

减持重仓股票,重新划分基金经理投资权限

# 黑天鹅事件频发 基金公司降低持股集中度

证券时报记者 杜志鑫

2011年,上市公司黑天鹅事件频发,双汇瘦肉精、重啤乙肝疫苗等事件,令重仓的基金陷入被动局面,净值也遭受颇大的损失。证券时报记者从基金公司获悉,在一系列集中持股风险爆发后,近期不少基金公司开始反思集中持股风险,并着手降低持股集中度。

在去年底监管机构召开的基金公司监管工作会议上,也特别提及了基金集中持股、持债的风险,指出了部分基金公司未建立投资风险管理制度和投资业绩检讨制度这一问题。

## 基金主动降低持股集中度

去年3月份,受“瘦肉精”事件影响,双汇发展连续3个跌停,2011年二季度,兴全基金遭遇了40亿元的净赎回;去年9月份,博时裕祥持有的11国债13占基金资产净值比例达135%,由于该国债单日出现波动,使得该基金净值一日下跌13.57%;去年12月份,重庆啤酒连续9个跌停,2011年四季度,重仓基金公司遭遇了60亿份的净赎回……一系列集中持股持债出现了负面问题后,不少基金公司开始反思,有的公司已经着手调整,并主动卖出一部分股票,降低持股集中度。同时,为了控制风险,有公司重新划分了基金经理的投资权限。

据证券时报记者了解,2011年,深圳一家基金公司特别看好一只成长股,在中小公司业绩普遍下滑的情况下,该上市公司业绩实现了高增长,股价走势也比较坚挺,这家基金公司旗下基金重仓持有该股票,是多只基金的第一大重仓股,该基金公司持有的股份数占该公司流通股比例也超过了20%。在重庆啤酒事件后,他们对不确定性提高了警惕,近期该公司旗下基金主动降低了对该股的持股比例。从二级市场走势看,该股近期跌幅较大,应该与重仓基金减持有一定关系。

深圳一家合资基金公司的高管则表示,重庆啤酒事件后,他们公司内部进行了反思,并强化了公司在投资上的风险控制,增加督察长在投资流



翟超/制图

程上的风险控制。据他介绍,目前该公司适当限制了基金经理的投资权限,之前基金经理权限偏大,基金经理在二级市场可以买占基金资产净值比例3%的股票,核心库的股票可以买到基金资产净值比例的10%。现在他们公司重新划分了投资权限比例,进入二级库的股票,基金经理投资上限仍是3%,但核心库的股票买5%以上需要公司高管审批,7%以上则需要投资决策委员会答辩审批。另

外,在个股集中度方面,单只基金买一家上市公司流通股不能超过5%,而基金公司全部基金的持股如果占到上市公司流通股份的10%,需要公司分管股票投资的高管审批,而全部基金持股比例超过20%要督察长审批,买30%基本上不被允许。

1月13日,兴全全球视野基金经理董承非在该公司“基金经理面对面”答投资者问时表示,过去他的持股较为集中,但经历了双汇发展事件后认识到

上市公司黑天鹅事件频发,双汇瘦肉精、重啤乙肝疫苗等事件,令重仓的基金陷入被动局面,在一系列集中持股风险爆发后,不少基金公司开始反思集中持股风险,并着手降低持股集中度,有公司更适当限制了基金经理的投资权限。

基金是大众理财产品,所以控制风险是第一位的,要取得长期稳定的业绩,不能靠投机性的品种。

有些风险很难防备,现在他对此进行了控制,主动降低了持股集中度。

## 集中持股是把双刃剑

集中持股一直是颇有争议的话题,一方面,巴菲特的成功就是集中持股的最好例证,但是另一方面,一旦遭遇黑天鹅,对于基金的打击就很沉重。

深圳一家基金公司的基金经理表示,基金是大众理财产品,所以控制风险是第一位的,要取得长期稳定的业绩,不能靠投机性的品种,因为一旦集中持有的重仓股出了问题后果很严重,并且,一次投机成功也无法令基金业绩持续优异。我们选择重仓股非常谨慎,基本上是白马股,我们的投资理念是长期稳健投资。”

其实,不少风险控制较好的公司一直对集中持股有严格的控制。深圳一家基金公司规定,无论基金经理和投资决策委员会多么看好一只股票,该公司旗下基金持有该上市公司的股份也不能超过该公司总股本比例的2%。拿多了,就是坐庄,以后想卖出去,没人接盘。”相关基金公司的人士表示。

另外一家基金公司的副总经理表示,近期诸多负面事件,使得基金主动反思集中持股的风险,这是件好事情,说明大家看到了这个风险点。不过他也表示,集中持股是一个风险管理和投资风格的问题,在投资上来说,可分为集中持股和分散投资,也不能说哪种投资风格好,只要它在合规的范围之内即可。



# 基金经理密集换防 部分“绩差生”下课

证券时报记者 朱景峰

岁末年初,业绩落定,也是基金经理变动的季节。由于目前不少基金公司对基金经理的考核中一年期业绩占据重要权重,因此,不少去年业绩糟糕的基金经理不得不面临“下课”的命运,但也有基金公司通过对绩差生暂时“留校察看”,同时通过增加基金经理配置来增强投资力量以扭转颓势。

## 一批绩差基金经理离任

据天相投顾统计显示,去年12月基金经理变更数猛增,单月共有33只基金的基金经理离任,环比增加一倍,元旦过后也有6只基金的基金经理易主。值得关注的是,不少近期下课的基金经理在去年业绩糟糕。

某大型基金公司旗下合格境内机构投资者(QDII)基金去年排名垫底,该公司近期对基金经理进行调整,原基金经理之一因“个人原因离职”,从海外大型资产公司引进的基金经理迅速上任。华富策略去年单位净值大跌32.84%,排在混合型基金跌幅榜前十,上周华富基金公告该基金原基金经理崔健离职,由现任华富成长趋势基金经理陈德义接任。大摩华鑫基金上周也对该基金经理进行调整,原基金经理李君调任该公司专户理财部任投资经理,由来自宝盈基金的盛军锋接任。

在去年12月21日,民生加银旗下两只基金民生品牌蓝筹和民生精选的基金经理傅晓轩离职,民生精选去年全年单位净值下跌30.78%,在股票基金中排名靠后。民生品牌蓝筹表现相对抗跌,但也排在混合基金后二分之一。去年12月10日,长城基金对旗下表现不佳的长城双动力进行基金经理调整,双基金经理之一的阮涛卸任后转任研究员。

## 部分绩差基金增聘基金经理

有可能是为了增加投资力量以扭转业绩颓势,部分基金公司去年表

现不佳的基金增配基金经理。融通基金上周六公告增聘融通景气和基金通乾基金经理,这两只基金去年表现均十分糟糕,其中融通景气以35.34%的跌幅列混合型基金跌幅榜第四名,基金通乾则以29.59%的跌幅在传统封基中排名落后。此外,融通基金还在1月7日公告增聘鲁万峰为融通内需驱动基金经理,该基金去年以40.2%的跌幅仅次于银华内需驱动股票型基金跌幅榜第二名。天弘永定去年排名在股票型基金后四分之一位置,上周该公司增聘李蕴炜担任该基金的基金经理。

银华内需去年以41.78%的跌幅成为跌幅最大的股票型基金,可以说损失惨重,早在去年12月初,银华基金管理有限公司便增聘邱建为基金经理,和徐子涵一共管理该基金。中海能源基金去年跌幅达37.38%,成为跌幅第二大的混合基金,去年12月14日中海基金增聘许定晴为该基金基金经理,和陶林健同时管理该基金。

## 基金公司布局换防

除了对绩差基金进行较大幅度人员调整之外,本轮基金经理变更潮也有不少是因为基金公司内部对基金经理进行了全面调整所致,如许小松入主后,招商基金对旗下行业精选基金进行了大面积调整,上投摩根和金元比联也对旗下多只基金调整基金经理。

华夏基金管理公司上周六也公布,新聘任3位新手担任基金经理,其中增聘孙彬担任华夏行业精选基金经理,增聘杨明韬为基金兴华基金经理,聘任彭一博接替理担任基金兴和基金经理,这3位新基金经理全部是2007年或2008年加入华夏基金,先后担任行业研究员、基金经理助理,经过4年或5年时间的历练走上基金经理岗位。

基金代码: 217021

### 招商优势企业灵活配置基金 现正发行

各大银行,券商及招商基金网上交易有售  
客服热线: 400-887-9656  
网址: www.cmfchina.com

## 南方避险 单周募资近20亿

来自南方基金的最新消息,该公司旗下保本基金——南方避险自1月9日开放申购以来,截至1月13日,5个工作日已募集资金近20亿元,成为基金发行市场中少有的亮点,显示出目前市场环境下低风险基金对投资者的吸引力,一批基金公司将春节后新基金发行的重点放在了低风险基金上。

据了解,南方避险将于明日结束申购,今明两天投资者仍可前往各大银行及券商网点处进行申购,结束申购后将进入下一个为期三年的保本周期。

证券时报记者获悉,广东一家大型基金公司计划春节后重点发行新债券基金,由于2011年债券市场弱市中该公司的债券基金依然取得5%以上的正收益,大批投资者对该公司新发行的债券基金表现出认购意愿。此外,还有多家基金公司同时获批债券和股票基金的情况下,选择了优先发行债券基金。

在目前市场环境下,低风险基金认购或申购的“品牌效应”十分显著,保本或债券基金历史业绩优异的基金公司相关产品热销,但固定收益基金历史业绩一般的基金公司相关产品发行起来也并不容易。

据南方基金相关人士透露,开放申购以来3天时间里,南方避险在工行、建行、中行、农行、交行、招行、中信建投、银河证券等各大银行券商均取得了不俗的销售业绩。

(方丽 杨磊)

# ETF开年稳居融券卖出量首位

规避单一股票风险,ETF融券更受券商和投资者欢迎

ETF简称	上证50ETF (万份)	上证180ETF (万份)	深100ETF (万份)	中小板ETF (万份)
1月4日融券卖出量	186.63	172.76	152.62	91.27
1月5日融券卖出量	177.19	246.22	357.64	173.50
1月6日融券卖出量	192.35	73.18	175.93	247.88
1月9日融券卖出量	465.08	174.57	222.47	168.00
1月10日融券卖出量	361.57	581.91	912.44	216.29
1月11日融券卖出量	200.18	151.84	328.90	68.36
1月12日融券卖出量	269.76	94.59	158.87	48.13
1月13日融券卖出量	322.44	315.76	尚未公布	尚未公布

杨磊/制表 翟超/制图

证券时报记者 杨磊

被纳入两融短短一个月,交易型开放式指数基金(ETF)就已稳稳占据了沪深两市融券卖出量的首位。证券时报记者统计显示,除沪市在1月11日的融券卖出量首位被股票占据外,2012年以来其他每个交易日沪深两市融券卖出量首位都是ETF,在融券卖出量首位出现次数最多的是深证100ETF,其次是上证50ETF。

深市今年以来公布了7个交易日的两融数据,其中有6个交易日的融

券卖出量首位被深证100ETF占据,只有1月6日融券卖出量首位被中小板ETF占据。在这7个交易日中,深证100ETF合计融券卖出量达到了2308.87万份,以该ETF平均成交价格0.6元左右计算,融券卖出金额约1400万元。

沪市比深市多披露了1月13日的两融数据,上证50ETF在其中的5个交易日占据了沪市融券卖出量的首位,1月5日和10日上证180ETF取代了上证50ETF占据了沪市融券卖出量的首位,1月11日工商银行以285.14万股的融券卖出量超过了当日上证50ETF

的200.18万份,成为今年以来股票唯一一次占据融券卖出量首位。

值得注意的是,在1月10日股市连续第二个交易日大涨时,ETF融券卖出量成倍增长,显示出一些投资者借助ETF短期做空市场的需求大增。1月9日深证100ETF的融券卖出量只有222.47万份,到了1月10日融券卖出量激增到了912.44万份,增长率高达310.14%。1月9日上证180ETF的融券卖出量只有174.57万份,到了1月10日融券卖出量激增到了581.91万份,增长率达到了233.34%。

相比融券卖出量排名,ETF融资买入金额排名首位的次教明显少很多。深市ETF今年以来从未进入过融资买入金额的前三名,沪市只有上证50ETF表现十分突出,在1月4日、5日和12日3个交易日排名沪市融资买入金额首位。

为何ETF融券卖出量排名更加靠前?业内普遍认为主要有两方面的原因,一方面是ETF代表指数表现,不像单一股票那样受到个股风险影响,例如类似重庆啤酒这样的事件,因此ETF更受券商欢迎,券商能够提供给投资者的融券量也较多;另一方面是由于ETF交易价格低,同样的融券金额卖出的ETF份额要比股票股数多,ETF平均在1元左右,纳入两融业务的7只ETF最高交易价格也只有2元左右。

基金名称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期间
招商优势企业灵活配置	混合型	中信银行	400-887-9656	2012年1月14日至2012年1月20日
长城久利中小板300分级	指数型	建设银行	400-886-8066	2012年1月12日至2012年1月17日
上投摩根稳健品质生活	股票型	中信银行	400-889-4885	2012年1月19日至2012年1月20日
银华沪深300分级	指数型	建设银行	400-606-0066	2012年1月19日至2012年1月18日
工银瑞信普华中证500分级	指数型	中信银行	400-811-9999	2012年12月25日至2012年1月18日
国海富兰克林沪深300	QDII	农业银行	400-700-4515	2012年1月14日至2012年1月16日
光大保德信行业轮动	股票型	农业银行	400-820-2885	2012年12月19日至2012年1月10日
诺德双债分级	债券型	华夏银行	400-880-0009	2012年1月9日至2012年1月10日
国联安安心增长	债券型	中信银行	400-700-0365	2012年1月11日至2012年1月17日
安信保本	债券型	中信银行	400-880-5886	2012年1月9日至2012年1月10日
融通四季添利	债券型	工商银行	400-883-8045	2012年1月16日至2012年1月24日

数据来源:公开资料 刘明/制表 翟超/制图