

保险波段投基 基金剪不断理还乱

证券时报记者 张哲

2010年A股看似波澜不惊,年末年初指数均在3000点附近,但不少中小板、创业板个股实现了完美“穿越”。保险资金今年以来跟随市场震荡,波段操作也更加频繁,数百亿资金大进大出,让基金欢喜背后也有忧愁。

为难:应对考核保险做波段

保险机构巨额资金波段操作,在三、四季度尤为明显。

7月初大盘2300点绝地反弹,保险资金加仓指数基金、ETF等声音不绝于耳;9月中旬又有部分保险机构落袋为安选择赎回;10月8日国庆节后第一个交易日便有保险机构重新开始大规模申购指数基金;而在11月12日大跌之后,又有消息称中国人寿、中国太保等险资巨头百亿赎回基金。

对此,证券时报记者从华泰资产、太平人寿、平安资产等多位保险投资经理以及多位公募基金经理处得到了印证。做波段很正常,历来如此。今年震荡市投资难度更大,保险资金安全起见,落袋为安心态更明显。”一位保险机构人士表示。

上海某险资资产管理公司前投资部总经理分析认为,其实保险公司每个季度末都会有兑现账面盈利的冲动。每个季度末我们要上投资总额,细分投资余额、投资比例、投资收益、已实现盈利等数据。每个季度奖金也是按照已实现盈利来考核发放,而非按照浮动盈利。”据他透露,如果只是单纯为了考核而赎回基金,一般赎回前都会跟基金公司打好招呼,可能隔天就会再买回来。赎回不代表看空后市,只是会计政策只认实现的利润。”

尽管如此,险资大进大出还是极大地打乱了公募基金正常的投资节奏。如果几家保险机构轮番进出,这只基金一个月之内基本就只能干些加仓、减仓的事情,根本不会有更大精力做别的研究。

示好:为规模基金讨好险资

保险资金投资基金,除了频繁的大进大出,可能打乱公募基金原有投资节奏以外,存在的另一问题就是可能损害公募基金持有人的利益。

据一位保险人士透露,部分基金公司为了能够让保险资金申购,甚至会在推介时私下透露其公司某只准备建仓的重仓股,作为一种利益输送变相讨好保险机构。这就使得,保险资金其实是赚取了股票和基金双份的盈利。同时,保险公司作为基金大客户,他们要想获取基金

仓位、大类资产配置等核心机密信息,打个电话便可获悉。

按照目前证监会相关规定,保险机构投资股票、基金等,必须在内部设置股票部门和基金部门实施隔离。但从证券时报记者采访的情况来看,绝大多数保险机构投资部门和基金部门实则“混业”管理。一位保险机构人士对记者透露,都是一家的,能有什么隔离?很多都是一个人管理,同时又买股票,又买基金。”

而上述上海保险资产管理公司前投资部总经理也印证了这一说法,我们股票投资和基金投资分别有专门的人员,但是都是我统一管理的。他们买卖基金我也知道,只是我做股票,不愿意去掺和他们基金的事情。”北京一位险资投资经理也对记者表示,其所在保险资产管理公司股票投资和基金投资部门没有实现隔离。

资金动态

终结四周净赎回

50ETF 小幅净申购 0.98 亿份

证券时报记者 杨磊

本报讯 随着股市上周的回升,上证50ETF上周终结了连续四周的净赎回,出现了0.98亿份的净申购。上证180ETF也出现了2.58亿份的净申购。

上交所有关统计信息显示,上证50ETF上周申购量为6.71亿份,赎回量为5.73亿份,环比上周大幅减少了一半左右,净申购0.98亿份,对应的净申购资金规模约为2亿元。而在此前四周的时间里,该ETF合计净赎回22.87亿份,净赎回金额约为46亿元。

作为期指最重要对冲工具的上证180ETF上周也出现了净申

购,申购量为12.33亿份,赎回量为9.75亿份,申赎抵后净申购量为2.58亿份,对应的净申购规模约为1.7亿元。

上证小康ETF再次出现较大规模净申购,上周出现3.4亿份的申购和0.62亿份的赎回量,净申购量达到了2.78亿份。业内专家认为,上证小康ETF的大举净申购很可能是由于ETF联接基金建仓ETF带来的净申购。

其他ETF中,上证治理ETF和红利ETF出现了较明显的净赎回,净赎回份额分别达到了1.54亿份和0.875亿份,其他7只ETF的净申购或净赎回的份额非常小,都不足0.3亿份。

大基金主动减仓 0.71 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	2010-12-16	2010-12-9	仓位变动(百分点)	主动增减(百分点)
大型基金	85.49%	85.79%	-0.30	-0.71
中型基金	86.01%	85.17%	0.84	0.41
小型基金	84.33%	84.01%	0.32	-0.12

各类型基金加权平均仓位变化				
基金类型	2010-12-16	2010-12-9	仓位变动(百分点)	主动增减(百分点)
指数基金	94.09%	93.56%	0.54	0.34
股票型	88.12%	87.96%	0.16	-0.20
偏股混合	83.08%	83.13%	-0.05	-0.52
特殊策略基金	78.13%	77.26%	0.88	0.29
配置混合	76.16%	74.99%	1.17	0.54
保本型	35.54%	32.21%	3.33	2.59
债券型	28.96%	29.45%	-0.50	-1.20
货币型	14.96%	12.82%	2.14	1.76

规模150亿以上基金仓位测算						
基金名称	基金类型	基金公司	12月16日	12月9日	仓位增减(百分点)	主动增减(百分点)
嘉实沪深300	指数基金	嘉实基金	93.34%	93.89%	-0.54	-0.74
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	92.23%	91.34%	0.89	0.63
广发聚丰	股票型	广发基金	92.10%	90.77%	1.33	1.05
华夏沪深300	指数基金	华夏基金	94.76%	94.01%	0.76	0.57
易方达上证50	指数基金	易方达基金	85.00%	84.83%	0.17	-0.26
中邮成长	股票型	中邮创业基金	87.17%	89.62%	-2.46	-2.77
华夏红利	偏股混合	华夏基金	86.99%	84.86%	2.13	1.70
华夏上证50ETF	ETF	华夏基金	99.30%	99.10%	0.20	0.17
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	91.50%	90.23%	1.27	0.98
诺安股票	股票型	诺安基金	89.22%	90.23%	-1.01	-1.30
银华优选	股票型	银华基金	93.20%	92.50%	0.70	0.47
易方达深证100	指数基金	易方达基金	99.50%	99.50%	0	-0.02
博时价值	偏股混合	博时基金	76.56%	80.99%	-4.42	-4.98
华夏优势增长	股票型	华夏基金	84.72%	80.79%	3.93	3.41
嘉实主题精选	偏股混合	嘉实基金	50.09%	42.60%	7.49	6.66
博时新兴成长	股票型	博时基金	91.93%	90.74%	1.18	0.90
兴业趋势	股票型	兴业基金	84.93%	83.96%	0.98	0.53
融通深证100	指数基金	融通基金	94.30%	93.60%	0.70	0.50
易方达深证100ETF	ETF	易方达基金	95.23%	94.60%	0.63	0.46
华夏盛世	股票型	华夏基金	73.74%	77.02%	-3.28	-3.87
融通内需动力	偏股混合	融通基金	72.33%	77.94%	-5.61	-6.18
大成稳健	偏股混合	大成基金	85.36%	87.78%	-2.41	-2.77
华宝精选	股票型	华宝基金	78.70%	87.09%	-8.39	-8.77
博时沪深300	指数基金	博时基金	94.67%	93.06%	1.61	1.40

债券基金建仓疯抢可转债

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 随着紧缩政策的连续出台,现在债券基金建仓也变得相对谨慎了,不过进可攻、退可守的可转债仍然受到基金追捧,天弘添利、鹏华丰润等次新债建仓均选择了可转债。

天弘添利B发布的上市交易公告书显示,在不到半个月的时间里,天弘添利建仓的第一大品种为可转债。具体来看,截至12月13日,天弘添利持有的债券占基金资产净值比例为12.46%。其中,该基金持有的中行转债公允价值为1.45亿元,占基金资产净值比例4.83%,中行转债也是天弘添利的第一大重仓品种。该基金持有08北辰债的公允价值为6709.5万元,占基金资产净值比例2.23%,持有的09富力债公允价值为5726.2万元,占基金资产净值比例1.91%。此外,该基金还持有09复地债、铜陵转债。

鹏华丰润发布的上市公告书显示,截至12月9日,鹏华丰润持有1.92亿元的债券资产,占基金总资产比例14.29%。其中,鹏华丰润持有的企业债券占基金资产净值比例为11.46%。具体来看,该基金持有09富力债的公允价值为1.04亿元,占基金资产净值比例7.79%;持有的02国债公允价值2798万元,占基金资产净值比例2.09%;该基金还持有09复地债、唐钢转债、08北辰债,分别占该基金资产净值比例1.18%、0.82%和0.8%。此外,鹏华丰润还持有3只可分离债,其中,持有08青啤债占鹏华丰润基金资产净值比例0.59%,持有08葛洲债占基金资产净值比例0.29%,持有08江铜债占基金资产净值比例0.23%。

深圳一家基金公司的债券基金经理表示,现在他仍然看好可转债,可转债具有低廉的股价,近5%的股息率,相对于其它小转债的较高流动性和较低转股溢价率优势,加上管理层殷切的转股期望,大行转债依旧是最佳的债市投资机会,目前大行转债投资价值依旧被市场低估。”



距今年业绩排名大战收官还有10个交易日

打新给力 王亚伟一日追赶1.33个百分点

证券时报记者 刘明

本报讯 光正钢构上市首日为王亚伟的华夏策略贡献了1.67个百分点的收益。12月17日,上证指数下跌0.15%,深证成指下跌0.28%,目前今年业绩排行榜第二名王亚伟执掌的华夏策略净值逆势上涨1.24%,冠军基金孙建波管理的华商盛世净值下跌0.09%,相当于王亚伟逆势追赶孙建波1.33个百分点。

华夏策略净值之所以逆势上涨,主要得益于获配的新股上市大涨。12月17日,光正钢构上市首日大涨

161.53%,收盘价39.7元,每股上涨24.52元。王亚伟管理的华夏策略参与该股网下配售获配225万股,市值大涨5517万元。由于该基金目前处于暂停申购状态,因而其目前份额不会超过三季度末的12.8亿份,以12月17日单位净值2.587元来计算,该基金资产净值为33.11亿元,因而光正钢构上涨对华策略单位净值贡献至少为1.67%。

天相数据显示,今年以来,截至12月17日,王亚伟管理的华夏策略净值增长率为37.7%,孙建波管理的华商盛世净值增长率为44.68%,两者净值增长率

相差6.98个百分点。而两天前,截至12月15日,华夏策略净值增长率为35.65%,华商盛世净值增长率为45.76%,两只净值增长率相差10.11个百分点,为2只基金业绩相差较大之日。对比发现,两个交易日华夏策略追了华商盛世3.13个百分点。

业内人士分析,华商盛世目前领先较多,今年夺冠的可能性较大,但打新光正钢构获配着实为华夏策略贡献了不少收益,虽然与华商盛世仍有一定的差距,但也不排除华夏策略能以此为契机,在接下来的交易日内反超的可能。

基金周评

场内基金: 固收板块相对表现最好

(一)封闭式基金:老封基上周的整体走势较好,总体上看,深市老封基的走势无论是在平均业绩方面,还是在平均市价涨幅方面,都领先于沪市,深市老封基净值周平均增长率为2.1%,市价周平均涨幅为1.83%。两市老封基的平均折价率依旧在上升,截至上周末深沪平均分别为15%和12.17%,都是近期的新高。在此情况下,老封基的投资价值依然存在。

(二)杠杆板块:杠杆板块里具体品种的二级市场表现差距较大。这其中的背景原因,与各个品种与生俱来的设计情况关联较大。总体上的一个结论是:基础市场行情不火,这个板块只得得观望。

(三)固收板块:固收板块上周的市场表现总体很好,上涨的品种多于下跌的品种,有些品种甚至表现出了五连红的情况。固收板块有良好的市场表现,主

要原因是与加息预期的降低有关,大家的投资信心因此有所提高。

场外基金: 年度业绩仅仅是择基的一方面

(一)主做股票的基金

1、被动型基金:标准指数型基金上周的平均净值增长率为1.91%,绝大多数基金取得了正收益,仅有一只行业类指数型基金净值微跌。周净值增长领先的一批指数型基金全部是跟踪中小市值类指数的相关产品。

从目前来看,在平均净值损失幅度为8.81%的情况下,全市场有28只基金(暂不考虑成立时间这个因素)今年以来的净值上涨,42只基金今年以来的净值下跌。从净值的涨跌幅度来看,以20%为界,既有今年以来的净值增长率高于它的,也有今年以来的净值损失幅度超过它的。由此可以说明,今后,随着指数型基金的数量越来越多,种类越来越丰富,选择合适的指数型基金便会显得更加重要,“赚了指数就赚钱”这种过于笼统的

说法,已经被指数基金的表现否定了。

2、主动型基金:标准股票型、偏股型、灵活配置型这三大类主做股票的基金上周的平均净值增长率分别为2.63%、2.39%和2.43%,总体上取得了较好的周绩效表现。周净值增长率高于5%的基金有4只,它们是景顺长城能源基建、中海量化策略、万家公用事业、光大保德信中小盘。

2010年还有两个星期就要结束了,上述三大类基金今年以来的平均净值增长率分别为6.07%、7.31%和9.11%。这一组数据说明了这样两个问题:(1)主动型管理,总体上战胜了被动型管理。(2)灵活配置型基金的平均净值增长率最高,说明了适度的大类资产配置在震荡的基础市场行情背景下很重要。

从截至上周末已经表现出来的绩效情况来看,年度净值增长率冠军悬念已经不大了。在这看似热闹的景象背后,提醒大家关注这样几个问题:(1)如果考虑年度的总体绩效,现在的数据是可以的。(2)如果考虑年度的股票投资

银河证券研究部 王群航

获利能力,是否要考虑到股票投资的仓位因素? (3)年度数据,仅仅是选择基金的一个方面,大家不必仅仅关注那绝对的前几名的表现。(4)那些取得了良好年度绩效表现的基金,仅仅是过去,从明年的1月3日开始,它们将会怎么样,这才是最重要的。

(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0.92%和0.93%,全部基金都取得了正收益。主做债券的基金绩效较前周有较多的提高,主要是因为前周末在利率市场上有“利好”出现,即消息面上只是提高了存款准备金率,市场预期前期预期较强的加息并没有公布。

货币市场基金上周的平均净值增长率为0.0386%,周绩效领先的前三只基金是长信利息收益、摩根士丹利华鑫货币、诺安货币。截至上周末,货币基金“今年以来”的平均净值增长率为1.68%。在全年没有一只基金出现过日亏损的情况下,货币市场基金低风险、低收益的特征十分鲜明。

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,因此权重以及计入大、中、小型基金的样本每周略有变化,与周存在不可比因素;(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)

上周机构资金净流出 7.99 亿元

证券时报记者 余子君

本报讯 上周两市机构资金总计净流出7.99亿元,其中沪市机构资金净流入7.67亿元,深市机构资金净流出15.66亿元。具体到板块,上周机构资金净

流入的前三个板块分别为通信、煤炭石油和房地产,净流入资金分别达到9.22亿元、5.93亿元和2.81亿元;机构资金净流出前三个板块分别为商业连锁、运输物流和医药,净流出资金分别达到3.52亿元、3.38亿元和3.38亿元。

沪深两市资金进出状态					
序号	资金属性	沪市净买(亿)	沪市净卖(亿)	深市净买(亿)	深市净卖(亿)
1	机构资金	7.67	1.85	-15.66	2.40
2	散户资金	-6.11	1.85	-31.50	2.40
3	中户资金	20.70	1.85	-0.68	2.40
4	散户资金	-22.26	1.85	47.84	2.40

机构资金净流出板块前5名				机构资金净流入板块前5名			
序号	板块名称	机构净卖(亿)	机构净买(亿)	序号	板块名称	机构净买(亿)	机构净卖(亿)
1	商业连锁	3.52	1.26	1	通信	9.22	5.73
2	运输物流	3.38	3.60	2	煤炭石油	5.93	3.20
3	医药	3.38	2.29	3	房地产	2.81	3.48
4	机械	3.22	4.15	4	器材	2.36	5.16
5	酿酒食品	3.10	2.23	5	工程建设	2.28	3.15

机构资金净卖出率前20名				机构资金净流入率前20名					
序号	股票代码	股票名称	机构净卖(亿)	机构净买(亿)	序号	股票代码	股票名称	机构净买(亿)	机构净卖(亿)
1	002318	久立特材	3.58	-0.22	1	002501	利源铝业	6.74	31.73
2	002520	日发数码	3.45	8.39	2	002175	广陆数测	4.89	8.79
3	002074	东源电器	3.39	-1.67	3	600495	晋西车轴	4.82	20.26
4	002517	泰达股份	3.06	14.47	4	000701	厦门信达	4.74	9.12
5	000066	长城电脑	2.81	1.05	5	600614	葡立股份	4.65	17.66
6	600774	汉商集团	2.54	-1.63	6	600333	长春燃气	3.99	13.33
7	002508	老板电器	2.06	7.11	7	000835	四川圣达	3.97	9.65
8	600962	国投中鲁	1.86	11.37	8	000979	中弘地产	3.84	6.05
9	000758	中色股份	1.81	8.25	9	600172	黄河旋风	2.93	15.74
10	600861	北京城乡	1.59	8.12	10	002342	巨力索具	2.65	10.58
11	600836	界龙实业	1.52	3.50	11	600477	杭南钢铁	2.25	22.68
12	601678	滨化股份	1.47	10.34	12	600731	湖南海利	2.05	12.94
13	000638	万方地产	1.40	4.88	13	002507	涪陵榨菜	1.97	10.82
14	002110	三钢闽光	1.36	6.24	14	000789	江西水泥	1.83	17.87
15	600228	昌九生化	1.33	6.65	15	600802	福建水泥	1.72	8.16
16	000802	北京鹏润	1.27	2.53	16	002157	亚邦科技	1.64	11.82
17	002018	华昌化工	1.23	-0.64	17	600288	太龙集团	1.60	16.18
18	002013	中航精机	1.21	1.97	18	000727	华东科技	1.53	24.30
19	000050	海航控股	1.13	-4.54	19	002430	杭氧股份	1.44	21.64
20	600665	天地源	1.12	5.06	20	600530	交大昂立	1.28	16.57

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)