

# 中国人寿连发基金赎回令 保险资金吹响撤军集结号



“观望,在看不清的情况下,我们宁可选择观望。”上海一家保险公司资产管理投资组合投资经理说。

先知先觉的险资再一次表现出了先行者的角色。

去年12月份,险资出现了胜利大逃亡,在1月份市场下跌阶段,一些险资着手配置了债券类产品,而近期在市场反弹的时候,它们中又有人出货了。接下来险资会如何行动?

## 低配股票

2010年10月开始,市场出现了大幅的反弹,正当人们欣喜于市场的反弹时,险资却选择了“暗渡陈仓”式的撤退。12月,上证指数从2860点附近跌至2721点附近。而根据保监会最近的数据,截至12月31日,险资存入银行的资产总额达到了13909.97亿元,比2009年增长了32.2%,银行存款余额因而创出近两年的新高。

这个数据背后实际上是险资正在上演一部资金搬家的大戏。2010年10月份,保险业新增投资额1011.45亿元,环比增长12.53%。到了11月新增投资额回落到227亿元。但仍保持在正值上。但12月份新增保险投资额减少了354.97亿元。投资额减少的现象在去年分别出现了三次,分别是2010年1月份、6月份和12月份。与之形成鲜明对照的是,12月份当月新增银行存款1055.94亿元。显示出险资正在增加现金配置,这部分减少的投资很大程度上来自股市。从基金公司和证券公司反馈的信息来看,险资在11月、12月份均出现了对股基的

赎回。

1月份,A股进行了调整,险资再次展现出市场先行者的本领。

根据已经披露年报的上市公司十大流通股统计,去年四季度险资新进6只个股天润曲轴、方大炭素、圣农发展、江南高纤、华茂股份、富春环保,今年以来,截至2月18日,这些个股的股价均现不同幅度增长。而去年四季度险资亦退出中华企业、煤气化、九龙电力、江特电机、欣网视讯、红太阳6只个股的前十大流通股股东名单,减持了中弘地产。截至2月18日,除了江特电机,其余个股年内股价均现下挫。

## 新年谨慎

截至2010年12月底,根据保监会的统计,险资的资产总额已经达到了5.05万亿元。根据股票类资产的配置比例不得超过20%计算,险资可以入市的资金超过1万亿元。而根据天相统计数据,2010年中期和年底,公募基金投资A股市值分别为1.36万亿元和1.76万亿元,平均投资规模在1.5万亿元到1.6万亿元之间,保险



资料图片

公司2010年年底直接投资A股规模约为公募基金的1/3。据此估算,去年年底险资投资股市的比例只有5300亿元。

这一方面印证了前述险资低配股票的说法,另一方面也表明险资手握近5000亿元可以入市的资金。然而,险资显然不急于在2011年将这笔资金投入股市。

一位国有保险资产管理公司人士表示“2011年投资策略很明确,不像2010年那样纠缠于个股品种的选择,而是选时;且秉承跌多了买,涨多了卖的原则”。多家大型保险资产管理公司负责人对此看法表示了认同。他们认为,去年很多小股票涨,但今年结构性调整的程度不及去年,系统趋势性投资机会已不再。

表现在操作上,2011年1月份,险资的投资更加谨慎,从基金公司反馈的数据来看,险资对于股基几乎没有太多操作。春节过后,市场出现了反弹。然而,有部分险资却表现出对反弹的不

好看。

“2月16日这一天,我们的股基被人寿净赎回,规模超过1亿元。”某中小合资基金公司人士透露。

以中国人寿为代表的保险机构已经在春节后发出了撤军“集结号”。中国人寿连日来已向个别基金公司发出基金赎回指令,赎回品种多为偏股型基金,但从量来看不算太大。中国平安及中国太保似乎并没有明显的赎回基金举动。

更多的保险机构选择了对市场观望。上海某保险公司资产管理部人士认为:“前面看不清楚,如果不是敢那么确定,我们不会有大动作。”

与此同时,近期保险三巨头也在抛售部分中小市值股票,多为前期涨幅较好的医药、通信、电子等品种。不过,他们并没有选择大幅抛售重仓的低估值蓝筹股,虽然这些蓝筹股近期反弹表现不俗。《21世纪经济报道》

## 最大黄金多头 悄然转向?

据《华尔街日报》报道,约翰·保尔森在2010年史无前例地将50亿美元收入个人腰包,打破了他自己在2007年创造的40亿美元年收入纪录,再一次成为华尔街的“最赚钱机器”。在2010年,不断创出历史新高的黄金成为保尔森手中最为坚硬的利器。他旗下的黄金基金去年全年涨幅达35.08%。

不过近期最值得注意的,是保尔森这个黄金市场中最大的多头目前已经显露出“掉头”的蛛丝马迹。本周有消息称,保尔森目前对黄金持“中性”观点。如果该传闻确有其事,那这就是保尔森对此前“金价2012年将到4000美元”预测所作出的一次重大修正。不过,保尔森基金公司随后否认了这个传闻。

根据保尔森最近一次提交给美国证监会的持仓报告,他去年四季度持有SPDR Gold Trust 3150万份,与去年三季度持平,仍然是这只全球最大黄金ETF的第一大持有人。但他开始减持黄金公司,2010年四季度将金罗斯黄金公司的持股从3310万股削减至1950万股。《第一财经日报》



约翰·保尔森

## 私募遭遇 成长的烦恼

多家研究机构近期发布了1月阳光私募业绩报告。随着数量与规模的突飞猛进,私募整体业绩越来越随大流,与公募日渐趋同,遭遇“成长的烦恼”。

从1月1日到1月25日,上证指数跌幅为6.14%。其中,是小盘股的跌幅远远胜于大盘股。代表小盘股的创业板指数跌幅为15.83%,直接导致前期重仓小市值股票的私募基金净值遭受折损。据统计,进入时段统计的497家私募基金平均亏损率为8.26%,业绩稍好于同期235家股票型公募。如果考虑到公募必须保留更多的仓位,私募的业绩很难说好。而从最近三个月大盘走势来看,上证指数从去年10月底到今年1月25日,跌幅为10.85%。同期进入统计的470个阳光私募产品整体亏损率为4.68%,跑赢大盘。同期167家股票型公募基金亏损率为4.45%,公募私募业绩几乎不分伯仲。

随着资金量增大,部分规模私募产品的投资组合开始有所区别,而使不同期产品的业绩有分化。整体看,最近3个月阳光私募有三分之一不亏反盈,三分之一随着大盘涨跌跌跌,三分之一跑输大盘。同期股票型公募的总体盈利和亏损的区间都要比私募小得多,显示出公募中中矩的特征。

有意思的是,私募最近一年以来的整体表现亦有趋同倾向。分析人士认为,政策的不确定和市场走势的复杂给私募带来了极大考验;而自2007年至今骤增至500只,掌控资金达千亿元的发展速度,对私募在投研实力和流动性方面提出了更高要求,这也增加了它们战胜市场的难度。私募与公募打成“平手”可能成为一种常态。快报记者 谢卫国

# 基金大力布局新兴行业

虽然在这波反弹过程中,低估值大盘周期性品种在股指修复性行情中整体表现给力,但这并不会掩盖其他优质品种的光环,对于基金长期布局而言,能够引爆业绩的新兴朝阳行业似乎才是基金经理最为倾心的标的。

根据上市公司披露的2010年度报告显示,基金经理在细分行业领域布局最为积极,尤其是那些处于快速发展阶段的成长行业筹码是基金经理最希望获得的。

## 氟化工股成为近期热点

氟化工成为基金公司去年下半年连续两个季度增持布局的领域,在基金经理的追逐下,一些氟化工上市公司近期创出股价新高的现象也与此相关。“对氟化工的上游萤石矿进行限制性开采,与保护稀土类似,而在化工行业中,氟化工是技术门槛较高的,有高性能和高附加值的特点。”一家合资基金公司人士评论称,氟化工近期受到资金关注可能与其加速资源整合有关。

在大盘暴跌的背景下,氟化工领域的两只龙头股——三爱富、巨化股份在去年四季度初至上周五收盘股价分别上涨逾56%、91%。根据最新披露的巨化股份年报,该股在去年四季度摇身一变成为基金重仓股,华安系旗下三只基金扎堆布局其中,在去年四季度合计买入1500万股的巨化股份。该股亦被明星基金经理所看重,2010年业绩冠军孙建波管理的华商盛世基金去年四季度购入该股约400万股。巨化股份的业绩上涨更是给力,

2010年净利润高达5.86亿,较上一年同比增长了4倍。

## 通信电子股受到青睐

主营射频识别的远望谷年报显示,该股前十大流通股股东名单中,来自基金公司的投资者占据了八家,且清一色为四季度基金经理增持介入所为。虽然中小盘股在去年四季度以来出现较强的调整,但远望谷表现相对给力,去年四季度初至今,该股股价依然有超过40%的正收益。

而从事片式电感器的顺络电子也是基金经理在通信电子领域布局的一个标的,顺络电子主营产品在通信设备、消费电子、物联网领域皆有应用。顺络电子的年报显示,持有该股最多的基金为银华成长先锋,余下依次为长信增利动态、德盛精选和华夏红利。

从事集成电路业务的华天科技则因位于甘肃,作为西部地区少有的通信电子类个股,也受到基金经理的青睐。该股去年四季度被华安、华夏、银河、海富通等基金公司强力持有,该股四季度以来涨幅逾30%,2010年度净利润超过1.1亿,同比增幅超45%。

晶源电子日前在其年报中强调,近年来不断涌现的新能源、新型视觉设备、物联网、智能交通、新型照明设备等一些新兴应用领域技术的逐渐成熟和市场的普及,将成为今后电子元器件行业发展的主要推动力。虽然晶源电子2010年度净利润不足4000万元,同比增幅仅仅1成,但基金经理也不可能忽视上市公司通过对接新应用领域而面临的机会,而且上市公司去年中旬还公告拟实施重大资产收购

计划。南方基金旗下两只产品就介入了晶源电子,此外工银瑞信旗下专户也入驻该股。

## 先进装备制造股被“抢购”

精工科技在2010年年报中称,其将“专注于建筑节能装备、专用车、太阳能光伏装备、光伏电池等”,其中前三大装备制造业务占比为60%左右。众多机构在去年四季度“抢购”该股,改变了精工科技此前机构投资较少的状态,包括信达澳银、华富基金、广发在内的机构合计持有的股份数占流通股比例上到四季度末的4.86%。机构在四季度大幅提高在流通股本中的持股比例带来的结果是股价大幅上扬,去年四季度以来至上周五收盘精工科技的股价出现翻倍,涨幅超过230%。事实上基金经理期待先进装备制造行业中更好的成长性机会,这也是诸如精工科技此类中小盘品种被基金经理强力介入的原因。

日前披露年报的江特电机显示其被申万巴黎新动力基金所持有,也是介入该股前十大流通股股东名单中唯一的基金。江特电机主营起重冶金电机、高压高效节能电机。值得一提的是,虽然就去年全年情况看,江特电机一直被基金经理所忽视,但去年表现可谓超出市场预期,2010年股价涨幅高达124%。而今年1月份至今,虽然有众多上市公司股价惨遭损失,但江特电机在去年股价翻倍的基础上,今年1月以来依然涨势不断,股价出现23%的正收益。

快报记者 安仲文

## 近3个月来 基金发行规模超千亿

近3个月来基金的发行规模已经超过了千亿,而且与之前3个月比较,无论从发行规模与发行数量上都已经翻倍。以普遍3个月建仓期推算,这些基金都已经陆续进入建仓期,近期次新基金将为股市输血超千亿元。

如果以基金设立日期计算,截至2月18日,近3个月时间共计发行基金66只,募集总额超过1217亿。其中有38只股票型基金,发行规模589亿。

另外,春节后的第一个新基金发行高峰正在来临。近日,随着获批节奏提速,以及年前获批新产品节后发行,最近两周多达9只产品一起发售。

综合《证券时报》

## 备兑权证即将出炉

今年8月18日,A股目前唯一一只权证长虹CWB1将到期,针对权证品种的“救赎”正在酝酿。几乎被人遗忘的权证市场或许将在不久之后重新成为投资者关注的焦点。

据了解,上交所正在制定备兑权证的相关规则,并在春节前与多家券商有关金融衍生品研究及交易的负责人进行了讨论,而这一规则有望在3月底前,对外发布征求意见稿。另据监管层一位人士透露,在上交所积极准备备兑权证的同时,深圳证券交易所也做了不少的工作,不出意外的话,备兑权证将在证监会的统一安排下在两家交易所同时推出。

据了解,备兑权证是由持有该相关资产的第三者发行,并非由相关企业本身发行,一般都是国际性投资银行机构发行,发行商拥有相关资产或有权拥有该资产。备兑权证可以是认购或认沽,投资者同时面对发行商的信贷风险。在国际权证市场中,备兑权证市场占绝对主导地位。《经济观察报》