

总体上基金的股票仓位现在依然很高,三季度末全部偏股型基金的平均持股比例为 80.96%,比上季度上升了 1.92%——

# 从看法到做法,基金已出现分歧



平均持股比例有所上升

怎样看待眼下的股市,基金经理发生一些分歧,但不管怎么看法,总体上基金的股票仓位依然很高,三季度末全部偏股型基金的平均持股比例为 80.96%,比上季度上升了 1.92%。

不少基金经理都流露出对市场的担忧心情,如广发聚丰的基金经理认为,目前我国证券市场处于一个从结构性泡沫转向整体性泡沫的阶段,市场风险在逐步累积增大。博时主题行业基金经理邓晓峰表示:三季度基于对市场高估的判断,我们采取了保守的策略,资产配置上着眼于防守,希望在大潮退却时还能有所盈利或损失较小。A 股市场的市盈率和市净率都处于有纪录以来的高端。在现有估值水平下,我们对未来的回报率持谨慎看法,我们希望持有人调低预期。

不过,并非所有的基金经理都认为目前市场风险很大,富国天益的基金经理认为,四季度市场震荡将加剧,但下跌空间有限。诺安平衡基金经理预测,指数可能还会不断小幅创新高,但震荡幅度可能会加大。

基金经理观点的差异导致各基金之间的仓位差异较大,一些老牌基金公司似乎减仓力度较大,较为典型的是博时基金和广发基金,博时基金公司旗下 8 只偏股型基金中有 5 只出现减仓动作,广发基金公司旗下 5 只老基金 4 只减仓,其中广发策略优选基金的股票仓位下降了 4.9 个百分点,9 月底的股票比例为 87.58%;广发聚丰减仓 12.35 个百分点,持股比例为 77.21%;广发小盘减仓 15.06 个百分点,股票比例为 70.44%;广发聚富减仓 2.53 个百分点,股票比例只有 66.26%;广发稳健增长股票也只有 64.7%。海富通基金公司旗下的股票基金股票仓位大部分在 70% 以下,最高的也只有 84.57%,其次为 78.48%。

但从总体上看,基金的股票仓位依然很高,平均超过了 80%,特别是很多比较激进的基金,虽然今年业绩不错,但目前仓位也很高。比如,两只景顺长城内需增长基金,三季度净值增长率超过 42%,而股票比例均为 94%。此外,景顺鼎益股票比例为 90.31%,景顺资源股票比例为 90.34%,景顺成长股票比例为 92.45%,今年 6 月刚刚成立、基金份额高达 208 亿份的景顺精选算是股票仓位最轻的,股票比例也达到 83.66%。该公司的激进程度也可见一斑。也许,迫于净值排名等各种压力,基金经理唱空容易做空难。比如,南方高增长基金经理在报告中表示,价值投资和趋势投资之间的矛盾可能会令基金经理痛苦,建议投资者适当控制风险。但是,该基金 9 月底的股票仓位依然高达 86.02%。

由于各基金公司的认识不同,仓位不同,我们可以预计,今年四季度基金的业绩很可能出现分化。如果四季度股市出现下跌,那么,仓位低的基金损失可能会小一些;反过来,如果四季度股市上涨,仓位重的基金业绩可能会更好一些。

本报记者 连建明

本周是各种报表集中披露的高峰,其中,57 家基金公司旗下 334 只基金到昨天已经披露了全部的三季度报告。统计显示,334 只基金的总资产达到 2.92 万亿元,占 A 股流通市值 28%,作为目前沪深股市最大主力的地位不可动摇。

我们从季报来看看基金的最新动向。



基金承载着普通百姓“钱生钱”的厚望

图 CFP



## 5 只基金陷入“上电转债”事件

“上电转债”事件曾引起市场极大的关注,多只基金在 8 月份没有将上电转债及时转股或者卖出,被发债人低价赎回,造成基金资产平白无故损失,为此,这几只基金不得不动用基金公司的风险准备金弥补损失。此事经过报道,市场就一直猜测究竟是哪几只基金犯下如此低级的愚蠢错误,但基金一直沉默不语,没有发布过正式公告。

而在三季报里,这是不得不说的事情,因为这属于重大事项,必须进行解释,我们终于看到了几只基金所犯的错误。华安宝利配置基金的报告显示,8 月 15 日,该基金持有上电转债 25370 张,因 8 月 14 日收市之前没有及时转股而被发债人赎回,造成损失 3141293.94 元,公司 8 月 15 日当日即动用

风险准备金弥补此交易的价差。为此,基金经理袁蓓在工作报告中表示:由于我本人的工作失误,因工作失误未在赎回日前进行转债卖出或转股,造成该转债被强制赎回,对此,公司以风险准备金弥补损失。不过,这两只基金并没有在报告中明确表示损失的数字,基金经理也没有在报告中表态,只是表示没有对基金持有人的利益造成

损害。我们可以根据市场价格测算一下其中的损失,8 月 14 日,上电转债的收盘价为 226.58 元,按公司发布的公告,这天为该债券最后一个交易日,然后公司按 103.2 元价格赎回,那么,单张转债的损失约为 123.38 元,据此测算,南方高增长和南方避险增值两只基金各自损失金额约为 570 多万元。也就是说,南方基金公司动用的风险准备金超过 1100 万元。

陷入“上电转债”事件的另一家基金公司则是泰达荷银基金公司,该公司旗下的泰达荷银风险预算基金和泰达荷银效率基金,在昨天发布的三季报里承认了该事件,但没有披露具体的债券数量以及损失金额,只是表示,发生了未及时将所持有的上海电力可转债进行操作的事件,用风险准备金弥补了有关损失。



## 加强相关制度建设是根本

3 家基金公司的 5 只基金均陷入这个转债事件,很难用偶然的巧合来解释。发行转债的公司要提前赎回,都会多次发布有关公告,其间有很长一段时间可以卖出或转股,而犯下被强制赎回的错误,业余的散户也不会很多,现在,却发生在专业人士管理的基金上,的确很令人遗憾。这也说明在基金管理制度上有缺陷,否则为什么会 5 只基金都犯这种错误呢?

今年可以算得上基金的春天,几乎所有

的开放式股票基金在发行时被一抢而空,为此不得不采取限额的方式来发行基金,新基金和新股票一样抢手。从 2001 年首只开放式基金发行以来,整个基金业就一直盼望着这一天,经过几年的艰难岁月后,基金的价值终于得到投资者的认可,发行不再是一个难题。

但是,当基金的春天真的到来的时候,我们却发现今年基金不该发生的事情发生最多的一年,先有唐建的“老鼠仓”事

件,后有“上电转债”事件,希望这些事件不要给基金刚刚树立起来的形象蒙上阴影,让投资者对基金的信任度打上折扣。

中国年轻的基金业度过艰难的起步阶段后,终于迎来一个高峰,这个时候,仅仅把眼光放在抓住机会扩大基金公司规模上,如果忽视基础建设,为长远发展打好扎实基础,也许会欲速则不达。今年基金业发生的一系列事件表明,目前的制度、人才等基础建设还不能说已经十分完善,基金要真正成为让人完全信任的百姓理财工具,还有一段路要走,要真正成为一个百年老店不是件容易的事。

### 本周全球股市回顾

1987 年 10 月 19 日,美国道琼斯指数史无前例地暴跌 22.6%,进而引发了全球股市的大跳水。20 年后的 10 月 19 日,美国股市再次大跌:道指下跌 366.94 点,跌幅为 2.64%,是 8 月 9 日以来最大跌幅。

道指上周连续 5 个交易日走低,累计跌幅达 4.1%;纳斯达克综合指数下跌 74.15 点,收于 2725.16 点,跌幅为 2.65%,创 2 月 27 日以来的最大跌幅。

本周前两个交易日,道指反弹,特别是周二,道指上涨 109.26 点,报收 13676.23 点,创近两周最大涨幅。但次级债危机的阴影依然笼罩美国股市,住房价格一路下滑,不少消费者通过申请个人破产来保护住房。9 月美国

## 全球股市度过“惊魂一周”

申请破产的消费者同比增加近 23%,达 6.9 万人,今年前 9 个月申请破产的消费者同比大增 44.76%。道指周三一度下跌逾 200 点,波幅超过 400 点,最终仅下跌 0.98 点,报收 13675.25 点。周四,道指一度下跌 127.62 点,最终微跌 3.33 点,报收 13671.92 点;纳指下跌 23.90 点,报收 2750.86 点。

西欧三大股市上周五大跌,并延续到本月初。本周一,法国股市跌幅最大,为 1.6%,英、德股市的跌幅也均达 1.1%。周二,受乐观的企业业绩报告的提振,西欧三大股市上扬,英国股市涨幅达 0.9%,领涨其他两大股指。周三出现剧烈震荡,英、法股市跌幅均为

0.5%,德国股市跌幅为 0.2%。周四,受电讯板块上涨带动,英国股市金融时报指数上涨 1.5%,报收于 6576.30 点;法国股市 CAC40 指数收盘上涨 1.5%,报收于 5760.30 点;德国 DAX 30 指数上涨 1.3%,报收于 7932.44 点。

由于时差的因素,美国股市上周的“黑色星期五”直接导致亚太股市本周的“黑色星期一”,多个市场跌幅超过 2%,韩国、中国香港股市的跌幅更分别达到 3.36%和 3.7%。日经指数周一下跌了 375.90 点,下跌 2.24%,报收 16438.47 点,为近四周最低收盘位。盘中一度大跌 537.27 点,至 16277.10 点,为 9 月 25 日以来最低水平。周二,日经指数微涨 12.11 点。

周三,日本股指早盘一度因美股隔夜大涨而高开,但随着日元对美元再度走强,出口股遭抛售,拖累大盘收低。日本股市周四先扬后抑,收盘下跌 0.45%,报收 16284.17 点。周五,日经指数上涨 221.46 点,报收 16505.63 点。

恒生指数周一重挫逾千点,报收 28373.63 点,跌幅 3.7%;国企指数大跌超过 900 点,报收 18808.98 点。周二,中资股业绩良好,成为推动港股狂飙的强劲动力。恒生指数强劲反弹,报收 29376.86 点,大涨 1003.23 点。周三,香港股市高开 433 点后拉高,未触及前期高点即震荡下行,收市下跌 43.33 点,报收 29333.53 点。周四,恒生指数大涨 520.96 点,报收 29854.49 点。周五,恒生指数盘中创下 30466.6 点的新高,至收盘时上涨 550.73 点,报收 30405.22 点。 斐翔