

# 基金净值“蹦极”重创基民

4月中旬以来,随着国内地产调控新政的密集出台,沪深股市出现了大幅下跌。在这轮断崖式下挫过程中,被称为“专家理财”的基金最后一块遮羞布也被吹得难觅踪影。

记者粗略统计后发现,除去股票仓位占比稍轻的债券型基金和混合型基金外,多数股票型基金的净值都出现了大幅缩水,其中业绩落后的股票型基金还远远落在大盘之后。这期间,众多基金在市场下跌过程中的恐慌性减仓,也对市场带来很多负面影响。

从4月14日上证综指收盘点位3166.18点,到5月14日上证综指收盘点位2696.63

点,这一个月时间大盘下跌幅度为14.83%。

伴随着大盘的持续下跌,股票型基金的净值也出现了同步缩水。据wind资讯统计数据,从4月14日至5月14日,在270多只股票型基金中,净值缩水超过10%的有170多只,净值缩水超过15%的也有20多只。而少数股票型基金净值缩水的幅度更是接近了20%。

其中,净值缩水幅度排在前10名的股票型基金分别是:中邮核心优选(-18.86%),宝盈泛沿海增长(-18.81%),中邮核心成长(-18.59%),鹏华盛世创新(-18.39%),南方深成ETF(-17.34%),易方达深证

100ETF(-16.72%),南方深成ETF联接(-16.52%),招商行业领先(-16.42%),宝盈资源优选(-16.05%),以及易方达深证100ETF联接(-15.90%)。

在这排名殿后的10只基金中,除了3只与指数挂钩甚密的ETF及联接基金外,这些基金主要集中在中邮基金管理公司、宝盈基金管理公司和鹏华基金管理公司等几家基金公司中。

从持股和仓位来看,这些净值折损较大的基金的共同特点是一季度末仓位较高,特别是部分基金对金融、地产类的股票配置较重。

其中,中邮基金是业界“另类”与“极端”的典型,旗下两

只基金即中邮核心优选和中邮核心成长由去年的“双雄”一举沦落为目前的“双熊”。根据业内人士的分析,中邮系基金业绩大起大落的原因,除了盲目坚守高仓位之外,对债券配置的忽视也是另一重要因素。自2006年成立以来,中邮基金的产品线一直围绕股票类资产构建。不仅在公司已经发行的4只产品中尚无债券基金,而且就连股票基金产品投资中也几乎从不配置债券品种,这在基金行业中较为罕见。

而宝盈基金旗下诸产品业绩的垫底,在业界已然成为惯常之事,投资人已经见怪不怪了。《经济参考报》

## 基金经理做空牟利遭调查

股市近一个月暴跌,基金净值损失惨重,有报道质疑部分基金经理可能利用期指制度设计上的“疏忽”而大捞一笔。证监会副主席姚刚近日表示,证监会下一步将努力维护好“公开、公平、公正”的市场秩序,推动司法细化、完善“操纵市场”、“内幕交易”两个认定指引,对于市场反应强烈的内幕交易、“老鼠仓”等违法违规行为,加大查办力度。有消息说,证监会已委托中金公司对此展开调查。每新

## 股基业绩首尾差距达三成

进入5月份后A股遭遇连续重挫,基金业绩“悲有喜”。银河证券统计,截至5月14日,今年以来,可进行统计对比的167只标准股基平均净值增长率为-12.09%,而获得正回报的基金仅东吴双动力、东吴行业轮动等4只。各基金之间的业绩差异极为严重,目前排名靠前的东吴双动力和东吴行业轮动,两者分别以1.75%和0.83%的净值增长率位列第3、4位。将上述表现较好的东吴双动力和东吴行业轮动平均净值增长率进行对比就能发现,两者相差超13个百分点。此外,排名末位的基金与上述两基金相差28和27个百分点,股基首尾业绩差距达30%。全景

## 量化投资不再追涨杀跌

今年以来沪指一路暴跌,在市场人士看来如果没有基金的杀跌,股市应该不会这么惨。对于基金追涨杀跌的市场常态,申银万国认为,量化基金的主要特点是定性研究的理论通过数量模型演绎出来,借助电脑强大的处理信息的能力,全范围筛选符合“标准”的股票,避免投资“盲点”产生,最大限度“理性”投资。华泰柏瑞量化先行基金经理认为,量化投资之所以在海外成熟市场大行其道,是因为基于量化模型的投资策略能够客观、公正而理性地去分析和筛选股票,避免受到市场、投资者及分析师的情绪影响。中证

## 大盘动荡催生指基创新

近期A股“跌跌”不休,现在无论投资哪只指数只能眼睁睁看着资产大幅缩水。国信证券研究报告显示,当整体经济上升时,周期性股票价格会迅速上升;当整体经济走下坡路时,周期性股票的价格也随之下跌,而非周期股票的特征则截然不同。从历史数据来看,自2004年以来,两者最大的月收益差平均值为4.1%,峰值为15.9%。而且从实证结果看,越是在市场剧烈波动的时候,两者之间的收益偏差愈大呈现较大趋势。据悉,海富通基金已获授权开发以上证周期行业50指数和上证非周期行业100指数为标的的指基。全景

## 中短债基与债基咋区别

普通债基是指投资对象仅限于固定收益类金融工具,也就是国债、金融债、企业债等。中短债基的“中短”概念主要体现在投资组合的久期方面,投资组合的久期控制在三年以内,对投资债券的到期年限有相应约束,这不同于普通债基。以长信中短债基为例,该基金持有债券的剩余期限在397天以内。此外,基金合同还规定,现金和剩余期限在14天以内的回购余额不低于资产净值20%,持有现金及到期日在1年以内的政府债券不低于资产净值的5%。中短债基收益性高于货基,而流动性和安全性又要好于普通债基。中证

## 中低风险基金虎年走俏

# “弃儿”半年摇身变“香饽饽”

从“基金弃儿”变成“市场香饽饽”需要多长时间?答案是半年。进入2010年,受政策紧缩超预期以及海外市场拖累,A股市场持续下挫,单是近期就出现了三次百点大考,直接导致基金“地位”出现重新洗牌,原本被市场“遗弃”的中低风险基金,反而成了虎年的基金市场明星。

谁说基金很难卖?南方避险的市场表现几乎推翻了这一论断。来自南方基金的数据显示,仅仅申购了一天,南方避险的申购金额已经超过27亿元,据此推算下来,该基金的配售比例仅为25%,创下近两年来

基金申购配售比例的新低。资料显示,南方避险是一只属于中低风险保本基金,而如此低的配售比例,充分说明中低风险基金的受欢迎程度。

其实,就在此前不久,类似的情形已经在市场出现。作为今年以来发行的首只货币基金,东吴货币基金在仅仅10天的发行周期内,竟然募集资金超过44亿元。除了几只银行系基金外,东吴货币基金的首发规模,已经超过了绝大多数同期发行的偏股型新基金首发规模,这样的结果还是多少出乎市场预期。此外,就在今年1月份,银华旗下银华保本增值基金打开申购,原定

30天的申购周期,结果一天申购规模即达到98亿元,远超原定36亿元的申购上限,只能提前结束申购并按比例配售。

除了上述基金,另外一些类似产品也出现申购量放大迹象。南方基金透露,该公司旗下中低风险基金——南方元宝、南方恒元、南方现金增利基金申购量均有较大程度放大,受到市场追捧。截至5月14日,南方元宝债券基金今年以来的收益名列保守配置型基金第一。据市场消息人士透露,南方旗下的多只基金也受到机构投资者的关注,南方元宝等绩优低风险基金近期均有机构资金

的申购。根据WIND系统统计,目前市场上仅有的6只保本基金中,有2只是南方基金管理,此外,该公司还拥有南方元宝、南方多利两只债券基金和南方现金增利一只货币基金。南方基金表示,当前市场仍缺乏趋势性向好的契机,仍需等待政策效果显现、观察政策动向。只有当政府表态对于通胀和房价的调控效果认可,政策调控方向逐步调整为重新注重经济增长,市场将出现实质意义的反弹。目前市场仍处于下降通道中,投资者可以配置一些中低风险品种,以便赢得后市操作上的主动性。新晨

# 基金不差钱 等待右侧交易机会

基金现在缺的不是钱,是信心!市场大幅下挫,新基金发行密集程度“史上罕见”。而次新基金由于建仓缓慢也手握重金,老基金在大规模减仓后打开了加仓空间。但基金经理普遍担忧经济增速放缓,对底部判断十分谨慎,其操作更倾向于右侧交易,而非盲目抄底。

## 股基加仓空间已打开

一方面是新基金不断为市场“输血”,另一方面次新基金由于整体建仓谨慎,也手握重金。据统计,今年以来共有43只股票方向基金成立,共计募集资金达到727.3亿元。4月中旬以来市场大幅下挫,次新基金虽然建仓速度出现分化,但多数较为谨慎。近期市场大跌曝

光了部分次新基金的建仓速度。在基金公司投研人士看来,目前市场环境偏弱,消息面也无利好因素出现,地产股仍受到政策方面制约,宏观调控方面仍以紧缩为主,权重股依旧缺乏上涨基础,中小盘股依旧尚未完全释放,因此次新基金建仓还是“多看少动”。老基金打开加仓空间,市场“跌跌不休”,基金顺势而为“减仓”,偏股型基金持股比例大幅减持至2008年“熊市”水平,再度打开加仓空间。

## 等待右侧交易机会

本周一市场出现暴跌,沪深300跌幅高达5.35%,为测算开放式基金股票持仓提供了较好的机会。根据国信证券测算,在剔除由于持币市值下跌

影响因素后,开放式偏股型基金(非指数型)持股比例大幅降低,降幅达到7.05个百分点,达到68.66%。其中,开放式股票型基金仓位降低7.45个百分点,降至73.71%;开放式混合型基金仓位降低6.71个百分点,降至62.3%。值得注意的是,如果不剔除由于股指下跌引致的持币市值缩水因素,开放式偏股型基金持股比例均已下降了10%以上。业内人士认为,股票方向基金加仓空间已经打开,但基金经理普遍担忧经济增速放缓,对底部判断普遍谨慎,目前操作策略更倾向于右侧交易,而非盲目抄底。

## 筑底仍需一定时间

对于未来趋势,招商深证

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)				
002045	广州药业	17.37	1.05	002111	威海广泰	16.22	1.95	002241	歌尔声学	29.57	0.58	002307	新研股份	24.24	2.96	002372	伟思新材	19.11	4.48	300024	机器人	41.3	3.02
002047	攀钢钒钛	4.96	2.59	002112	威海广泰	11.07	1.95	002242	歌尔声学	29.57	0.58	002308	新研股份	24.24	2.96	002373	伟思新材	19.11	4.48	300025	华鼎股份	25.79	10.01
002048	宁波富邦	12.25	1.37	002113	威海广泰	9.15	2.55	002243	歌尔声学	8.49	1.56	002309	新研股份	29.25	9.96	002374	伟思新材	29.89	3.86	300026	机鼎药业	41.59	2.46
002049	晶华节能	12.58	2.07	002114	威海广泰	18.3	1.33	002244	歌尔声学	16.5	2.48	002310	新研股份	48.29	4.75	002375	伟思新材	37.55	4.54	300027	华道矿业	29.96	2.25
002050	晶华节能	24.5	2.78	002115	威海广泰	23.63	4.33	002245	歌尔声学	14.29	2.26	002311	新研股份	33.38	1.51	002376	伟思新材	39.67	5.73	300028	金龙机电	15.06	4.45
002051	中航电子	31.2	3.31	002116	威海广泰	16.81	0.96	002246	歌尔声学	11.6	2.56	002312	新研股份	20.31	0.05	002377	伟思新材	19.3	1.05	300029	天龙光电	21.82	6.65
002052	云南铜业	10.76	-2.18	002117	威海广泰	18.11	2.84	002247	歌尔声学	12.2	-0.63	002313	新研股份	35.48	2.19	002378	伟思新材	28.68	2.77	300030	同益药业	28.49	1.75
002053	云南铜业	11.74	-0.59	002118	威海广泰	11.48	3.14	002248	歌尔声学	41.01	5.15	002314	新研股份	16.34	1.74	002379	伟思新材	26.77	-1.77	300031	金龙机电	18.65	4.13
002054	云南铜业	19.79	0.89	002119	威海广泰	26.11	1.55	002249	歌尔声学	26.41	3.49	002315	新研股份	20.6	1.78	002380	伟思新材	38.27	3.75	300032	同益药业	29.36	3.43
002055	云南铜业	15.88	2.85	002120	威海广泰	21.3	0.82	002250	歌尔声学	22.35	3.42	002316	新研股份	17.65	4.75	002381	伟思新材	35.81	1.63	300033	同益药业	39.63	4.31
002056	中航电子	24.25	2.75	002121	威海广泰	9.71	0.81	002251	歌尔声学	26.11	1.55	002317	新研股份	18.42	-0.49	002382	伟思新材	39.67	5.73	300034	同益药业	25.39	4.45
002057	中航电子	10.2	1.29	002122	威海广泰	34.97	3.25	002252	歌尔声学	31.88	4.25	002318	新研股份	18.9	1.71	002383	伟思新材	57.83	5.13	300035	同益药业	39.63	4.31
002058	威海广泰	12.67	1.36	002123	威海广泰	8.68	2.48	002253	歌尔声学	34.42	3.15	002319	新研股份	42.61	4.17	002384	伟思新材	48.24	1.99	300036	同益药业	37.19	6.26
002059	威海广泰	7.52	-0.73	002124	威海广泰	13.18	1.54	002254	歌尔声学	44.28	0.86	002320	新研股份	16.99	0.47	002385	伟思新材	38.15	3.11	300037	同益药业	42.36	6.22
002060	威海广泰	7.38	1.75	002125	威海广泰	19.22	2.62	002255	歌尔声学	8.22	2.24	002321	新研股份	102.99	3.57	002386	伟思新材	17.62	3.1	300038	同益药业	24.97	1.88
002061	威海广泰	9.91	1.75	002126	威海广泰	6.54	2.51	002256	歌尔声学	15.08	0.46	002322	新研股份	10.99	3.02	002387	伟思新材	31.9	3.24	300039	同益药业	33.56	1.7
002062	威海广泰	10.51	1.06	002127	威海广泰	19.3	0.89	002257	歌尔声学	8.18	1.87	002323	新研股份	33.8	1.94	002388	伟思新材	28.88	1.98	300040	同益药业	33.56	1.7
002063	威海广泰	26.19	3.89	002128	威海广泰	12.6	6.78	002258	歌尔声学	12.19	4.1	002324	新研股份	29.5	2.97	002389	伟思新材	31.9	3.24	300041	同益药业	47.65	3.14
002064	威海广泰	8.16	-0.81	002129	威海广泰	19.24	3.72	002259	歌尔声学	26.52	6.08	002325	新研股份	37.3	3.02	002390	伟思新材	40.28	1.97	300042	同益药业	31.96	3.1
002065	威海广泰	23.61	-0.8	002130	威海广泰	19.7	2.07	002260	歌尔声学	26.24	0.92	002326	新研股份	39.3	3.42	002391	伟思新材	45.5	1.89	300043	同益药业	25.13	4.45
002066	威海广泰	13.42	0.15	002131	威海广泰	10.54	1.44	002261	歌尔声学	8.47	2.92	002327	新研股份	17.65	4.75	002392	伟思新材	34.9	1.07	300044	同益药业	28.88	3.6
002067	威海广泰	6.53	2.19	002132	威海广泰	3.21	6.64	002262	歌尔声学	17.84	1.76	002328	新研股份	20.35	3.81	002393	伟思新材	46.36	2.06	300045	同益药业	21.82	4.47
002068	威海广泰	10.35	1.87	002133	威海广泰	4.44	3.21	002263	歌尔声学	7.93	0.51	002329	新研股份	17.8	4.4	002394	伟思新材	26.67	2.86	300046	同益药业	24.81	2.44
002069	威海广泰	17.22	1.05	002134	威海广泰	6.96	0.87	002264	歌尔声学	24.81	3.49	002330	新研股份	12.95	1.41	002395	伟思新材	22.67	1.93	300047	同益药业	44.25	3.63
002070	威海广泰	8.46	1.32	002135	威海广泰	11.7	0.47	002265	歌尔声学	16.13	-0.43	002331	新研股份	20.11	2.21	002396	伟思新材	46.36	2.06	300048	同益药业	25.13	4.45
002071	威海广泰	7.28	1.82	002136	威海广泰	27.04	9.94	002266	歌尔声学	17.34	10.03	002332	新研股份	39.4	1.8	002397	伟思新材	31.9	3.24	300049	同益药业	33.5	3.05
002072	威海广泰	14.19	0.22	002137	威海广泰	13.18	1.54	002267	歌尔声学	19.55	2.57	002333	新研股份	43.94	4.67	002398	伟思新材	46.36	2.06	300050	同益药业	22.67	1.93
002073	威海广泰	9.13	0.32	002138	威海广泰	27.04	9.94	002268	歌尔声学	17.34	10.03	002334	新研股份	20.11	2.21	002399	伟思新材	46.36	2.06	300051	同益药业	38.18	4.63
002074	威海广泰	11.09	0.43	002139	威海广泰	19.49	3.95	002269	歌尔声学	14.92	3.11	002335	新研股份	43.94	4.67	002400	伟思新材	39.67	2.57	300052	同益药业	23.6	3.51
002075	威海广泰	12.54	6.45	002140	威海广泰	25.51	1.69	002270	歌尔声学	12.25	2.48	002336	新研股份	26.66	2.68	002401	伟思新材	36.67	2.57	300053	同益药业	44.25	3.63
002076	威海广泰	7.28	1.82	002141	威海广泰	25.51	1.69	002271	歌尔声学	21.83	4.6	002337	新研股份	26.66	2.68	002402	伟思新材	39.67	2.57	300054	同益药业	44.25	3.63
002077	威海广泰	11.09	0.43	002142	威海广泰	11.7	0.47	002272	歌尔声学	36.77	4.76	002338	新研股份	39.78	3.49	002403	伟思新材	16.39	1.67	300055	同益药业	48.21	9.96
002078	威海广泰	12.54	6.45	002143	威海广泰	11.7	0.47	002273	歌尔声学	13.25	2.85	002339	新研股份	39.78	3.49	002404	伟思新材	18.58	2.37	300056	同益药业	114.55	7.19
002079	威海广泰	9.03	4.03	002144	威海广泰	14.81	1.79	002274	歌尔声学	23.56	2.48	002340	新研股份	69.75	4.01	002405	伟思新材	16.39	1.67	300057	同益药业	17.04	1.85
002080	威海广泰	3.44	4.74	002145	威海广泰	7.69	-2.16	002275	歌尔声学	23.56	2.48	002341	新研股份	69.75	4.01	002406	伟思新材	18.58	2.37	300058	同益药业	25.13	4.45
002081	威海广泰	28.49	4.04	002146	威海广泰	15.01	7.06	002276	歌尔声学	18.7	3.72	002342	新研股份	69.75	4.01	002407	伟思新材	18.58	2.37	300059	同益药业	17.04</	