

107只 基金净值红十月逆市下跌 新结构行情拉开序幕?

证券时报记者 杨磊

国庆之后,股市风云突变,压抑了近一年时间的蓝筹股全面发力,带动股指大涨,短短6个交易日,沪深300指数累计上涨13.36%,代表大盘蓝筹股的上证50和中证100更是分别上涨17.84%和16.39%。

然而,代表先进生产力的基金,却万分离寞。天相统计显示,10月以来主动投资偏股基金平均净值仅增长2.57%,更有107只偏股基金净值下跌,超过了主动投资偏股基金总数的1/4。

谈论了大半年的股票风格转换,终于强势登场。这一次,基金显然措手不及。

涨幅不及沪深300两成

在107只净值下跌的偏股基金中,4只基金净值跌幅超过5%,最高达7.3%;22只净值跌幅在3%到5%之间;45只净值跌幅在1%到3%之间,另有36只主动投资偏股基金净值跌幅不到1%。

在这些跌幅较大的基金中,有不少基金是今年三季度大幅上涨的,今年10月以来跌幅最大的10只基金,在三季度行情中平均净值上涨接近23%,超过行业平均水平近7个百分点。今年10月以来短短6个交易日就已经把三季度的超额收益给“消耗”掉了。

值得关注的是,在两个上涨的交易日,基金明显偏离指数。一次发生在10月11日,当日沪深300指数大涨2.91%,主动投资偏股基金的净值却平均下跌0.12%;另一次发生在10月14日,当日沪深300指数小幅上涨0.2%,主动投资偏股基金的净值却平均下跌1.51%。

今年10月以来表现较好的基金大多是在金融、有色、采掘等行业配置较多的基金。广发内需增长、光大量化、华富价值增长、长城品牌和银华领先4只基金上涨幅度超过14%,其中,广发内需增长上涨幅度最大,达到15.34%。

成也超配败也超配

基金重仓的行业和股票与市场主流热点严重脱节,是基金业绩明显落后于大盘的主要原因,特别在医药、食品等非周期性行业配置过多,拖累了基金的业绩。而在前三季度,超配这些行业为基金带来了不菲的收益。

证券时报统计显示,主动投资偏股基金今年6月底持有1.1万亿股票资产,其中,投资于医药、食品饮料和批发零售三大非周期性行业的资产净值高达3220.95亿元,占基金投资股票资产的29.3%。

基金今年6月底在医药和食品饮料行业的配置量都超过1000亿元,分别达到1018.76亿元和1288.48亿元,持有批发零售行业股票市值也达到了913.72亿元。

业内专家分析,今年三季度由于医药、食品饮料和批发零售大幅上涨,再加上基金新增的非周期性行业的投资,预计今年三月底基金投资在这三大非周期性行业的资产占比达到35%左右。而

这三大行业的股票在股市流通市值中的比例只有不到15%,基金超配三大非周期性行业一倍以上。

与此同时,主动投资偏股基金配置在周期性行业上的比例很少。采掘业、金属非金属和房地产行业是周期性最强的三大行业,基金今年6月底在这三大行业上的配置只有1365.55亿元,占比为12.42%,其中,投资采掘业股票市值为529.55亿元,投资金属非金属行业市值为506.27亿元,投资房地产行业市值仅为329.74亿元。

这样一来,基金今年9月底在三大非周期性行业的投资金额是在三大周期性行业投资金额的接近3倍;而以往年多行情中,基金在金属非金属、采掘业和房地产行业的配置都和医药、食品饮料和批发零售三大非周期性的配置比例相差不大。

从今年十月以来的表现来看,天相采掘业指数涨幅居首,达到了26.88%,房地产和金属非金属行业指数分别上涨11.1%和10.89%;而同期医药、食品饮料和批发零售三大非周期性行业全部下跌,下跌幅度分别为5.56%、4.13%和2.18%。“一涨,一跌”,短短6个交易日,采掘业指数跑赢医药行业指数达到了32.44个百分点。

此外,基金对于金融保险行业的配置也明显低于股市自然权重。金融保险行业占到了沪深300流通市值的30%左右,而主动投资偏股基金今年6月底只将16.04%,即1763.28亿元的资产配置在金融保险行业,比标准配置比例低了近一半。

流动性风险不得不防

深圳一位基金经理表示,不少基金逆市净值下跌主要是由于医药、食品饮料等行业等重点个股的基金持有比例太高了,一旦有一些基金减持,对股票价格影响很大,将直接影响到一大批基金的业绩。现在大家都在关注非周期性行业股票的流动性风险问题。

证券时报统计显示,今年6月底被基金持有流通盘比例超过50%的股票大多来自于医药和食品饮料行业。人福医药、华东医药、科伦药业、华润三九、国药股份、南京医药、华东医药等大批医药股被基金持有流通盘的50%以上,其中基金持有人福医药的61.27%。基金持有双汇发展、伊利股份和燕京啤酒的流通盘比例也超过50%。

此外,如果扣除大股东持有的规模后,基金持有一些医药食品股占实际流通盘的比例更高。以基金重仓的东阿阿胶为例,表面上来看基金今年6月底持有44.44%的该股流通盘,但扣除大股东持有的23.14%的股权之后,实际流通盘中基金持有57.82%的股份。

某基金分析师表示,如果某一只股票被基金持有50%到70%,在市场风格转换的时候,想快速卖出这些股票比较困难,即使仅有少部分基金卖出,也能让

17.84%
2.57%

主动投资偏股基金今年10月以来仅上涨2.57%,同期上证50指数大涨了17.84%,基金涨幅不足上证50指数的一成半。

0.2%
-1.51%

2010年10月14日沪深300指数微涨0.2%,集体配置跑偏的主动投资偏股基金的净值却加权平均下跌1.51%。

26.88%
-5.56%

基金轻配的采掘业指数今年10月以来大涨了26.88%,而同期基金超配的2倍以上的医药行业指数下跌了5.56%。

29.3%
12.42%

基金重仓的医药、食品饮料和批发零售三大非周期性行业已占股票资产的29.3%,同期基金在采掘业、金属非金属和房地产行业配置比例只有12.42%。

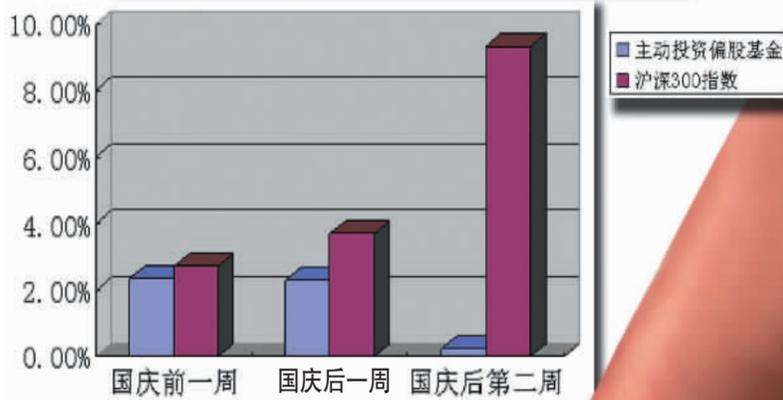
这些重仓股的价格明显下降,今年10月以来这种现象已经发生在部分医药食品行业股票上。基金重仓股的流动性风险,值得关注。

新结构行情能否展开?

蓝筹股大涨,非周期行业和小盘股下跌,是否代表“新结构行情”新结构性行情已经拉开序幕?

有基金经理认为,这一轮超大盘银行股大幅上涨与2006年12月的行情有相似之处,当时以工行和中行为代表的大银行股大幅上涨,一举突破了2001年

偏股基金和沪深300指数周涨幅对比



已经能够看出基金换仓的信息。在有色金属、煤炭、券商、银行等行业股票的公开信息上,看到了基金使用的机构席位大笔买入,仅公开信息上机构席位增持量就达到20到30亿元,而在一些非周期性行业则看到了机构席位频频卖出。

千亿资金忙换仓

蓝筹股大幅上涨,基金重仓的非周期性股却在下跌,今年10月以来基金匆忙应对市场突如其来的变化,业内专家预测本轮基金换仓大蓝筹和周期性股票资产的规模将超过1000亿元。

分析人士表示,基金存量方面已持有14000亿元的股票,基金可能将进行部分的存量调整,按照10%到20%的调仓力度,有3000亿左右的股票卖出与买进。

仅以金融股来看,证券时报统计显示,今年6月底基金投资金融股比例只有16.04%,按照基金配置比例回到指数标准配置权重的28%到30%,将带来1600亿元到2000亿元之间的基金股票资产大换仓。

在今年10月以来公开信息的交易席位信息上,已经能够看出基金换仓的信息。在有色金属、煤炭、券商、银行等行业股票的公开信息上,看到了基金使用的机构席位大笔买入,仅公开信息上机构席位增持量就达到20到30亿元,而在一些非周期性行业则看到了机构席位卖出。

在上海市场,国阳新能、山煤国际、兖州煤业、豫光金铅、兴业证券、光大银行等被以基金为主的机构席位大举买入,仅这几只股票的基金净买入量约为10亿元;而同时南京医药、海正药业、马应龙等医药股则是被机构以卖出为主。

在深圳市场,西山煤电、广发证券、长江证券、神火股份、冀中能源、鞍钢股份、中金岭南、锡业股份等十几只股票被以基金为主的机构席位大举买入,净买入量超过10亿元;而同时九安医疗等医药股则是被机构以卖出为主。

以广发证券为例,10月8日-12日该股票价格涨幅偏离值累计达到21.54%,前4大买入席位都是机构席位,买入量在2500万到3600万之间,合计买入1.23亿元。

上海一位基金经理透露,这一轮蓝筹股的大幅上涨来得很突然,多数基金公司和基金经理只能匆忙应对,一些“手快”的基金经理增加了不少主流板块的配置,更多基金只能等以后慢慢调整股票配置。

业内专家分析,经过本轮蓝筹股大涨之后,不同基金之间对大蓝筹股进一步的行情可能还有分歧,但从整个行业而言,大蓝筹股有望被基金标准配置,甚至可能在未来一段时期被基金超配。(杨磊)

华泰柏瑞基金 华泰柏瑞基金管理有限公司诚聘英才

华泰柏瑞基金管理有限公司是 家中外合资基金管理公司(北京华泰基金管理有限公司),奉行“您的一分投资,我们十分对待”的投资理念,在扎实中求进,在稳健中前行。

华泰柏瑞以完善的制度、严格的治理、规范的操作、严谨的工作态度,充分结合外方股东在资产管理方面的国际经验以及华泰证券等中方股东在中国本地市场的经验优势,为个人及机构投资者提供满足其资产配置需求和高层次的理财服务。

华泰柏瑞基金产品线覆盖了股票型基金、债券型基金、货币型基金、混合型基金和ETF,进入2010年以来,公司各基金业绩优异,截至2010年9月30日,旗下共有各具特色的开放式基金、专户理财一对多产品,并获得5亿美元境外证券投资额度,客户超过两百万,业务遍及全国。公司自成立以来,奉行“主动投资”与“被动投资”并行的公司战略,是国内最早推出ETF产品的中外合资基金管理公司之一,致力于成为中国ETF专家,凭借专业的指数跟踪能力,杰出的后台运营保障能力,旗下上证红利ETF受到投资者的广泛认可,并且积累了丰富ETF管理经验,华泰柏瑞还获得了业内重要指数——沪深300指数的ETF开发授权,其ETF管理能力得到业内机构的认可。

华泰柏瑞为员工提供良好薪酬、优厚的福利、专业的培训和舒适的工作环境,让大家在良好的氛围中工作,在广阔的职业海洋中畅游。

深圳销售经理/高级经理(工作地点:深圳)

职位描述:

① 区域内基金产品销售和市场拓展工作; ② 银行、券商渠道客户的开发与维护; ③ 渠道网点走访、沟通与培训等活动的开展; ④ 区域内市场信息的收集与分析; ⑤ 制定并实施具体的销售策略和市场推广计划。

工作要求:

① 本科及以上学历,经济、金融、营销或工商管理相关专业; ② 两年以上基金、证券或银行等金融行业工作经验; ③ 具有被证明的市场开发能力和沟通协调能力; ④ 具有较好的文字表达能力; ⑤ 熟悉银行、券商渠道者佳。

公司地址:深圳市福田区深南东路5001号华润大厦508单元
如您对所述职位感兴趣,请将中英文简历和近期照片发送到 recruiter@huatai-pb.com,请在邮件主题中注明应聘岗位;应聘资料,恕不退还。

深圳分公司培训生(实习地点:深圳)

职位描述:

渠道销售支持工作

任职要求:

① 经济、金融类专业在校大学生,2011年毕业,每周保证4-5个工作日全天到岗; ② 热爱销售工作,具有较强的沟通协调能力; ③ 具有较好的文字表达能力和演讲能力; ④ 工作认真负责,吃苦耐劳,性格开朗; ⑤ 学生会干部者优先考虑; ⑥ 通过证券从业资格考试和证券投资基金从业资格考试者优先考虑; ⑦ 实习期为六个月,如符合录用可延长实习期限,表现优秀的人员可作为储备人才,进入公司营销队伍。

证券代码:600584 证券简称:长电科技 编号:临2010-027

江苏长电科技股份有限公司2010年度配股提示性公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要提示:

- 1.本次配股简称:长电配股,配股代码:700584,配股价格:5.69元/股。
- 2.本次配股缴款起止日期:2010年10月14日起至2010年10月20日的上海证券交易所(以下简称“上交所”)正常交易时间,请股东注意申购时间。
- 3.本次配股网上申购期间本公司股票停牌,2010年10月21日登记公司网上清算,本公司股票继续停牌,2010年10月22日公告配股结果,本公司股票复牌交易。
- 4.本次配股上市时间在配股发行成功后根据上交所的安排确定,将另行公告。

江苏长电科技股份有限公司(以下简称“发行人”或“长电科技”)配股方案于2010年1月15日经长电科技2010年第一次临时股东大会审议通过,现配股申请已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2010]1328号文核准。

一、本次配股的基本情况

- 1.配股发行股票类型:人民币普通股(A股)。
- 2.每股面值:1.00元。
- 3.配股比例及数量:本次配股以刊登配股说明书及发行公告前一交易日2010年10月8日总股本745,184,000股为基数,每10股配1.5股,共计可配股份数量为111,777,600股人民币普通股(A股),预计募集资金总额不超过63,700万元,募集资金净额不超过61,863万元。
- 4.发行人控股股东江苏新潮科技集团有限公司已承诺全额认购其可配股数,即18,120,966股。
- 5.配股价格:5.69元/股。
- 6.发行对象:截至股权登记日2010年10月13日0时上交所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记的持有长电科技股份的全部股东。
- 7.发行方式:网上定价发行。
- 8.承销方式:代销。
- 9.本次配股主要日期和停牌安排如下:

交易日期	配股安排	停牌安排
2010年10月11日(T-2日)	刊登配股说明书及募集、配股发行公告,网上路演公告	正常交易
2010年10月12日(T-1日)	网上路演	正常交易
2010年10月13日(T日)	股权登记日	正常交易
2010年10月14日至2010年10月20日(T+1日至T+5日)	配股缴款起止日期 配股提示性公告(5次)	全天停牌

二、配股发行保荐人(承销商)和会计师事务所

1.配股发行保荐人(承销商):齐鲁证券有限公司
法定代表人:李玮
地址:山东省济南市经十路20518号
联系人:田蓉、杨文花、赵玉宝、郝大鹏、戚澄
电话:0531-68889786
传真:0531-68889787

2.配股发行会计师事务所:齐鲁会计师事务所有限公司
法定代表人:李玮
地址:山东省济南市经十路20518号
联系人:田蓉、杨文花、赵玉宝、郝大鹏、戚澄
电话:0531-68889786
传真:0531-68889787

三、配股发行保荐人(承销商)和会计师事务所

1.配股发行保荐人(承销商):齐鲁证券有限公司
法定代表人:李玮
地址:山东省济南市经十路20518号
联系人:田蓉、杨文花、赵玉宝、郝大鹏、戚澄
电话:0531-68889786
传真:0531-68889787

2.配股发行会计师事务所:齐鲁会计师事务所有限公司
法定代表人:李玮
地址:山东省济南市经十路20518号
联系人:田蓉、杨文花、赵玉宝、郝大鹏、戚澄
电话:0531-68889786
传真:0531-68889787

发行人:江苏长电科技股份有限公司
保荐人(承销商):齐鲁证券有限公司
2010年10月18日