

二季报掘金 三维度选基金

王阡陌

权益类公募基金属于“大众情人”，是普通投资者参与股市的好帮手。这类产品众多，业绩差异巨大，首尾差异往往超过60个百分点。恰逢基金二季报披露完毕，这些鲜活的数据可以成为投资者三季度布局权益类基金的指南。笔者建议，在目前市场震荡的背景下，不妨选择一些仓位中等偏下、布局行业配置有前瞻性的基金，中小型规模基金更占优。

一看仓位：现金多后劲足

二季报基金仓位有两个数据值得关注：其一，各类型基金基本处于减仓状态，尤其是二季度混合型基金减仓近2%左右；其二，股票基金仓位为83.82%，处于历史中等水平，离“八八魔咒”线还有一定距离，代表了偏股型基金对二季度市场的谨慎态度。

在目前市场未出现明确系统性机会的背景下，不妨多观察下仓位偏低“弹药”充足的基金。天相投顾数据显示，所有主动偏股型基金二季末银行存款及清算备付金共计936亿元，占基金净值的比例为8.26%，较一季度增加了1.18个百分点。考虑到基金要持有不少于5%的现金资产应流动性，偏股基金手中现金不算太多。

数据还显示，除去目前处于建仓期的基金，股票仓位低于60%的权益类型基金有67只。仓位最低的是天弘安康养老，股票仓位仅2.74%；中欧优选紧随其后，仓位为2.87%；国泰民益、鹏华品牌传承、东方利群混合、华夏永福养老等基金仓位也较低，均不足10%。

目前来看，主流的基金仓位均在70%至85%之间，达到264只；更有101只基金仓位在90%以上，这一数量较前期有所下滑。目前仓位最高的甚至达到96.93%。

从基金公司的整体仓位数据看，国联安基金、上海东方证券资产、天弘基金、前海开源基金、安信基金整体仓位较低，不到60%。大型基金公司仓位多在78%至81%之间。二季度末有3家基金公司股票仓位超过90%，分别为浦银安盛基金、德邦基金、摩根士丹利华鑫基金。

值得注意的是，目前不少处于建仓期的新基金仓位都较低，不少产品不足30%。另外，新发混合型基金一般可以“空仓全守”，在震荡市场灵活性更高，投资者不妨重点关注上述两类产品。不过，也需要注意仓位非常低的权益类基金，主业可能是参与新股，一旦股市有机会可能会“落后一步”。

二看配置思路：布局改革新路线

基金投资布局往往是投资者关注的重点。从二季度整体思路看，基金布局加大了对传统产业的抛弃力度，重点围绕“改革”为主的新兴产业。

好买数据显示，股票型和混合型基金二季度持仓中，金融业、农林牧渔业和文化、体育和娱乐业增幅较大，仓位分别上升0.91%、0.40%和0.36%；制造业、房地产业和批发、零售业减仓幅度较大，仓位分别下降1.14%、0.41%和0.22%。若从上半年来看，信息传输、软件和信息技术服务业、文化、体育和娱乐业、卫生和社会工作增幅较大，金融业、建筑业和房地产业减仓幅度较大。

具体到基金上，信息传输、软件和信息技术服务业是公募基金最近两年增持的重点，配置比较多的基金公司是富安达基金，持有这一行业市值占公司净值比例为46.76%。此外，华润元大基金、浦银安盛基金、银河基金、华富基金、长安基金等配置比例较高，相较行业平均水平有所“超配”。

第二大加仓对象文化、体育和娱乐业，比较喜欢这样行业的是华润元大基金公司，持有市值占公司净值比例为8.81%。此外，泰信基金、浦银安盛基金、益民基金、方正富邦基金也比较偏爱。

第三大加仓行业为卫生和社会工作，富安达基金、摩根士丹利华鑫基金、长信基金、易方达基金、交银施罗德基金比较喜爱。

金融业和房地产业是公募基金重



翟超/制图

上半年十大牛基配置情况一览(截至6月30日)

| 证券简称 | 基金成立日 | 上半年表现(%) | 投资类型(二级分类) | 股票仓位(%) | 第一大重仓股 | 第二大重仓股 | 第三大重仓股 | 份额(亿) |
|-----------|------------|-----------|------------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 中邮战略新兴产业 | 2012-06-12 | 39.416446 | 普通股票型基金 | 60.6006 | 东方网力 | 旋极信息 | 博腾股份 | 5.6020 |
| 长城久利保本 | 2013-04-18 | 26.117886 | 偏债混合型 | 9.9781 | 华东医药 | 国投电力 | 伊利股份 | 5.8971 |
| 兴全轻资产 | 2012-04-05 | 24.624195 | 普通股票型基金 | 89.8150 | 卫宁软件 | 新华医疗 | 乐视网 | 9.3482 |
| 兴全有机增长 | 2009-03-25 | 22.512686 | 偏股混合型 | 79.3290 | 卫宁软件 | 新华医疗 | 和佳股份 | 14.6902 |
| 工银瑞信信息产业 | 2013-11-11 | 20.079523 | 普通股票型基金 | 79.0890 | 千方科技 | 佳讯飞鸿 | 长亮科技 | 3.4815 |
| 华商价值精选 | 2011-05-31 | 19.146655 | 普通股票型基金 | 73.3448 | 宋城演艺 | 华录百纳 | 勤上光电 | 6.0887 |
| 浦银安盛红利精选 | 2009-12-03 | 18.797814 | 普通股票型基金 | 95.4729 | 天源迪科 | 润和软件 | 新文化 | 3.3769 |
| 财通可持续发展主题 | 2013-03-27 | 16.716926 | 普通股票型基金 | 90.7116 | 光正集团 | 宗申动力 | 阳谷华泰 | 0.4668 |
| 长盛量化红利策略 | 2009-11-25 | 16.593407 | 普通股票型基金 | 67.0737 | 聚飞光电 | 长盈精密 | 顺络电子 | 2.6540 |
| 长盛电子信息产业 | 2012-03-27 | 16.368286 | 普通股票型基金 | 70.2432 | 中国联通 | 海格通信 | 横店东磁 | 23.5019 |

(数据来源:WIND 王阡陌/制表)

仓的第三大和第四大行业，这两个行业基本成为没落的“贵族”，但仍有一些基金公司看好这两大行业。如德邦基金、大成基金、光大保德信基金、金元惠理基金比较钟爱银行业；光大保德信基金、华安基金、新华基金、建信基金等则比较钟爱房地产行业。

其实，各家公司对行业配置差异很大，对于专业投资者来说，完全可以根据自己的偏好选择“志同道合”的基金。

三看规模：中小规模更优

基金规模往往也是影响基金业绩的因素之一，最近几年一直上演小规模基金好掉头的戏码，因此建

议投资者多关注中小规模基金。相对来说，规模低于10亿元的基金更为灵活，可以将资产较大比例配置在小市值行业。今年以来，净值上涨幅度最高的20只偏股型基金中，多数规模不足200亿，可以看出小规模产品的优势。二季报数据也显示，规模在2亿元至20亿元之间的基金有456只。

不过，规模低于1亿的股票基金受到申购赎回的影响较大，往往需要保留较多现金应对赎回，影响投资效果，值得投资者注意。数据显示，目前有6只权益类基金是“迷你”基金，其中不少指数量型产品。

除了规模过小会影响投资外，规模太大对基金投资也可能产生影响。因行业总资产分布不均衡，一定程度上限制了大规模基金的资金流动，使

切合，看看基金的组合和前十重仓股是否和基金经理对于后市的观点一致，是否“知行合一”，不是则需要谨慎。

第二，投资者最好长期跟踪投资组合报告，连续观察基金十大重仓股、基金仓位、基金观点等，这是一个内容——基金经理的投资之道。若某只基金的前十大重仓股大半是大盘蓝筹股且变化很小，这只基金的投资风格可能趋于稳健；还可以通过持股集中度来看基金经理是否风格激进，集中度高的基金经理风格会更积极一些。最核心的是，考察基金的投资风格是否对自己“胃

之呈现类指数化特征。而且，规模较大基金调仓成本较高。天相投顾数据显示，规模超过100亿的股票型基金达到26只，规模较大的均是指数量型基金，超过300亿。此外，中邮成长、广发聚丰、工银价值、添富均衡、博时增长、博时新兴、诺安股票等属于“大块头”。上海证券研究显示，中等规模基金在行业配置灵活程度、仓位控制变化程度、现金使用效率等方面相对较高，而且具有较好的抗跌性和成长性。长期来看，在平均意义下，中等规模基金具有一定的优势。

此外，有些基金经理适合管理较小的基金，一旦业绩好引来市场追捧，规模提升往往导致业绩下滑。因此，在关注基金规模时，不一定以大小论，但一定要选择基金经理管理能力和基金规模相匹配的产品。

看季报只需读懂一个内容

王阡陌

基金季报是基金最常见和常规的运作报告，也是投资者了解和认识基金产品的重要渠道之一。但是基金季报数据复杂，普通投资者往往不知道如何下手。笔者看来，看季报只需了解一个内容——基金经理的投资之道。投资基金其实就是投资经理，因为信任他的投资者能力，将辛苦钱交给他打理。每次季报和年报中透露的投资风格、投资理念以及投资思路，都是投资者考察的重点。这其中包括两个方面内容：第一，对比下一季度的投资思路和目前现阶段布局是否

口”，要避开“说一套、做一套”的基金经理。

值得注意的是，只有真正能从持有人角度考虑的基金，才是值得信任的基金。基金定期报告是否认真地完成，也是基金需要考察的重点。现在有些基金公司季报出现差错，被迫更正公告；或者市场出现大跌，很多基金经理对亏损情况闭口不谈，实际上都是一种不负责任的行为。

此外，一般基金季报披露内容还包括主要财务指标、基金净值表现、各项费用、管理人报告、以及基金份额变动情况等，这些都是需要投资者仔细考察的数据。

■ 雯苑杂谈 | Liu Wenliang's Column |

普吉的多面人妖



证券时报记者 刘雯亮

有人说，和泰国美女搭讪要多留个心眼。因为一不小心，你看到那些身材曼妙、娇艳无比的可人儿其实并不是真正的女人。

身处泰国，小编也深有体会，人妖几乎随处可见：无论是曼谷的街头、芭提雅的舞台，抑或普吉不起眼的街边小店，你都能看到她们的身影。

此次小编入住于普吉卡塔海滩的一家酒店。距离酒店不到200米的街头，有一家二、三十平方米的小店。蓝白相间的桌布整洁地罩在一个小方桌上，这样的街边小店在普吉各个角落随处可见。

看到我们坐过来，一位穿着性感的女孩热情地和我们打着招呼。一落定，小编才发现她白皙的脸庞涂着厚厚的脂肪，身材略显发福，看上去30岁出头。虽然画着浓妆，可是她的面相、突出的喉结和粗粗的声音，还是掩盖不住身份——一个过了豆蔻年华、过气的人妖。

就这样，在普吉的日子里，每当小编路过这个小店，就会看到她：一样的微笑，一样的妆容，一样的淡定。招揽游客是她每天的工作，日复一日，过着重复而单调的生活，和其他人一样，她从容地接受着人妖的身份，并以此为

谋生手段。出于礼貌的关系，小编并没有过多问及她的过去：为什么选择当人妖？为什么在街头小店做服务员？太多的为什么，对于我们来说，她就像个谜。

在泰国，人妖被一概称之为“lady-boy”。她们一般都来自生计艰难的贫苦家庭。为了维持女性的身姿形态，她们不得不打针、吃药、注射性激素、口服避孕药，彻底打乱生理机能，令自己渐渐出现女性化特征。为了变得更美，她们往往要花大价钱整容塑身，无疑令身心受到巨大的伤害。而且，她们的寿命偏短，平均寿命只有35至40岁。

对于人妖来说，她们放弃了正常男人应该享有的一切，放弃了家庭和爱情的滋润，甚至放弃了生存的尊严和价值。但是，她们用畸形的美丽创造了大量的经济价值。作为泰国经济支柱的旅游业，人妖表演无疑撑起半边天，曾有“不看人妖表演，不能算去过泰国”的说法。芭提雅每场500泰铢的人妖秀，几乎场场爆满。还有红灯区的各种秀，艳丽的人妖会大胆地向观众展露其丰满的胸部和畸形的下部，令人瞠目。

可是，相比每场几十万泰铢的演出收入，她们自身所获报酬与之无法成正比。为此，一些年老色衰、收入不济的人妖不得不从事低端服务，甚至提供色情服务，以维持生活和高昂的注射费用。在看完演出的一个深夜，小编看到某偏僻处，一位红衣人妖穿着暴露，正在瑟瑟的海风中招揽皮肉生意。

据悉，上世纪90年代，区区6000万人口的泰国就有2万多人妖，如今旅游业的发展更让该数目有增无减。虽然她们衣着光鲜，外形靓丽，在歌舞升平的暧昧夜色中吸引着世界各国游客的目光，但每个人背后都有一段辛酸。对于那些抱着猎奇心理，那些鄙夷她们的人来说，希望能够多一些理解，多一分尊重。

“保险宝宝”走红 宣传收益率还需观察

王阡陌

余额宝等宝宝们收益率节节走低，京东、百度、淘宝等互联网大佬们近期先后推出了年化预期收益率超6%的保险理财产品，受到市场追捧。不过，投资者需要注意，这类产品有达不到这一高收益的风险。

近期来看，网络保险产品发行红火。京东金融联合珠江人寿推出“安赢一号”保险理财产品，预期年化收益率为6.9%，产品推出两天就被卖光了，市场反响异常火爆。百度金融的保险理财产品上线就售罄了，理财期为180天，收益率预期达到6.5%。

具体来看，京东金融联合珠江人寿推出“安赢一号”保险理财产品属于万能险，投资方向涵盖信贷、信托、基础设施和不动产等多个投资计划。业

内人士表示，这是这类产品收益率较高的主要原因。而且，京东本次推出的产品属于投资理财型寿险险种，兼顾预期年化收益率6.9%和身故赔偿账户价值的1.05倍。根据监管机构规定，类似的万能险理财产品只能保证2.5%的收益。并且在产品合同书里面也没有注明保障6.9%的收益，因此，最后能否达到，还需要看产品的具体运作情况。而这款产品的寿险部分价值偏低。

好买基金认为，投资者在购买保险理财产品时，应认真审视其合约条款。监管机构的相关规定只能保证2.5%的收益率，互联网保险理财产品能否达到其宣传的收益率还需静待观察。另外，该类理财产品往往不能自由赎回，如京东此次产品提前赎回则要被扣取4%的退保费。投资者在购买此类产品时，不能简单和余额宝等货币理财产品类同。

目前在售部分基金一览

| 基金代码 | 基金简称 | 投资类型 | 募集起始日 | 计划募集截止日 | 基金管理人 | 基金托管人 |
|-----------|----------------|---------------|-----------|-----------|-------|-------|
| 000689.OF | 前海开源新经济 | 灵活配置型基金 | 2014-7-21 | 2014-8-15 | 前海开源 | 工商银行 |
| 000711.OF | 嘉实医疗保健 | 普通股票型基金 | 2014-7-14 | 2014-8-8 | 嘉实基金 | 中国银行 |
| 000688.OF | 景顺长城研究精选 | 普通股票型基金 | 2014-7-21 | 2014-8-8 | 景顺长城 | 建设银行 |
| 000698.OF | 宝盈科技30 | 灵活配置型基金 | 2014-7-21 | 2014-8-8 | 宝盈基金 | 农业银行 |
| 000489.OF | 光大岁岁红利 | 中长期纯债型基金 | 2014-7-21 | 2014-8-8 | 光大保德信 | 建设银行 |
| 000728.OF | 工银瑞信目标收益 | 中长期纯债型基金 | 2014-7-21 | 2014-8-8 | 工银瑞信 | 浦发发展 |
| 000679.OF | 招商丰利 | 灵活配置型基金 | 2014-7-21 | 2014-8-8 | 招商基金 | 中国银行 |
| 513030.OF | 华安国际龙头(DAX)ETF | 国际(QDII)股票型基金 | 2014-7-14 | 2014-8-1 | 华安基金 | 招商银行 |

目前在售部分信托产品一览

| 推介期 | 信托类别 | 产品名称 | 发行机构/受托人 | 期限 | 发行地 | 预期收益 | 投资领域 |
|--------|--------|----------------|----------|-----|-----|--------|------|
| 07.23- | 贷款类信托 | 长沙创源置业贷款信托 | 中信信托 | 36月 | 北京 | 10% | 房地产 |
| 07.23- | 其他投资信托 | 基础设施建设工程10号信托 | 万向信托 | 18月 | 杭州 | 8.80% | 基础设施 |
| 07.22- | 其他投资信托 | 信实46号信托 | 山西信托 | 24月 | 太原 | 9.50% | 基础设施 |
| 07.22- | 组合投资信托 | 锦恒6号信托 | 四川信托 | 12月 | 成都 | 9% | |
| 07.22- | 其他投资信托 | 信天翁99号信托 | 国投信托 | 12月 | 北京 | | |
| 07.22- | 组合投资信托 | 骏丰理财二十一期信托(2年) | 华信信托 | 24月 | 大连 | 8.50% | |
| 07.21- | 股权投资信托 | 华商国际城股权投资信托 | 四川信托 | 36月 | 成都 | 10.80% | 房地产 |
| 07.17- | 贷款类信托 | 力帆时代写字楼装修项目信托 | 中铁信托 | 12月 | 成都 | 8.50% | 房地产 |

(数据来源:Wind 王阡陌/制表)