟世界的低息环境,投资者将在更大范围内寻找收益,包括高收益债券、新兴市场信贷,以及高息股票等。至于股市投资,则将继续以新兴市场增长为重点,尤其是新兴市场消费,依然是可望表现突出的相关主题。

摩根资产管理 (J.P. Morgan Asset Management)

索罗斯 摩根大通 摩根

全球最大资产管理公司之一,拥有两个世纪的卓越投资管理经验,资产管理资产13,000亿美元。

资产 管理

看看这些进入晨星美国401(k)计划的基金



梁锐汉

让我们来看一看晨星 (Morningstar) 401 (k) 养老金计划中的基金有怎样的表现。本文介绍的基金是我们经过精挑细选而最终得到的,力争将业绩最优秀的基金推荐给晨星美国同事们。我们挑选基金有着严格的标准,包括费率、运营状况、内部管理、投资策略等。同时我们没有偏爱某个特定的基金公司或销售渠道。

美国华盛顿共同基金 (RWMFX): 这只基金在2003年至2005年期间表现平平,但2005年过后表现优秀。从长期业绩表现来看,该基金的红利股长期保持在一个均衡的价格,使得这一基金的发展没有走偏。由于近两年赎回量扩大,该基金的管理资产较十几年来有所下降;但瘦死的骆驼比马大,这一基金管理资产仍高达510亿美元。

这只基金在2000年至2002年(期间表现优异)和2008年熊市的区别是:后者没有把握住财务和经济敏感股票的

股息支付价值股票,而前者熊市中在占有高价值股票的同时,把握住了高价格成长型股票。

哈勃资产增值基金 (HACAX): 基金经理西格·格拉斯没有正式确认退休的日期,但西格已经开始职业生涯长达51年,退休与接班又是不得不考虑的问题。我们关注了西格背后的团队——Jennison Associates,发现西格已经建立了一支成长投资风格十分强劲的团队。这样一来,即使在西格退休之后,该团队也可以很好地接班——这正是我们推荐这只基金的一个重要理由。詹妮森团队的投资策略是,投资于高质量和高成长的股票,这一策略带来很可观的长期收益。

奥克马克精选基金 (OAKLX): 虽然这一基金在上一个十年中有所下跌,但我们依然在名单中持续地关注它,最终它很好地回报了我们。其中一个我们对他持续关注的原因是,即使在这一基金表现最差的时期,它的长期收益仍然十分出色。我们认为,为什么对短期

效益的关注一定要超过长期效益,即使在计算效益时短期不是最重要的情况下?

毫无疑问,基金经理比尔·尼格尔在华盛顿互惠银行 (Washington Mutual) 上押的筹码是一大投资失误,但他本人的工作是十分出色的。这只基金是一个集中投资的经典例子。市场有涨有跌,选择投资的持有人必须坚守才能在穿越牛熊周期后分享到丰收的果实。

Primecap 奥德赛进取增长基金 (POAGX): 对小盘股的高度关注、选股的高度激进都使得这一基金与Primecap所管理的另外5只基金很好地区分开来。另外5只基金在中盘、大盘的份额更重,即使在增长驱动方面它们彼此有着细微的差别。而这一只基金融合了小盘、中盘、大盘股票,持股平均市值约35亿美元。而基金的资产规模约12亿美元。

这只基金的三年期和五年期收益都排名前三分之一。推荐这一只基金是因为先锋资产机会基金 (VHCIX) 在较小的规模上取得的良好业绩。

美国精选基金 (SLADX): 进入晨星基金选择器,可以看到这只基金的详细情况,并与SLASX做一个比较。我们会看到,在克里斯·戴维斯担任共同经理人之后,该基金净值已累计达到360%,而标普500指数仅为261%。但就基金近期表现并不是特别出色,但就像Oakmark精选基金一样,我们更关注长期效益,这正是这一基金的出色之处。戴维斯、Oakmark精选有个共同点,它们都在90年代初期先衰退后反弹,我们相信该策略能够取得成功。

普信小盘股票 (OTCFX): 在基金经理格雷格·麦克里克的管理下,该基金投资风格稳健。格雷格担任经理已经20年,该基金的历史业绩排位始终稳

定地保持在同类基金的前面,并在所有市场环境下表现超越了罗素2000指数。持续的超越市场的表现,必然会在最后获得回报。从该基金1992年上市开始,当时价值10000美元的投资已经增长到了现在的超过85000美元。与之相比,小盘平衡基金则为68000美元,拉塞尔2000指数为56000美元。

先锋富时社会指数基金 (VFT-NX): 这一社会指数基金在很多方面都表现出色,然而过去的业绩表现并不可观。这一基金的费率很高,仅为0.16%。关注于污染等社会领域,使得这只基金在过去10年间轻仓大宗商品而重仓科技股,这往往不能带来强劲的回报。它同样排除了烟酒、成人娱乐、火枪火炮、赌博、核能源、劳动力不公等领域,所以该基金可以成为那些关注社会责任的投资者的选择。

先锋精选价值基金 (VASVX): 基金经理吉姆·巴郎是选股高手,他擅选出富有潜力的低价格股票。在1999年巴郎掌舵该基金之后,该基金的业绩表现变得突出。他购买负债率高的公司股票,认为这些公司在资金周转过来后会产生高额的回报。除了巴郎以外,有25%的资产由唐纳德·史密斯管理。唐纳德同样采取深度价值投资的策略。这一始终如一策略,最终带来了好的结果。过去10年,该基金7年业绩排名同类前列。

瓦萨奇小盘股增长型基金 (WAAEX): 杰夫·卡顿在25年间的表现超过了巴郎和麦克里克。卡顿的投资策略是,重点强调拥有健康盈利的公司;这一策略帮助他在市场庞大的股票池中挑选出优秀的股票。

(作者单位: Morningstar 晨星 (中国) 研究中心)