

保险资金波段操作赎回偏股基金

华夏、南方、大成等多家基金公司也赎回部分旗下偏股基金

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 记者近日从相关渠道获悉, A股市场经过7月份的强劲反弹后, 8月中下旬部分保险资金开始逐渐赎回偏股型基金。巧合的是, 8月初华夏、南方、大成等基金公司也在赎回旗下偏股型基金。

险资趁反弹赎回

深圳一家基金公司的基金经理表示, 近期保险资金赎回了他们公司旗下部分偏股型基金, 与3、4月份的赎回量相比, 近期的赎回量明显放大。他透露, 保险资金的投资经理经常会和基金经理沟通, 如果不看好后市, 会要求基金经理减仓或者赎回部分偏股型基金。

上海一家保险公司的投资经理在接受证券时报记者采访时说, 他们近期赎回部分偏股型基金主要是为了参与工商银行的可转债配售, 现在中小股票估值在50到60倍, 今年部分业绩优异的偏股型基金配置了较多的中小股票, 随着中小股票的限售解禁潮来临, 这类中小股票面临较大压力, 所以, 他们公司就赎回部分基金参与工商可转债配售。

另外一家中小保险公司的相关人士也表示, 从他们的角度看, 今年很难有大行情, 主要以震荡市为主, 在股市处于超卖阶段、很多股票PE不足10倍的时候, 他们倾向于果断增持、申购部分业绩优异的偏股型基金, 但是市场反弹后, 很多绩优股估值得到修复, 他们倾向于赎回部分偏股型基金。

8月份与保险资金有一致动作的还有基金公司。据证券时报统计, 在8月上半月, 华夏、南方等多家基金公司赎回旗下偏股型基金。其中, 8月10日, 大成基金宣布赎回旗下大成景阳领先基金4000万份; 8月12日, 华夏基金赎回华夏成长3486.4万份、华夏回报1437.48万份、华夏沪深300指数基金8219万份; 8月14日, 南方基金宣布赎回前期投资的南方盛元红利基金4000万份。

震荡市波段操作

北京一家大型保险公司的相关负责人表示, 三季度、四季度资本市场可能继续保持震荡整理格局, 结构性机会与风险并存。在这样的客观环境下, 该公司将把大部分资金配置在债券和定期存款这类固定收益类产品上。而在股市的投资上, 该公司将把握节奏, 特别要加大波段性操作力度, 捕捉短期机会。

从保险资金的操作手法来看, 今年保险机构的波段操作堪称精准。在今年3、4月份的时候, 保险资金即开始赎回偏股型基金, 紧接着, 二季度股市进行了一轮大调整; 而在6月底7月初上证指数处于2400点附近时, 保险资金又开始抄底杀入市场, 大规模申购偏股型基金, 社保基金也积极入市, 此后A股市场一路上扬。如今, 在沪深300指数上涨了13%左右后, 保险资金又开始行动, 赎回了部分偏股基金。

也有基金公司资深人士表示, 保险公司经常会申购和赎回来回倒腾, 他们的申购和赎回时机也并不一定准确, 在2006、2007年的时候保险公司频繁申购和赎回, 对保险资金的收益率有较大的负面影响。在2008年年底、2009年年初估值便宜的时候, 保险资金也未大幅度追加资金。不过对于谨慎的投资者而言, 保险资金的赎回动作也值得关注。

资金动态

6只ETF同现净赎回

上周上交所交易的9只ETF中, 6只出现净赎回, 3只出现净申购。

上证社会责任ETF结束了连续2周净赎回, 上周出现了0.175亿份净申购, 其中申购份额为0.7亿份, 赎回份额为0.525亿份。上证50ETF上周也结束了连续2周净赎回, 出现了0.11亿份净申购。而超大ETF上周出现了0.03亿份净申购, 结束了连续5周净赎回的状态。

在上述3只ETF净申购的同时, 也有6只ETF出现净赎回。其中价值ETF上周出现了0.235亿份的净赎回, 这是其连续第9周净赎回。中盘ETF上周连续第8周净赎回, 净赎回份额0.212亿份。治理ETF和央企ETF上周均连续第3周出现净赎回, 其中治理ETF净赎回0.87亿份, 央企ETF净赎回0.03亿份。上证180ETF上周出现了1.47亿份净赎回, 其中申购份额为12.6亿份, 赎回份额为14.07亿份。红利ETF上周出现了0.265亿份净赎回, 其中申购份额为0.085亿份, 赎回份额为0.35亿份。

(余子君)

大基金上周主动增仓1.49个百分点

三类偏股方向基金按规模统计的平均仓位变化

基金规模	2010-8-26	2010-8-19	仓位变动(百分点)	主动增减仓(百分点)
大盘基金	79.75%	78.87%	0.88	1.49
中盘基金	79.55%	78.46%	1.09	1.71
小盘基金	77.55%	76.74%	0.81	1.46

各类型基金平均仓位变化

基金类型	2010-8-26	2010-8-19	仓位变动(百分点)	主动增减仓(百分点)
指数基金	94.36%	94.49%	-0.13	0.06
股票型	83.29%	82.08%	1.24	1.78
偏股混合	74.43%	73.89%	0.54	1.25
配置混合	69.61%	69.25%	0.36	1.14
特殊策略基金	66.04%	67.24%	-1.20	-0.40
偏债混合	29.11%	30.52%	-1.41	-0.64
保本型	26.21%	26.27%	-0.06	0.63
债券型	8.62%	9.19%	-0.56	-0.27

规模150亿以上基金仓位测算

基金名称	基金类型	基金公司	8月26日	8月19日	仓位变动(百分点)	主动增减仓(百分点)	基金规模(亿元)
嘉实沪深300	指数基金	嘉实基金	95.03%	94.80%	0.23	0.41	312.99
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	92.10%	92.67%	-0.57	-0.32	265.70
广发聚丰	股票型	广发基金	90.28%	87.44%	2.84	3.25	247.97
华夏沪深300	指数基金	华夏基金	94.77%	93.17%	1.61	1.84	230.66
易方达上证50	指数基金	易方达基金	89.72%	92.90%	-3.18	-2.94	229.56
华夏上证50ETF	指数基金	华夏基金	98.77%	98.85%	-0.08	-0.04	226.13
易方达上证100ETF	指数基金	易方达基金	99.30%	99.80%	-0.50	-0.49	222.87
华夏红利	偏股混合	华夏基金	70.45%	71.69%	-1.24	-0.50	221.90
中邮成长	股票型	中邮基金	90.12%	88.26%	1.86	2.24	213.34
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	74.87%	72.86%	2.02	2.74	198.71
嘉实主题精选	偏股混合	嘉实基金	34.07%	31.52%	2.55	3.33	194.49
银华优选	股票型	银华基金	94.00%	93.64%	0.36	0.58	192.22
诺安股票	股票型	诺安基金	74.67%	80.05%	-5.38	-4.79	191.73
博时价值	偏股混合	博时基金	55.25%	57.04%	-1.80	-0.90	188.80
兴业趋势	配置混合	兴业全球基金	76.83%	74.63%	2.20	2.89	183.33
博时新兴成长	股票型	博时基金	78.68%	80.32%	-1.64	-1.06	172.84
华夏盛世	股票型	华夏基金	79.22%	74.35%	4.87	5.57	158.79
华夏优势增长	股票型	华夏基金	75.01%	77.56%	-2.55	-1.91	158.17
易方达上证100ETF联接	指数基金	易方达基金	94.71%	95.80%	-1.09	-0.94	157.59
融通中证100	指数基金	融通基金	94.00%	93.60%	0.40	0.62	153.26

注: (1)基金仓位为规模加权平均, 基金规模采用最新净值与最近季报份额相乘计算, 因此加权重以及计入大、中、小型基金的样本每周都略有变化, 与前周存在不可比因素; (2)大型基金指规模100亿元以上基金; 中型基金50亿~100亿; 小型基金50亿以下。

(数据来源: 德圣基金研究中心)

基金遍访中小上市公司寻找高成长

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 证券时报记者获悉, 不少基金公司正在积极调研一批中小上市公司, 寻找真正的高成长。而最新公布的上市公司半年报也显示, 很多中小上市公司都有基金公司调研的足迹。

深圳一家基金公司的相关人士对证券时报记者表示, 近期他们公司从投资总监、基金经理到研究员, 都在四处调研, 调研对象主要是一些新兴行业的中小上市公司, 调研内容主要是上市公司盈利、订单等情况。除他们公司外, 深圳还有几家大基金公司的研究员、基金经理也在四处调研。

基金为什么集体调研估值偏高的中小公司? 深圳一位基金经理解释, 虽然目前中小板、创业板股票市盈率普遍在50到60倍, 大多数公司股价都有回调空间, 加上限售股解禁, 中小板股票总体上估值压力偏大, 但是对于真正成长性良好的公司来说, 50倍、60倍的估值并不贵。即使在美国等成熟市场, 给高成长公司的估值也是50倍左右。

业内人士认为, 从目前A股市场环境看, 受制于调整经济结构和管理通胀预期的影响, 传统的金融、地产等板块很难有大机会, 反而是新兴行业的中小股票具有机会, 比如在新能源、3G等行业中, 一些优秀的中小公司都会有实质性的增长, 基金经理和研究员要做的就是找到真正高成长的公司。记者查询上市公司的半年报也发现, 北京、广东、山东等地一批中小板、创业板公司都留下了基金公司的调研足迹。以广联达为例, 在6月份, 先后有华夏基金、南方基金、建信基金等相继调研, 调研情况主要包括该公司基本情况、主营业务及募集资金项目概况。另外一家中小板公司威创股份上半年相继接待了易方达、华夏、嘉实、广发、交银施罗德、博时、南方、汇添富、海富通、大成、华安等15家基金公司的调研, 从半年报看, 大部分中小公司都有基金公司调研的记录。



资料图片

48家基金公司持有“家基”93.92亿份

证券时报记者 方丽

本报讯 基金2010半年报让基金公司投资自家基金的情况浮出水面。数据显示, 在二季度末, 有48家基金公司投资了旗下基金, 并且持有“家基”达到93.92亿份。

天相投研数据显示, 目前有24只“家基”被基金公司持有份额超过1亿份。其中, 持有份额最高纪录的创造者是易方达基金公司, 持有易方达50达到6.05亿份; 其次是广发基金持有广发聚丰2.82亿份; 华夏基金也出手大方, 在二季度末持有华夏行业2.45亿份, 持有华夏希望2.36亿份。也有8只

基金被基金公司持有份额不足100万份, 持有份额较少的是东方基金公司投资东方精选, 在二季度末持有该基金仅30万份左右。

封闭式基金是基金公司比较偏爱的品种。数据显示, 目前26只传统封闭式基金都有基金公司申购, 目前基金公司合计持有8.26亿份。截至二季度末, 有3只封闭式基金被基金公司持有超过1亿份, 其中, 易方达基金公司持有基金科瑞的份额较多, 达到2.19亿份, 而华夏基金公司持有基金兴和及基金兴华也分别达到1.65亿份和1.11亿份。

从基金公司来看, 华夏、易方达、华宝兴业、华安、国泰、大成、长盛等基金

公司自购旗下基金的热情比较高。如华夏基金公司, 投资了旗下15只基金(A/B/C分开算), 合计持有份额为11.96亿份。不过, 该基金公司在8月份赎回了投资的部分基金。因为独特的激励制度, 华宝兴业基金公司投资了旗下12只基金, 投资总额为1.03亿份。此外, 南方、华安、国泰、大成等基金公司投资旗下基金都超过了10只。

基金业内人士分析认为, 基金公司投资自家基金已经成为业内的常态。一方面, 基金公司投资自家基金往往流露出对后市的态度, 另一方面, 基金公司重点投资的基金, 获得超额收益的可能性也较大。

基金周评

指数基金上周表现依然分化, 4只基金周净值增长超过1%, 17只基金净值跌幅超过2%, 在这些净值损失较大基金的行业权重分布里, 金融、地产占有绝对优势的比重。

场内基金: 整体运行较为低调

上周, 沪深两市场内基金指数的走势分化严重, 沪市基金下跌1.06%, 深市基金上涨1.21%。造成这么大差别的原因在于, 两市可交易基金的品种差异较大, 沪市方面有很多自己的ETF, 深市方面有很多分级基金。

(一) 封闭式基金: 封基市场上周的走势整体平淡。不过, 在具体基金方面, 沪市的金泰、泰和、安信等, 深市的开元、天元、景福等, 都走出了自己的行情, 其中开元、天元等还涨上了近期的新高。

(二) 杠杆板块: 杠杆板块基金的走势

仍然分化, 个别品种可能存在着价值被错误估测的现象。例如, 国泰估值进取的折价率已经达到了9.26%, 为近4个月来的新高, 从业绩情况来看, 该基金过去3个月里的净值增长率列同类基金第一。出现这种情况表明, 市场对于杠杆产品的定价还很不成熟, 至少没有考虑到相关基金的内在性质、业绩以及当前基础市场行情的特点。在不同的行情下, 不同的杠杆基金, 应该有着不同的定价策略。

(三) 固收板块: 固收板块里, 多数品种的走势偏弱, 仅有富国天丰、招商信用2只基金涨上历史新高。从“周”这个时间长度来看, 是业绩支撑了它们的走势。从更长一点的时间区间来看, 富国天丰成立以来27.51%的业绩、过去1年17.7%的业绩、今年以来14.06%的业绩、过去半年9.99%的业绩、过去3个月4.95%的业绩、过去1个月2.19%的业绩, 一直是很靓丽的。

固收板块将有富国汇利分级债券基金、华富强化回报债券基金2只新基金发行。鉴于这两家公司较好的固定收益管理能力、担任基金经理较好的过往业绩以及当前固收板块品种普遍溢价的现实, 建议大家多多关注。

场外基金: 风格分化格局依旧

(一) 主做股票的基金

指数基金上周的平均净值损失幅度为1.39%, 风格分化的情况依然在延续。进入正常运作阶段, 周净值增长超过1%的基金有4只, 即华夏中小板ETF, 以及南方500、广发500、鹏华500这3只同门兄弟。周净值损失幅度超过2%的基金有17只, 这些基金有个共同的特点, 即在他们的行业权重分布里, 金融、地产占有绝对优势的比重。

主动基金上周取得了较好的收益, 股票型基金、偏股型基金、灵活配置型基金上周的平均净值增长率分别为0.74%、0.55%、0.76%, 业绩领先的基金有银河行业优选、天弘周期策略等。

从公司层面上看, 上周, 部分中小公司取得了较好的业绩, 如银河、天弘、申万巴黎、中欧、信达澳银、诺安、信

诚、东吴等。

(二) 主做债券的基金

一级债基、二级债基上周的平均净值增长率分别为0.19%和0.3%, 多数基金在债市行情整体继续走好、适度把握住股市行情主体趋势的情况下取得了较好的收益, 典型的代表是农银汇理恒久增利、大成强化收益这2只基金的周净值增长率均超过了1%, 它们都是自二季度以来业绩表现总体较好的品种。其中, 大成强化收益近期的业绩较好, 原因可能在于以下几方面: (1) 股票投资仓位可能较高, 二季度末为15.75%, 接近上限; (2) 重仓持有的行业主要为非周期性, 如批发零售贸易、食品饮料、医药等; (3) 一些个股取得了较好的周收益, 如苏宁电器、泸州老窖。

货币市场基金上周的平均净值增长率为0.0379%, 总体收益情况较好, 周绩效不错的品种有华夏现金增利、南方现金增利、长城货币等, 其中, 华夏现金增利在短、中、长期的各项业绩排名中均居于前10名之内。

银河证券研究所 王群航

沪深两市资金进出状态

序号	资金属性	沪市净买(亿)	沪市涨跌幅(%)	深市净买(亿)	深市涨跌幅(%)
1	机构资金	7.92	-1.19	1.12	-0.5
2	大户资金	-2.97	-1.19	-4.07	-0.5
3	散户资金	12.45	-1.19	2.63	-0.5
4	散户资金	2.59	-1.19	43.48	-0.5

机构资金净流入板块前5名

序号	板块名称	机构净买(亿)	涨跌幅(%)
1	银行类	11.10	-2.39
2	工程建设	2.07	-0.04
3	葡萄酒	1.58	1.50
4	医药	1.29	2.66
5	房地产	1.28	-1.88

机构资金净流出板块前5名

序号	板块名称	机构净卖(亿)	涨跌幅(%)
1	机械	3.01	0.97
2	煤炭石油	2.85	-2.56
3	化纤	2.64	0.08
4	电器	2.64	1.48
5	仪器仪表	1.96	-1.00

机构资金净买入率前20名

序号	股票代码	股票名称	机构净买(亿)	涨跌幅(%)
1	600846	同济科技	7.66	16.69
2	002438	江苏神通	5.55	8.61
3	000320	振华重工	5.29	1.14
4	000795	太原刚玉	3.88	17.29
5	601288	农业银行	3.56	0.37
6	002416	爱施德	3.38	3.96
7	002085	方丰奥威	3.03	46.50
8	000951	中孚村	2.92	5.69
9	600220	江苏阳光	2.79	6.12
10	002016	荣泰乳业	2.64	34.31
11	002056	横店东磁	2.49	14.18
12	002227	奥特迅	2.47	11.74
13	002131	利欧股份	2.45	9.64
14	600513	联环药业	2.31	11.74
15	600893	航空动力	2.25	10.81
16	600552	方正科技	2.07	14.12
17	002170	芭田股份	1.78	22.27
18	600400	红豆股份	1.77	14.31
19	002447	蓝盾光电	1.76	18.57
20	002462	嘉事堂	1.72	-2.41

机构资金净卖出率前20名

序号	股票代码	股票名称	机构净卖(亿)	涨跌幅(%)
1	601718	际华集团	5.07	-0.70
2	002411	九九久	3.62	10.11
3	002083	春日股份	1.73	4.04
4	600113	浙江东日	1.69	12.55
5	002368	太极股份	1.64	0.12
6	002402	和尔泰	1.45	4.46
7	002018	华星化工	1.42	-5.01
8	002030	深南药业	1.28	15.72
9	600265	景谷林业	1.22	-3.25
10	000973	佛塑股份	1.19	10.97
11	600856	长百集团	1.09	6.74
12	002406	远东传动	1.08	8.28
13	002169	智光电气	1.06	2.62
14	002277	友阿股份	1.05	3.45
15	600455	*ST博通	1.03	2.47
16	000970	中科三环	1.01	3.79
17	600668	尖峰集团	0.91	5.33
18	600058	电子城	0.90	-1.33
19	002229	鸿博股份	0.90	4.90
20	002207	泽润股份	0.90	-2.51

注: 1. 机构资金: 单笔成交100万元以上; 2. 散户资金: 单笔成交20万元以下 (数据来源: 天财藏金 www.sztcj.com)