

Fund

富國基金管理有限公司
FULLGOAL FUND MANAGEMENT CO., LTD.

投資

志在

在一起

INVEST FOR THE FUTURE • TOGETHER

全国统一客服电话: 400-888-0688
95105686
公司网站: www.fullgoal.com.cn特约刊登³

最后18个交易日 基金将为谁而战

基金重仓股“异动”

上周最后三个交易日,基金偏好的蓝筹股纷纷放量上涨。

上海一基金经理对记者表示,在盈利效应的吸引下,部分基金显然已经按捺不住。近期政策利好频频出现,政府救市政策可能已经改变了机构预期,部分基金重仓的蓝筹股放量上涨,有可能是基金增仓行为所致。

事实上,基金重仓板块于上周三开始启动,该日基金重仓板块大幅上涨4.59%,涨幅明显大于上证综指和深证成指。颇有意思的是,前期基金重点减持的钢铁板块,在上周四买盘汹涌,大单频现,当日该板块大幅上涨4.45%。

在钢铁板块大幅上涨后,上周五,地产股开始转暖。在基金重仓股万科的带领下,大部分基金重仓的地产股出现大幅上涨。事实上,来自基金经理的言论也证实了这一点,部分基金已开始对地产股采取超配,对于钢铁股的看法也“由空转暖”。

对于上周基金重仓股的“异动”,相关研究报告指出,如果整个市场的心态维持得较为平稳,则基金为自身的营销利益考虑,很可能乘势而上,做一轮超出预期的排名行情。一旦基金对政策的预期逐步明朗,以及部分先行的小市值基金净值开始逐步增加,对其它基金的排名压力和行为刺激将是非常明显的。

事实上,据记者了解,前期一些大型基金公司的投研团队也已经全面出动,在各地上市公司进行实地调研,由此可见,基金公司已经提前“嗅”到市场回暖味道。

股票型基金排名大换班

上周,除了基金重仓股纷纷“异动”外,周末股票型基金的排名更是出现戏剧性的变化。虽然12月份仅过去一周,但与11月末相比,股票型基金的排名已经出现了大换班。

据银河证券基金研究中心统计数据,上周,华夏大盘精选周涨幅达到了7.4%,重新夺回了第一名的宝座。泰达荷银成长基金从第一位跌落至了第二位,而金鹰中小盘精选仍然处在第三位。

股票型基金4到10位的排名大战同样激烈。其中,华夏复兴基金取代鹏华行业成长,上升一位至第五位。嘉实成长收益和东吴双动力成长跌出了股票型基金前10位。富兰克林国海弹性市值和工银瑞信核心价值荣登股票型基金前10位的最后两个席位。

值得注意的是,在上周后两个交易日,基金重仓蓝筹股开始启动之际,股票型基金前三甲的竞争显得尤为激烈。

上周前三个交易日里,泰达荷银成长位列第一,金鹰中小盘精选排第二,华夏大盘精选跌至了第三位。但在上周后两个交易日内,排名情况发生了戏剧性变化。上周四,华夏大盘精选超越了金鹰中小盘精选,排在了第二位。上周五,华夏大盘精选再度超越泰达荷银成长,跃升到了第一名。

“一致看空”阵营动摇

种种迹象显示,基金“一致看

正当人们将为2008年市场大熊盖棺论定之时,刚过去一周的市场表现却为这种定论带来了少许变数。最后一个月第一个交易周,上证综指罕见地上涨了近8%;在今年仅剩下的18个交易日还会发生什么呢?

而更值得注意的是,基金重仓板块在12月的第一周集体发力,纷纷出现“异动”,股票型基金排名近期更是出现戏剧性的大换班。无论是年终排名需要,还是出于因市场预期的改变,对廉价筹码的渴求,最后18个交易日,基金显然不想成为旁观者。

◎本报记者 吴晓婧 徐婧婧

空”阵营正在发生今年以来最大的动摇。部分基金开始害怕“踏空”,而明明看空却做多的操作更是值得玩味。

的确,对于后市的研判,将影响到基金在2008年最后18个交易日的操作。虽然基金明显改变了前期的“一致看空”,但对于后市如何演绎,分歧也是相当明显的。

悲观谨慎派认为,对于12月份大小非解禁高峰以及宏观经济面和企业盈利恶化的担忧,仍然是难以激发其做多热情的主因。

其中,诺安基金表示,12月将是大小非解禁的另一高峰,这无疑会对市场人气造成压力。而政策的效应有累积与滞后的过程,其效果显现需要一个量变到质变的过程。与此同时,技术上仍未有效突破下降通道,依然处于上有压力下下有支撑的格局。诺安基金认为,市场依然可能呈现出弱势震荡的行情。

“12月对于市场而言,可以期待的利好已经不多,财政刺激方案、降息都已经出台,目前市场还能期待的是中央经济工作会议可能出台的刺激性措施,但对市场的刺激作用有限。”华富基金如此认为。

那么积极乐观派的态度呢?



张大伟 漫画

益民基金认为:“市场近期会延续前期的反弹。”虽然目前的经济出现下滑势头,但在国家强力进行基建投资、减税、降息等一系列保增长的组合政策下,能够托住下滑压力,烫平经济波幅。

此外,富国基金首席策略分析师杨贵宾表示,不能忽视政府直接救市的可能。股市有望在对宏观经济悲观心理预期见底后逐步稳定,经历震荡筑底之后,随着经济逐渐趋稳,或在外围利好刺激下,股市有望再次进入上涨周期。

为排名不如为“保命”?

作为市场中最重要机构投资者,市场回暖的最大受益人无疑是基金。随着股指震荡走高,基金净值在寒冷的12月份出现回升。

12月行情,是否依然是基金因年终排名而主导?

有基金经理坦言,虽然基金公司会将基金年终排名作为对基金经理业绩考核的主要指标,年终排名压力的确很大,但不会因为年终排名而不顾基本面做基金净值。

长期研究基金排名的银河证券首席分析师王群航认为:“近入12月份,整体上,基金排名已经尘埃落定。”他反问道:“如果基金经理有能力在12月份将基金净值做上去,那么又何必冒险用最后的一个月时间去博呢?”

但王群航也指出:“不排除部分基金公司为了营销效应而萌发做净值的冲动。”他表示:“基金排名第一和排名第二,虽然实际差异并不大,但在宣传效果上则很大不同。同时,由于基金公司将基金年终排名作为考核基金经理的主要指标,因此不排除在一些比较敏感的位置上,如在排名前1/2左右或者前1/3

左右的关键座次上,基金会有做净值的冲动。”

虽然从往年经验来看,部分基金会合力共造一波年终“排名行情”,但部分基金经理表示,今年出现了罕见的大熊市,亏35%和亏40%虽然在名次有天壤之别,但其实并没有多大差别。在弱市环境下加上国际金融危机,巧妇也难为无米之炊,相比排名,“保命”更为重要。

熊市“保命”这绝非笑谈。王群航表示,每年都会有基金经理因大势判断错误而被免去职务,因此来年的2、3月份又将是基金经理变动的高峰期。在波诡云谲的熊市最后一个交易月份,对基金来说,名次是不值得冒“犯大错”的风险来博取的,毕竟熊市重要法则之一即是“保命”,不犯大错误、生存下来。

事实上,从国都证券的仓位研究报告来看,剔除上周股票市值变动因素影响,223支开放式基金相对前周主动减仓1.11%。但该研究报告也指出:可能是把申购赎回对基金仓位的影响归结到了基金主动调仓部分,而上周基金遭到净申购,新入资金的稀释使得基金表现为主动减仓。在市场震荡反弹的形势下,基金不大可能采取非常明显的主动减仓行为。

事实上,无论基金在上周是否主动减仓,相比牛市,基金年底冲刺都不可能只是加仓,在大熊市中,也有可能出现年底冲刺的熊市版本,即出货减仓。

年终排名的“是与非”

无论基金是否会造就“年终排名”行情,基金年终进行排名却是不可改变的事实。那么,基金研究员、分析师如何看待基金年终排名?对于年

终排名,来自第三方的表态也出现较大分歧。

德圣研究中心首席分析师江塞春在其研究报告中指出,基金行业热衷于短期业绩排名的评价机制对于基金的投资行为有巨大的副作用。基金经理对于排名的重视,将导致其采取冒进的投资策略,只要趋势看起来还没有崩溃的风险,大胆的策略就是业绩排名的制胜点。

但王群航认为,年终排名能够给投资者提供一个较好的择基指标,同时也能够作为基金公司对于基金经理业绩的考核。“如果排名本身不好,那不是早就取消了?”王群航反问道。

但也有基金研究员表示:“相比于国外成熟市场,国内基金排名时间偏短,而排名时间偏短,会导致排名的变动较大,这对投资者来说是有一定的误导性的。”

事实上,无论是基金处于2007年高速扩张时期还是2008年备受质疑之时,短期的排名考核机制对于基金经理的负面影响都不可小觑。

对此,江塞春指出,2007年,当市场气氛一片狂热,甚至市场人士看到一万点时,保持冷静比加入热潮要困难得多。在这种情况下,即使有风险意识的基金管理人也不会冒过于偏离同行的风险。实际上,这损害了基金的投资独立性,也促使基金整体在股市已经出现高估时仍然不断吹大泡沫。

而当进入2008年,在市场出现转折性风险时,相对排名的考核机制又让不少基金行动迟缓。只要不偏离同行太多,对于基金管理人而言,中庸的策略就不会有太大的风险。投资目标和评价机制的不同让同样的基金经理在公募基金和私募基金中会采取不同的投资策略,即是一个明证。