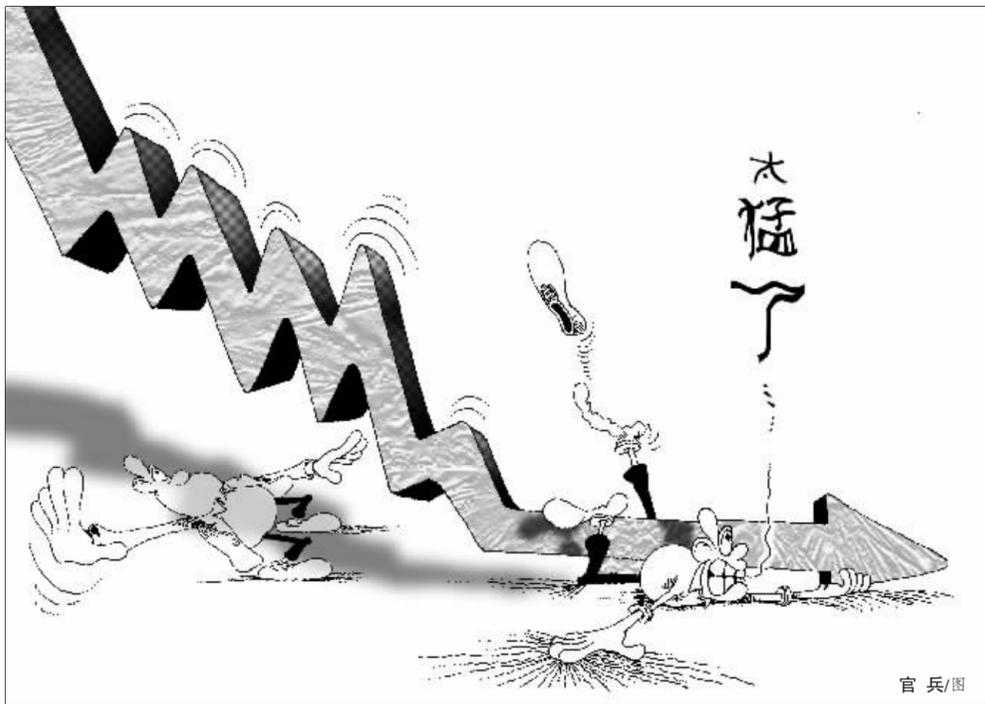


股市暴跌 基金公司挥刀减仓

证券时报记者 木 鱼



偏股基金闻风而动,上周主动减仓约4个百分点,另有约1.1个百分点为仓位被动下降。

上周是今年四季度以来偏股基金股票仓位降幅最大的一周,偏股基金在上周终结10月以来的持续增仓动作。

基金经理心中大跌三“元凶”:CPI数据超出预期,担忧政策收紧;10月份7000亿元居民储蓄搬家;很多股票估值过高。

基金经理未来看好的投资机会:估值合理、具有盈利支撑的股票;有基本面支撑的战略性新兴产业;通胀主题,在资源方面具有定价能力的公司。

上周股市大跌,偏股基金也终结了10月以来的增仓动作!证券时报统计的开放式主动投资偏股基金仓位一周下降约5个百分点,上周成为今年四季度以来股票仓位下降幅度最大的一周。

记者调查后发现,部分基金公司上周进行了较明显的减仓动作,显示出对后市行情的分歧态度,但仍有大批基金一直保持较高股票仓位,因而在上周五股市大跌中损失较大。

终结10月以来增仓动作

证券时报统计显示,成立满半年以上的开放式主动投资偏股基金在11月12日的净值大跌4.91%,该日沪深300指数大跌6.21%,中证800指数大跌6.17%。由于目前基金持有的股票向中小盘股有所倾斜,所以代表大中小盘股的中证800指数更能反映基金投资股票的整体情况。

从基金和中证800指数跌幅来看,开放式主动投资偏股基金平均仓位约为79.58%,比德圣基金研究中心测算的前一周基金平均股票仓位下降约5个百分点。

德圣基金研究中心的周股票仓位

测算信息显示,2010年10月以来的股市反弹中,基金仓位迅速上升,主动增持加上被动仓位上升已达到历史高位。截至11月4日德圣股票型基金的平均仓位为89.4%,比前一周股票仓位增加0.99个百分点;偏股混合平均仓位为83.06%,比前一周增加1.02个百分点;配置混合平均仓位为76.36%,比前一周增加0.02个百分点;两类混合基金总平均仓位约为79.73%。

天相统计显示,11月12日主动投资股票基金净值平均大跌5.16%,对应测算的股票仓位为83.63%,比德圣前一周测算的数据减少5.77个百分点;11月12日主动投资混合基金净值平均大跌4.6%,对应测算的股票仓位为74.55%,比德圣前一周测算的数据减少5.18个百分点。

业内专家分析,股票和混合基金仓位下降既有股票价格下跌带来的被动影响,也有主动减仓因素,其中被动减仓的因素约占1.1个百分点,主动减仓的因素占4个百分点左右。

记者采访中发现,深圳、北京和上海有多家基金公司主动降低了部分基金的仓位,规避市场短期风险。某基金公司投资总监表示,银行股在

上周二和周三的连续下跌已经表明了市场短期风险在积聚,尽管在上调存款准备金消息公布后的周四股市有所企稳,中石油冲击涨停给投资者提供了很好的减仓机会,该公司旗下主动降低了旗下基金约5到8个百分点的仓位。

26只主动基金跌幅逾6%

据悉,在主动投资偏股基金中11月12日跌幅最大的某基金单位净值下降了6.94%,比沪深300指数跌幅大的主动投资偏股基金有12只,另有14只基金当日跌幅在6%到6.21%之间。

某基金分析师表示,单位净值跌幅超过6%,表明这26只基金股票仓位比较高,以净值下跌幅度来看,主动投资偏股基金中约有30%的基金股票仓位超85%,这比前一周约40%基金的股票仓位超过85%有了明显的降低。

此外,杠杆基金在11月12日大跌中受损严重,其中3只基金单位净值下跌幅度超过10%,申万进取当日净值大跌12.84%,创下了今年以来基金单日单位净值下跌幅度新高,瑞福进取和银华锐进当日下跌幅度分别为11.69%和

11.08%。

回归历史平均仓位

从总体来看,目前主动投资偏股基金的仓位已经回归到历史平均水平。

有关季报统计显示,2009年三季度末、2009年年底和2010年一季度末,主动投资偏股基金的平均股票仓位分别为81.6%、80.87%和77.86%,三个季度平均水平为80.11%,目前测算出来的79.58%的股票仓位和历史平均水平基本相当。

近一年来股票仓位最低出现在今年6月底,开放式主动投资偏股基金平均仓位为72.01%,明显低于历史平均水平。业内专家分析,和今年6月底大多基金不看市场相比,目前主动投资偏股基金股票仓位明显高出7个百分点左右,显示出基金对后市整体态度并不是悲观,只是比之前的高度乐观向正常水平回归。

深圳一位基金经理表示,在银行地产行业的政策风险没有充分释放的条件下,基金公司可能很难一致地看多市场,未来一段时期基金的股票仓位有望在80%上下波动。

三因素导致市场调整 未来仍存结构性机会

证券时报记者 杜志鑫

经过三季度的强劲反弹后,上周五A股市场突然大幅度调整,证券时报记者就此采访了多位基金经理,他们表示,近期市场调整主要是通胀超出预期,由此可能引发超预期的紧缩政策,再加上高估值、储蓄搬家等因素的综合影响导致了市场的大幅度调整。

至于未来的投资机会,基金经理们认为未来仍然要围绕通胀主线布局,同时积极关注增长确定的高成长公司。

三因素致市场调整

对于上周五A股市场的调整,虽然有很多版本的传言,但是基金经理们认为主要归结于三个原因:

第一,近期公布的CPI数据超出预期,由此可能会引发央行进一步紧缩政策,这对于市场信心影响较大。国家统计局公布数据显示,10月份我国居民消费价格(CPI)同比上涨4.4%,涨幅比9月份扩大0.8个百分点。

东吴进取策略混合基金经理朱昆鹏表示,受通胀超预期影响,近期货币紧缩节奏明显加快是市场调整的重要原因。

景顺长城公司治理基金经理邓春鸣认为,现在市场最不稳定的因素就是通胀,一旦管理层觉得通胀非常严重,可能会出台一系列的举措。首先是市场化手段,包括公开市场操作、上调存款准备金、加息等,还可能出台行政化手段干预,比如说打击囤积居奇、一刀切的严控信贷等,这些非市场化的手段对经济和流动性都有比较大的影响。

第二,储蓄搬家比较明显,10月份居民储蓄减少7000亿元,这在历史上从未有过。天治创新先锋基金经理龚炜表示,他比较担心如此巨额的储蓄搬家会影响到银行的安全。

另外一位资深基金经理也表示,“以往中国的流动性主要是指上层流动性充裕,下层流动性稳定。现在下层流动性充裕,上层的热钱一旦流出,中国金融体系堪忧。监管层可能会对这一情况出台相关政策,以便让居民储蓄回到银行体系。”

第三,目前很多股票估值过高。诺安中小盘基金经理周心鹏表示,现在市

场估值水平过高是造成市场调整的重要原因之一。他表示,从2007年到现在,很多股票盈利没有明显增长,但是股价却已超过2007年高点,现在很多股票估值水平已超过2007年10月份的水平,“很难找到便宜的、值得买的股票”。

布局结构性机会

虽然近期市场调整幅度很大,但多位基金经理仍认为这只是短期调整,未来仍然存在结构性投资机会。

博时行业轮动股票基金经理任基金刘建伟认为,上周五市场下跌是对中小盘股票前期估值过高、涨幅过快的修正,属于正常的短期调整。但由于大盘股仍然估值合理,而且市场上流动性仍然充裕,经济基本面依旧向好,指数整体上仍有一定的防守空间,未来仍将保持上升趋势,市场仍然有结构性机会。

中万巴黎盈利精选基金经理徐奕表示,未来投资机会主要在两方面:一是通胀主题,目前由于流动性泛滥,在一定范围内会引起资源品价值重估,在资源方面具有定价能力的公司具有较好的投资价值;二是业绩增长明确的公

深圳一家基金公司投资总监则表示,经过三季度强劲反弹后,现在很多人对市场比较乐观,但他认为目前并不具备形成大牛市的条件,一方面现在市场的供求状况并不乐观,除了IPO加速之外,配股、增发等再融资对市场资金的需求量很大,更重要的是,现在市场仍需消化股改后续影响,巨量大小非解禁将对市场形成较大影响。另一方面,现在新上市的创业板、中小板部分股票估值太高,未来这部分股票如果没有盈利支撑,股价一定会回落。因此,在他看来,未来的机会仍然来源于估值合理、具有盈利支撑的股票,包括消费、铁路、地产等板块。

邓春鸣表示,未来投资机会在快速增长的消费品以及确实有基本面支撑的战略性新兴产业,纯防御性的板块没有太大机会。

业绩给力 浦银安盛渐入佳境

基金名称	浦银安盛沪深300指数增强型证券投资基金
基金代码	519116
基金简称	浦银安盛沪深300指数增强
基金类型	股票型证券投资基金
投资目标	本基金为股票指数增强型基金,在力求对沪深300指数进行有效跟踪的基础上,主要通过数量化模型进行积极的指数组合管理与风险控制,力争获得超越业绩比较基准的投资收益,谋求基金资产的长期增值。 本基金对业绩比较基准的跟踪目标是:力争使基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.5%,年化跟踪误差不超过7.75%。
投资范围	股票资产占基金资产的比例不低于90%,投资于沪深300指数成份股和备选成份股的资产比例不低于股票资产的80%。现金、债券资产及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的比例为5%-10%,其中现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,权证及其他金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。
投资策略	本基金以沪深300指数为目标指数,采用“指数化投资为主、增强型策略为辅”的投资策略。在有效复制目标指数的基础上,通过公司自有量化增强模型,优化投资组合配置结构,一方面严格控制投资组合的跟踪误差,避免大幅偏离目标指数,另一方面在跟踪目标指数的同时,力争获得超越业绩比较基准的收益。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×95%+1% (1%指年收益率,评价时按期间累计天数折算)。
风险收益特征	本基金为股票指数增强型基金,属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种,其预期风险与收益高于混合型、债券型及货币市场基金。



基金经理 陈士俊

清华大学管理学博士,证券从业经历9年,具有基金从业资格。曾在国泰君安证券有限公司研究所任金融工程研究员、银河基金管理公司任金融工程部研究员、研究部主管。2007年10月加盟浦银安盛基金管理有限公司担任金融工程部总监。

费率结构

购买金额M	认购费率	申购费率
M<100万	1.0%	1.2%
100万≤M<300万	0.6%	0.8%
300万≤M<500万	0.2%	0.3%
M≥500万	按笔收取,每笔1000元	
持有基金时间N	赎回费率	
N<7天	1.5%	
7天≤N<1年	0.5%	
1年≤N<2年	0.25%	
N≥2年	0	

注:赎回费率而言,持有期1年=365天,2年=730天

近期股市呈现普遍上涨行情,基金的业绩也有了较大的好转,而一些中小基金公司则异军突起,纷纷亮出炫丽成绩单,浦银安盛基金公司就是其中之一。据WIND统计,浦银旗下各基金今年以来业绩稳步攀升,尤其是在三季度以来更是业绩喜人。最重要的是,浦银基金不单单只注重产品业绩,同时还不断挖掘迎合投资者需求的新品,给投资者更多选择。

业绩稳步提升 确保投资收益

浦银安盛在2010年取得了长足的进步,进入历史成绩最好的一年,旗下各基金的优异业绩成为最好的明证。WIND数据显示,截至11月10日,浦银价值成长基金今年以来实现了战胜基准8.07个百分点的较好成绩。而自7月份新任基金经理蒋建伟接手以来,价值成长基金实现净值增长28.54%,大幅战胜基准8.53个百分点,业绩提升非常显著。而旗下另一只混合型基金——浦银生活业绩更是突出。据晨星最新数据显示,截至11月5日,浦银生活近三月取得了19.98%的净值增长,在71只同类基金中位列第12,而近一个月更是取得了同类基金中排名第6的成绩。其基金经理林峰表示,取得良好的业绩源于该基金

在三季度重点配置了以食品、商业、医药、汽车等行业为代表的消费类股票。

良好的业绩给投资者的回报提供了有力的支撑。据浦银安盛有关人士表示,浦银安盛成立三年来一直得到投资者的大力支持,为此,在旗下基金取得一定收益后管理层就立即考虑回报客户,向投资者实施分红。据公告显示,浦银精致生活近期已向持有人进行了每10份派发红利0.6元的大额分红,让投资者“落袋为安”,确保投资收益。

精准把握市场脉搏 投研团队齐发力

浦银安盛基金今年业绩进步如此快速,纯属偶然现象呢?还是背后真的有什么制胜法宝?探究浦银稳步上升的原因,或可归结为其对市场精准的把握,但其背后能力突出的投研团队才是浦银制胜的关键所在。业内人士分析,近几年来,浦银将投研团队的建设作为工作的重中之重。自去年年底新任董事长上任,一直到今年投资总监、基金经理再到研究员的一系列审慎更换和市场化考核,从研究体系和研究流程整合再造到个股的深入挖掘,浦银安盛投研团队在稳步提升和前行。据记者了解,浦银价值成长基金

新任基金经理蒋建伟,有近10年的中国资本市场从业经验,经历了从研究员到基金经理助理再到基金经理的完整严格的专业素养训练,涉猎了多类别行业的深入研究,经过多只不同类型基金的基金经理助理岗位的实战锻炼,是公司多年重点培养的新生力量,这对价值成长的业绩转变起到很大推动作用。

业绩是基金公司的对外表现,投研团队是支撑业绩的核心力量,而谁来支持投研团队?浦银安盛刘斐总经理表示,公司以“精心·精致”为核心理念,以投资人长期回报为己任,铸就了团结一心、紧密合作的企业文化。公司全体员工在不断的激励和考核中迸发出强大的合作热情,在市场悲观时齐心协力,乐观时保持冷静。通过集体的智慧推动公司在创新中不断发展进步。

优选经典指数 捕获市场机遇

依靠着强大投研团队的支持,浦银不断完善公司的产品线。今年三季度,在市场指数出现大幅上涨的情况下,浦银适时推出了旗下第五只基金产品,也是其首只指数产品——浦银安盛沪深300指数增强型基金。该基金在紧密跟踪沪深300目标指数的基础上,增加了量化增强策略,力争在有效跟踪指数的

同时获得合理超额收益。

浦银沪深300拟任基金经理陈士俊表示,沪深300指数荟萃了两市300家优秀上市公司股票,是A股市场中代表性好、流动性高、交易活跃的主流投资品种。目前,沪深指数的估值水平处于低位,具有潜在的投资价值。此外,该指数成分股公司还具备高水平的资产收益能力以及与港股存在着明显的折价等诸多优势。

陈士俊认为,今年以来大盘蓝筹股始终处于估值低位,以沪深300为代表的指数基金再现良机。国庆节后大盘蓝筹强劲反弹和中小盘股表现疲软所形成的鲜明反差,正是这种市场良机的初步体现。同时,这种市场的自我修正还将进一步延续下去,从未来市场环境看,宏观经济方面中国经济增长动力依旧强劲;市场的流动性依然充裕;从估值水平看,根据WIND显示,目前沪深300成分股2010年和2011年预测市盈率分别为15倍和13倍,隐含了2011年20%左右的利润增长。并认为,随着经济的强劲复苏,市场结构化估值差异突出的环境下,投资者无论是短期投资还是长期投资,沪深300指数产品都可提供良好的捕获收益的机会。