

华安 180ETF 联接基金 23日打开日常申赎

证券时报记者 张 哲

本报讯 华安上证 180ETF 联接基金初次亮相表现不俗。根据公司的净值公告,截至 10 月 16 日,华安上证 180ETF 联接基金就取得了 4.4% 的回报。而在本周市场继续上涨后,初步测算,截止 10 月 20 日,该基金正式成立 10 个交易日以来的净值增长率已超过 7%。

华安基金今日发布公告称,该基金将于 10 月 23 日开放日常申购、赎回、定期定额投资与基金转换业务。投资者可通过建行、工行、交行、招行、中行、农行等各大银行及华安基金投资理财中心、华安电子直销办理相关业务。

华夏基金 获评最佳基金公司奖

证券时报记者 李清香

本报讯 记者获悉,华夏基金近日荣获亚洲地区著名英文财经月刊《财资 The Asset》评选的 2009 年“3A 投资奖”中的“中国最佳基金管理公司”奖项。此次评比中,华夏基金不仅是中国大陆唯一获奖的基金管理公司,也是中国大陆首次获得由《财资》颁发的“3A 投资奖”的基金管理公司。《财资》对华夏基金的获奖评价是:“多年来,华夏基金旗下基金业绩表现优异,其投研团队由超过 120 名专业投资人员组成,是中国最大的投研团队之一”。

据悉《财资》总部位于香港,其编委成员均有三十多年的投资机构评价经验,采用一整套严格定量化和定性化指标,遴选出在各个方面表现较为突出的金融机构。《财资》每年举办的“3A 奖”评选范围涵盖亚洲的商业银行、投资银行、资产管理机构等各类金融机构,在亚洲乃至国际金融市场上享有较高的知名度和权威性。

长城消费基金 获评最佳股票型基金

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 近日,全球著名商业杂志《福布斯》中文版 2009 中国基金排行榜揭晓,长城消费增值股票型基金入选福布斯“最佳股票型基金”榜单。

从《福布斯》中文版列举的数据看,自 2006 年 4 月份成立至今年上半年,长城消费基金的总回报率已经达到 170.67%,过去三年的年化回报率达到 35.61%。在近年牛熊震荡的市场上,长城消费基金长期优秀、稳健的收益十分引人注目。WIND 数据还显示,截至 10 月 16 日,该基金今年以来总回报率为 73.23%,在 220 只可比股票型基金(含指数基金)中居前 140;最近三年年化回报率为 36.92%,在 100 余只可比股票型基金中居前 14。

华宝兴业三年期 五星级基金数量居首

证券时报记者 程俊琳

本报讯 银河证券最新一期基金三年期业绩评级日前出炉,共 25 只开放式基金获得三年期五星评级。华宝兴业基金管理公司获评三年期五星级的开放式基金达 5 只,其数量跃居所有 60 家基金公司之首。

根据银河证券截至今年 10 月 16 日的开放式基金评级结果,华宝兴业旗下多策略股票、动力组合股票、收益增长混合、宝康消费品混合和宝康债券 5 只基金均获三年期五星评级,这一数量在 60 家基金公司中一举夺魁。此外,华宝兴业此次获评三年期五星基金的投资类别也很均衡,涵盖了股票型、混合型、债券型等所有参与评级的投资大类,显示了“全能性”的投资特点。

中证 100 指数领跑反弹行情

证券时报记者 程俊琳

本报讯 近期市场行情震荡上升,海富通中证 100 指数基金拟任基金经理牟永宁认为,从 A 股的市场结构来分析,市值排名居前的上市公司集中于与宏观景气度密切相关的金融、地产、能源、电力、信息技术等主流行业,因此大盘股指数更能反映宏观经济的成长趋势。

海富通基金认为四季度与宏观经济景气程度密切相关,且盈利能力较强的行业也具有较高的投资价值。由于中证 100 指数基金集了中国股票市场中具有竞争优势的大盘蓝筹公司,不仅是中国经济发展的重要推动力,也是股票投资者的关注焦点。

基金公司 9 月以来自购新基金超 2 亿

证券时报记者 方 丽

本报讯 A 股市场在牛年下半年震荡起伏,伴随着新偏股型基金扎堆发行,基金公司自购旗下新基金的热情不减“当年”。根据天相数据统计,在 9 月份以来新成立新基金中,其中 8 只获得了自家基金公司的认购,总额超过 2 亿元。

光大保德信基金公司今日公告称,拟于 10 月 23 日通过代销机构认购光大保德信动态优选灵活配置

混合型基金 3000 万元,认购费为 1000 元。这是近一个多月来第 8 家宣布申购自家偏股型新基金的公司。除了光大保德信基金外,华安、南方、华宝兴业、大成等基金公司也纷纷对旗下新基金进行了自购。从这 8 家基金公司申购额度来看,自购旗下新基金的总额已超过了 2 亿元。

具体来看,累计动用资金最多的要数大成基金公司,该公司在 9 月 3 日运用自有资金 1 亿元投资旗

下的大成行业轮动股票型基金。其它如金元比联基金、诺德基金、华安基金、国投瑞银等基金公司,基本上都动用 1000 万元左右的自有资金认购发行的新基金。从基金公司为新基金发行“添砖加瓦”的数量来看,占这段时间成立基金总数的一半左右,这一情况在今年前期并不多见。

实际上,今年市场走强引发基金公司自购旗下偏股型基金的热情。统计显示,截至 10 月 18 日,今年基金

公司自购基金总额约为 13 亿元,80% 以上的投资方向是偏股型基金。

市场分析人士认为,基金公司自购新基金很大程度是为了强化投资者的投资信心,支援新基金发行,营销的意味较浓。特别是 8 月份市场大跌以来,新基金发行再度遇冷,导致不少基金公司必须为旗下新基金的发行助力。不过,该人士表示,近期也有少部分基金公司自购老基金,代表了这部分公司对后续市场的乐观态度。

大成基金: 关注需求持续增长行业

本报讯 国家发改委等十部门 19 日联合宣布对钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅和风电设备等产能过剩行业,国家有关部门将原则上不再批准扩大产能的项目。大成基金认为,管理层选择在这个时点上对产能过剩和重复建设问题进行调控,有望加快行业整合速度以及整合效率。

在行业方面,大成基金认为新政对所涉各行业影响偏正面。在产能过剩非常突出的几大行业中围绕供应端压力的担忧可能得到缓解,有利于做大做强真正能够转变经济发展方式和调整经济结构的战略性新兴产业。建议投资者四季度重点规避那些产能过剩的子行业,重点关注需求能持续增长的子行业。(杨 磊)

王亚伟明星效应显现 潜伏股大幅飙涨

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 王亚伟明星效应再次显现。王亚伟管理的华夏大盘、华夏策略三季度出现在昆明制药和长航航运的前十大流通股股东名单中,这两家公司三季报一公布,立刻就被客户追至涨停。

统计显示,在目前已经公布三季报的上市公司中,王亚伟管理的华夏大盘、华夏策略三季度进入了昆明制药、

长航航运两家公司的前十大流通股股东。昆明制药 10 月 15 日公布三季报,三季度华夏大盘和华夏策略分别持有昆明制药 799 万股、300 万股。10 月 16 日,昆明制药封住涨停;10 月 19 日,昆明制药继续大涨 4.12%。

长航航运的走势与昆明制药如出一辙,10 月 20 日,长航航运公布三季报,华夏大盘持有 1000 万股,与今年二季度相比,华夏大盘三季度增持了 280 万股,当日,长航航运又封住

涨停。

从业绩上看,王亚伟选择的昆明制药今年业绩非常亮丽,三季度净利润同比增长 404%,在三季度披露第二天,昆明制药又公布限制性股权激励计划,这对于昆明制药来说都是重大利好。长航航运三季度业绩不是很好,净利润同比下降 115%,但随着经济的复苏,该公司基本面正在向好的方向发展,银河证券认为,长航航运进入了高速增长时期,大批新船舶即

将投入运营,公司与中国石化等公司形成长期合作同盟,“国油国运”的政策也使得公司发展得到重要保证。

数据显示,王亚伟选择的股票今年涨幅都比较靠前,华夏大盘二季度前十大重仓股中的国阳新能股价创出历史新高,截至 10 月 20 日,国阳新能今年上涨 350%,华夏大盘二季度第二大重仓股恒生电子今年上涨 115%,第九大重仓股中恒集团股价也创出历史新高,今年涨幅达到 304%。

最大阳光私募杀人青岛啤酒

证券时报记者 余子君

本报讯 青岛权证日前刚刚行权完毕,青岛啤酒今日公布了认股权证行权实施前后该公司股份变动情况,公告显示,9 月 2 日才成立的国内最大阳光私募——重阳 3 期,已经杀人青岛啤酒。

青岛啤酒的前 10 大流通股股东显示,截至 10 月 12 日共有 3 只基金,2 只社保基金,2 只阳光私募和 1 只保险理

财产品进入了其前 10 大流通股股东,其中最引人注目的是重阳 3 期,截至 10 月 12 日,重阳 3 期共计持有青岛啤酒 809 万股,位列其第 7 大流通股东。

在重阳 3 期大手笔杀入的同时,兴业旗下 2 只基金却选择了减持。对比青岛啤酒的二季报可以发现,截至 6 月 30 日,兴业趋势、大成蓝筹和兴业全球视野分别持有其 1507.9 万股、1165.99 万股和 1152.27 万股,分列第 7 至 9 位流通股东。而最新公布的数

据显示,截至 10 月 12 日,3 只基金持有的青岛啤酒股份分别为 974.78 万股、1232.12 万股和 568.76 万股,分列其第 6、第 3 和第 8 大流通股东。

除此之外,两只社保基金组合三季度以来,在青岛啤酒上选择了按兵不动,截至 6 月 30 日,全国社保基金一零八组合持有青岛啤酒 1146.59 万股位列其第 9 大流通股东,全国社保基金一零二组合持有其 1000 万股,位列其第 10 大股东。而最新数据显

示,截至 10 月 12 日,其持股比列没有发生任何变化。

据悉,重阳 3 期证券投资集合资金信托计划,申购起点为 300 万元,不仅触及了信托产品“50 人”的上限规定,并且于 9 月 2 日提前结束募集,以 11 亿元的首募规模,一举成为阳光私募中单只产品规模最大的。而掌管这只基金的正是刚刚离开交银施罗德基金的明星基金经理李旭利。

沪深 300 指数权重结构演化特征分析:

从相对分散到相对集中

湘财证券 王 玲

5.25%,上证综指跌幅 5%,金融服务业贡献点 -48.52;09 年 7 月 30 日沪深 300 涨幅 2.14%,上证综指涨幅 1.69%,金融服务业贡献点 -49.23;根据图 3 显示的行业贡献图来看,金融服务业对股指变化起着较强的主导作用。

7 月 29 日沪深 300 指数的前十大权重统计

简称	收盘(元)	权重(%)	涨跌幅 (%)	指数贡献点
招商银行	18.56	3.67	-4.33	-6.07
交通银行	10.73	3.53	-3.42	-4.60
中国平安	59.13	3.07	-5.34	-6.25
中信证券	35.84	3.01	-4.07	-4.67
民生银行	8.22	2.80	-4.63	-4.95
兴业银行	39.85	2.53	-1.27	-1.23
浦发银行	25.01	2.51	-2.27	-2.17
万科 A	13.20	2.31	-7.30	-6.43
中国神华	36.96	2.21	-6.47	-5.45
中国太保	26.61	1.48	-4.63	-2.61
		27.12	-43.73	-44.43

指数贡献点=成分权重股 * 成分股涨跌幅/Σ(成分股权重 * 成分股涨跌幅) * 指数涨跌

经过市场本身的发展,目前金融行业在沪深 300 中的比重已超过 30%,从表四的数据来看,沪深 300 指数的前 10 大权重股主要集中在银行板块,权重高达 27%以上,可能直接影响到沪深 300 的走势。

在我国金融市场中,大部分投资者投资意识及投资水平有限,市场的盲目跟风、助涨杀跌以及财富效应的较大影响,使市场存在着很强的投资趋同效应。当金融行业板块集体走强或走弱时,对其他行业以及上证综指将产生很强的联动效应,从而弱化了指数的代表性,影响市场效率。

二、沪深 300 指数联动性

沪深 300 指数编制规定需要定期或者不定期调整指数的成分股。对于被动型指数投资基金而言,成分股

调整是必须经历的过程,如何在定期或者非定期的调整中尽可能降低跟踪误差是首要追求的目标。

沪深 300 指数由于指数基金相对集中,在成分股调整公告日到正式调整日之间的“指数成分股调整效应”非常明显。根据无忧久富《指数化投资组合报告》的结论得出,沪深 300 指数成分股正式调整之前,调入指数的股票组合表现普遍比调出指数的股票组合要差一些。

以沪深 300 指数为标的的指数投资基金,目前市场中正式运行的有 9 只,其中嘉实 300 规模超 400 亿,华夏沪深 300 基金发行规模达 247.7 亿份,另有新的沪深 300 指数基金获批准待发行。这种指数成分股调整效应将会随着 300 指数基金家数和规模增长而演化的更强,成分股的调整将对市场产生直接影响。

三、沪深 300 指数对股指期货的杠杆效应

一个成熟的金融市场,需要套期保值、投机和套利三类交易才能构成市场的相对均衡状态。股指期货套利交易能加快期货与现货市场间的信息传递,提高市场的流动性,但如果现货市场与期货市场之间的联动性太强或者现货市场的可控性存在;当市场出现非市场性因素导致的剧烈震荡时,股指期货的价格发现功能以及市场的避险功能将丧失,不仅不能抵抗系统性风险,相反加剧市场风险。

本文选取 7 月 27 日到 31 日五组数据,对沪深 300 指数的前十大权重股与沪深 300 指数期货的 Beta 值进行计算,沪深 300 指数前 10 支权重股与沪深 300 股指期货之间的系数值约为

1.02。注:期货数据取自中国金融期货交易所沪深 300 股指期货(仿真交易)

根据以上数据的推论,假设恶意投机者把握这一“套利特征”,对股指期货及期货进行类似的或正或反交易,谋取超额利润,那么现货和期货市场都将可能产生较大非理性波动,加剧资本市场的风险。

通过上述的案例和数据,简要的说明了沪深 300 的前十大权重股与期货市场之间的联动性。沪深 300 的前十大权重股所占比例约 27%,但金融服务业整理比重占到约 35%。从所占比例而言,金融服务业对股指期货的影响或已超出上面的论证。

四、沪深 300 指数权重结构演化的原因初探

沪深 300 指数被选为股指期货标的的指数时,前十大样本股权重约 25%左右,金融行业权重约 20%。但随着我国金融体制改革的深化,大中型金融企业上市速度明显加快,而且上市时间相对集中,金融类的股权权重也较快地加大;尤其以近一年来金融类上市公司的限售股解禁流通,使金融行业的比重在沪深 300 中的占比迅速上升。

通过以上分析,沪深 300 指数在市场的逐步演化过程中,当前行业权重有一定不合理现象,行业政策的调整、行业内重要事件等均会引起该行业股票涨跌,若代表该行业的成份股权过重,将会弱化股指对整体经济形势发展的代表性,也会对投资者对证券市场的预测形成干扰;在未来如果分散安排大型蓝筹股的发行,使得发行过程更加市场化或者在时间和行业种类上随机一些,将能够有效降低沪深 300 指数行业权重集中度,提高市场效率。