

# 基金开局不利 逾九成跑输大盘

## 17只基金今年以来亏损超一成

自2011年以来,至上周五,沪指相对年初下跌2.57%。然而目前市场上363只偏股型基金年初以来平均亏损6.39%,其中340只跑输大盘,占比逾九成;唯有5只偏股型基金取得正收益,惨状堪比2008年熊市同期。特别指出的是,17只基金的亏损率超过一成,其中不乏去年年度排名中的“绩优生”。



### 光大保德信中小盘: 增仓之痛

去年四季度增仓基金中,光大保德信增仓幅度最大。四季度该基金保持了基金的灵活性,大幅增仓至90%,加仓幅度高达58.31个百分点。这延续了其成立以来的犀利风格。回顾过往仓位,该基金曾在其成立后的2个月内迅速建仓84%。又利用建仓期不受契约仓位限制的优势,在一个季度内将仓位降至三成。2010年的最后三个月,其仓位又从三季末的31.69%一举升至90%。

光大保德信中小盘较高的股票仓位及品种选择,使得其去年四季度表现突出,21.64%的净值增长率在所有主动偏股型基金中名列第一。其四季度末的重仓行业中,信息技术、机械设备、电子三大行业占据重要位置,其中信息技术行业市值占净值比超过了六成。

而这些都是其今年年初遭遇中小股补跌潮时措手不及埋下隐患。自2011年以来,光大保德信中小盘去年四季度末的重仓股损失惨重,东华软件、广电运通、四维图新调整幅度都超

过了两成。光大保德信中小盘以12.85%的跌幅领跑偏股型基金,仓位和业绩的波动幅度之大也暴露出其风险控制的薄弱。

### 华商系:重仓股之“殇”

在17只净值跌幅超过一成的偏股型基金中,华商和泰达宏利旗下各有两只基金现身。其中2010年取得前五成绩的华商动态阿尔法今年年初以来跌幅达到10.67%,另一只去年6月份成立的华商产业升级年初至今下跌10.14%。

从华商旗下偏股型基金的业绩来看,年初至今可谓风光不再。除了去年前五的华商动态阿尔法以外,年度冠军华商盛世成长2011年开局以来也出师不利,跌幅8.74%,另一只去年前50的华商领先企业跌幅9.04%;均低于偏股型基金平均水平。

2010年的基金四季报显示,紧跟市场热点,重仓新兴产业是华商系基金去年成功的基础,但今年年初该类股票大幅下跌。即便华商盛世四季度已经开始增持周期股,但效果也并不明显。从整体来看,机械设备、信息技术是华商系重点持有行业。

有趣的是,曾被冠以王亚伟概念股之一的中恒集团,在被华



资料图片

商盛世看好并大手笔增持400多万股的同时,王亚伟却对其大幅减仓。这只2010年涨幅高达167%、四季度连拉5个涨停的昔日牛股,在四季度末淡出了华夏大盘和华夏策略的十大重仓股之列。今年以来,广汇股份下跌一成。

### 南方、长城逆市领跑

由于1月份行情起伏较大,取得正收益的基金可谓凤毛麟角。截至1月28日,包括债券型基金、QDII基金在内,今年以来净值获得正增长的基金仅47只,其中领跑开放式基金的南方隆元领跑封闭式基金的基金开元均来自南方基金,此外,长城基金也有三只基金进入净值增长前十。

363只偏股型基金中,年初以来取得正收益的屈指可数。分别是中海量化策略、长城双动

力、长城品牌优选、博时主题行业、南方隆元产业主题,除长城品牌优选外,其余四只基金的第一重仓行业均是机械设备仪表。今年以来,此前业绩平平的机械设备成为最抗跌的板块之一,一些守候该板块的基金终于见得彩虹。

截至去年年末,南方隆元产业主题的股票投资仓位是93.51%,机械设备的重仓市值占比超过四成。该基金年初以来逆市取得了6.19%的净值增长,位列偏股型基金第一名。重仓高铁概念股成为其1月份的独门撒手锏,中国重工、中国南车、中国北车占股票投资的比例为24.43%。

另外,中海量化策略第一大重仓股安徽水利则问鼎今年以来最给力的基金重仓股。

《第一财经日报》

### 私募谨慎看待 2月行情

1月诸多利空交织,使A股不负重压,私募在这波下跌中也蒙受了损失,面对并不明朗的2月行情,私募出言谨慎。

据私募排网研究中心的调查显示,私募对2月持比较谨慎的态度,36%私募看空2月行情,看空者有所增加;44%的私募认为市场会维持横盘整理的状态,20%的私募看涨2月行情,认为是一个建仓的好机会。

1月市场下跌,私募迅速将仓位下降,60%私募仓位控制在半仓以下,和前几个月高仓位运行有明显的区别,其中,32%私募的仓位更是降到20%以下。私募对2月行情较为谨慎,从他们的预计仓位中可以得到验证。56%私募预计仓位控制在半成以下,其中,20%以下仓位的私募减少,20%—50%仓位的私募上升到36%,这也说明私募有少量加仓的计划。

在对2月投资机会的选择上,私募出现巨大的变化,和以前一致看好新兴产业和消费不同的是,大盘蓝筹成为了时下私募的首选。调查显示,54.17%私募将大盘蓝筹纳为首选对象。

快报记者 孙旭

### 1月券商佣金收入 环比缩水三成

新年首月,沪深两市并未如预期中那样走出“给力”行情,成交量也随之萎缩。据WIND数据统计显示,1月份沪深两市股票成交总额为34518亿元,较去年12月下降了30%,与去年同期相比则下降了27%。1月份沪深两市日均交易额仅为1726亿元,仅为去年12月份日均成交额的八成。按照目前行业平均股票佣金费率水平万分之九估算,券商1月份获得佣金收入为62.1亿元,较去年12月减少了三成。

《证券时报》

# 基金波段操作风格蔓延

未来一段时间内,A股市场仍将受高通胀及政策紧缩的制约,维持弱势震荡格局,已经成为各大基金公司的共识。面对跌宕起伏的市场,越来越多的基金经理采取波段操作的方式,以期在震荡市中获得更高收益。

### 仓位升降变化快

一位股票型基金基金经理对记者透露,在2010年四季度末,他管理的基金仓位在70%以上,2011年前两周,仓位迅速降到下限,给自己的操作留出了余地;而在上周,他又开始重拾一些被杀过头的品种,仓位再次逐步提高。

在2011年首月震荡加剧的市场上,类似的频繁操作在基金业中并不少见。有相当一部分基金经理认为,基于目前的市场环境,要获取更高的收益,要么做到自下而上选股能力突出,要么是对政策和市场变化高度敏感,同时在选时、波段操作上也具有快速反应能力,通过积极地组合调整来应对市场波动。

另一方面,开年以来,包括基金在内的投资机构对于A股市场的看法发生了较大转变。短期内机构投资情绪的迥然变化,也使得A股市场起伏明显加大,急涨急跌现象几乎隔日出现。以上周为例,周初市场还弥漫着悲观

的声音,而到了下半周,机构的情绪又逐步趋于稳定,出手买进的情况增多。

### 两类机会被看好

在这样的市场中,一些基金经理认为,趋势性机会难以形成,而阶段性机会可能产生于两个方面:一是周期类行业的阶段性估值修复行情;二是市场出于对成长类股票业绩难以支撑高估值的担忧,股价会出现阶段性的回调,而回调则是重新买入的机会。

上海一位基金经理透露,随着市场的震荡下挫,消费股逐步被市场抛弃,而新兴产业也大幅

补跌,矫枉过正的下跌趋势十分明显。下跌实则带来了投资机会,他近期就在吸纳一些被严重甩卖的消费股。不过,在震荡市中要有止盈的观念,根据行业估值进行波段操作,适时兑现收益是必要的方法。待到消费类股票超跌反弹之后,仍然要果断卖出或减持。

而周期类行业的阶段性机会则为更多的人所认同。诺德基金就表示,受益于经济的企稳回升,部分周期行业的业绩增长将有所恢复,其股价或有修复性上涨,譬如地产、银行、高端装备、水泥、建筑施工、基本金属等。

《中国证券报》

### 去年12月 险资投资谨慎

记者昨日从保监会获悉,2010年全年,保险保费收入达到14527.97亿元。保险资金投资额为32136.65亿元,银行存款为13909.97亿元,资产总额首次突破5万亿元,达5.048万亿元。

受资本市场低迷的影响,保险资金在去年12月沿用了谨慎的投资思路。数据显示,去年10月份,保险业新增投资额高达1011.45亿元,环比增12.53%,而11月份单月新增投资额回落到227亿元,12月份单月新增保险投资额也仅为354.97亿元。与之形成鲜明对比的是,12月份当月新增银行存款1055.94亿元,创出近期新高。快报记者 卢晓平

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(%)
000001	平安A	29.63	0.51	000002	万科A	17.44	0.09	000003	深发展A	11.09	0.45	000004	深天马A	10.92	0.91				
000005	深华发A	10.66	0.86	000006	深纺织A	11.34	1.35	000007	深能源A	10.98	0.48	000008	深盐田A	15.56	0.92				
000009	深宝安A	10.96	0.95	000010	深国商A	11.28	1.90	000011	深物业A	12.84	1.81	000012	深纺织B	12.95	0.92				
000013	深南电A	8.19	-0.85	000014	深纺织H	10.57	1.28	000015	深纺织H	10.57	1.28	000016	深纺织H	10.57	1.28				
000017	深纺织H	10.57	1.28	000018	深纺织H	10.57	1.28	000019	深纺织H	10.57	1.28	000020	深纺织H	10.57	1.28				
000021	深纺织H	10.57	1.28	000022	深纺织H	10.57	1.28	000023	深纺织H	10.57	1.28	000024	深纺织H	10.57	1.28				
000025	深纺织H	10.57	1.28	000026	深纺织H	10.57	1.28	000027	深纺织H	10.57	1.28	000028	深纺织H	10.57	1.28				
000029	深纺织H	10.57	1.28	000030	深纺织H	10.57	1.28	000031	深纺织H	10.57	1.28	000032	深纺织H	10.57	1.28				
000033	深纺织H	10.57	1.28	000034	深纺织H	10.57	1.28	000035	深纺织H	10.57	1.28	000036	深纺织H	10.57	1.28				
000037	深纺织H	10.57	1.28	000038	深纺织H	10.57	1.28	000039	深纺织H	10.57	1.28	000040	深纺织H	10.57	1.28				
000041	深纺织H	10.57	1.28	000042	深纺织H	10.57	1.28	000043	深纺织H	10.57	1.28	000044	深纺织H	10.57	1.28				
000045	深纺织H	10.57	1.28	000046	深纺织H	10.57	1.28	000047	深纺织H	10.57	1.28	000048	深纺织H	10.57	1.28				
000049	深纺织H	10.57	1.28	000050	深纺织H	10.57	1.28	000051	深纺织H	10.57	1.28	000052	深纺织H	10.57	1.28				
000053	深纺织H	10.57	1.28	000054	深纺织H	10.57	1.28	000055	深纺织H	10.57	1.28	000056	深纺织H	10.57	1.28				
000057	深纺织H	10.57	1.28	000058	深纺织H	10.57	1.28	000059	深纺织H	10.57	1.28	000060	深纺织H	10.57	1.28				
000061	深纺织H	10.57	1.28	000062	深纺织H	10.57	1.28	000063	深纺织H	10.57	1.28	000064	深纺织H	10.57	1.28				
000065	深纺织H	10.57	1.28	000066	深纺织H	10.57	1.28	000067	深纺织H	10.57	1.28	000068	深纺织H	10.57	1.28				
000069	深纺织H	10.57	1.28	000070	深纺织H	10.57	1.28	000071	深纺织H	10.57	1.28	000072	深纺织H	10.57	1.28				
000073	深纺织H	10.57	1.28	000074	深纺织H	10.57	1.28	000075	深纺织H	10.57	1.28	000076	深纺织H	10.57	1.28				
000077	深纺织H	10.57	1.28	000078	深纺织H	10.57	1.28	000079	深纺织H	10.57	1.28	000080	深纺织H	10.57	1.28				
000081	深纺织H	10.57	1.28	000082	深纺织H	10.57	1.28	000083	深纺织H	10.57	1.28	000084	深纺织H	10.57	1.28				
000085	深纺织H	10.57	1.28	000086	深纺织H	10.57	1.28	000087	深纺织H	10.57	1.28	000088	深纺织H	10.57	1.28				
000089	深纺织H	10.57	1.28	000090	深纺织H	10.57	1.28	000091	深纺织H	10.57	1.28	000092	深纺织H	10.57	1.28				
000093	深纺织H	10.57	1.28	000094	深纺织H	10.57	1.28	000095	深纺织H	10.57	1.28	000096	深纺织H	10.57	1.28				
000097	深纺织H	10.57	1.28	000098	深纺织H	10.57	1.28	000099	深纺织H	10.57	1.28	000100	深纺织H	10.57	1.28				