

年报重仓股买入卖出数据显示 基金青睐政策受益行业

□本报记者 易非 深圳报道

基金2008年年报31日披露完毕。根据天相投顾对基金2008年累计买入金额超出期末基金资产净值2%或前20名股票、累计卖出金额超出期末基金资产2%或前20名股票的统计,可以发现基金对于受益于经济刺激政策的基建类、电力设备类等板块,以及受益于积极产业政策的新能源设备、3G、铁路及轨道交通建设板块非常青睐。这体现在对于这些板块的部分龙头股,基金的累计买入金额超过累计卖出金额。基金对于钢铁、银行、地产则进行了较为集中的减持。

围绕“确定性增长”构筑底仓

从基金2008年累计买入金额与累计卖出金额的对比来看,我们发现了这样一批股票,如中兴通讯、中国铁建、中国南车、海螺水泥、冀东水泥、特变电工、平高电气、天威保变、兴业银行、民生银行、北京银行、招商地产、盐湖钾肥、东方电气、金风科技、云南白药、贵州茅台、青岛啤酒、南玻、冠农股份、农产品等,它们呈现正的净买入金额,说明基金的投资在向这些股票倾斜。

这些股票主要集中在3G、铁路建设、水泥、新能源、电力设备、医药等板块,表明基金在判断经济下滑风险严重的背景下,在选股时更加注重受益于政策刺激、增长非常确定的股票。这种思路估计会一直贯穿2009年,因为基金经理们判断2009年是政策与济基本面博弈的一年,外围不景气,中国推进反周期政策措施刺激内需的力度越大,包括宽松货币政策和积极财政政策、产业振兴规划等,他们将持续关注受政策利好直接影响、业绩增长明确的行业。比如,信达澳银精华灵

活配置基金经理表示,重点关注机械、水泥等基础设施建设行业,以及部分受经济危机影响小、业绩增长确定性强的行业,如医药、电力设备、军工等行业。招商先锋基金经理张冰表示超配医药、IT、基建导向的投资品等未来业绩增长预期明确的品种。

需要指出的是,在2008年银行板块成了基金抛售的重点,进入2009年,除了少数银行以外,多数银行股表现不佳。比如,招商银行2009年以来涨幅只有31%,远远落后于大盘;工商银行今年以来的涨幅也只有11.58%。研究人士认为,对比2005年以来的基金半年报与年报的行业配置情况可发现,基金超配的行业,次年就会被大幅减持;基金低配的行业,则有可能被大幅增持,从而体现出明显的反转策略。上涨幅度明显落后的银行板块,是否会在2009年重演这一幕,有待观察。

个股选择再成投资重点

在2008年的年报中,宝盈资源优选基金经理表示,2009年将主要采取自下而上的方式努力寻找那些具有各类优势资源、与宏观经济变化不太密切且盈利增长较明确的上市公司。南方隆元的基金经理也表示,将坚持以公司价值为基础,加强对行业和具体公司的研究分析,努力寻找行业龙头。之所以有如此之多的基金经理强调要加强个股选择,是因为基金一直推崇的“牛市中看趋势,熊市看个股”。

基金强调个股选择的特点在2008年表现就比较突出。从基金2008年累计买入、累计卖出的金额结果来看,即使是受到基金大范围减持的行业,也出现了正的净买入的个股,便很好地说明了这一点。2008年基金在大范围抛售招商银行、万科等银行地产股

的时候,北京银行、兴业银行、招商地产、金融街等股票仍然体现出正的净买入。他们认为,北京银行这种城市银行的坏账损失比较小,贷款增速有保证。招商地产与别的地产股比起来,业绩增长也

更有保证。基金的选股思路在一些中小盘股上表现得更为明显。在2008年,九阳股份、上海莱士、拓维信息、美邦服饰、沃华医药、华锐铸钢、烟台氨纶等一批中小盘股也被基金挑中。

2008年基金累计净买入前十大股

股票名称	交易该股基金只数	2008年累计净买入金额(元)	2008年换手率	2008年涨幅
中国平安	221	18481951815	2.7480	-74.17%
中国铁建	131	13165441689	7.1250	10.37%
中航能源	71	9325526815	7.1361	-61.41%
大秦铁路	169	7716191111	1.8122	62.99%
兴业银行	124	6037142340	1.8797	-71.37%
海螺水泥	78	4792766347	3.0453	64.39%
金融街	68	4782994330	2.5361	-51.94%
辽宁成大	47	4069748385	6.6591	-73.14%
苏宁电器	111	3667440190	9.9916	-49.85%
中海油服	28	3438230839	3.6713	-63.39%

制图/王春燕 王建华

机构增持股票型基金

□本报记者 龚小磊

在百年一遇的国际金融危机影响下,2008年股市单边大幅下跌,基金出现严重亏损,百姓对于基金的投资热情遭受打击。天相投顾统计数据 displays,截至2008年底,个人持有各类基金的比例从2007年底的86.81%降到80.25%。与此相反,去年机构投资者股票型基金的比例大幅增加。

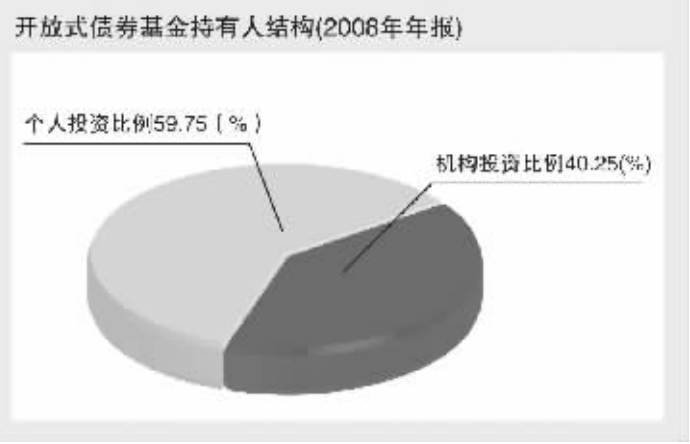
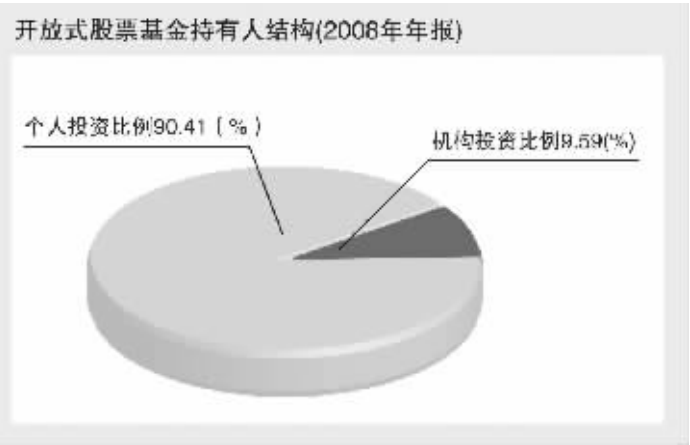
机构增持股票型基金

2008年,伴随着大盘的大幅回落,个人投资者对基金的兴趣也降到冰点,与2007年的散户申购热潮形成强烈反差。天相投顾统计数据显示,2008年底个人投资者对各类基金持有的比例从2007年底的86.81%降到80.25%,同比下降了6个百分点;机构投资者的占比相对上升,从2007年底的13.19%上升到08年底的19.75%。特别是去年下半年,机构对基金的持有比例上升较快,增长5个百分点,表明机构投资者更具理性眼光,敢于低迷时介入。

从基金类型分析,机构的增持对象主要集中在开放式基金,其中机构持有保本型开放式基金比例从2007年底的7.04%上升到2008年底的8.18%;股票型开放式基金从7.8%上升到9.59%;混合型开放式基金从6.4%上升到7.61%。

相反,封闭式基金和债券基金的机构持有比例却出现下降,其中,封闭式基金机构持有比例从07年底的59.61%下降到2008年底的42.63%,特别是债券基金从61.98%骤降到40.25%,表明机构对于债券行情的看法显然要淡于2007年底。货币基金持有人机构相对稳定。

值得关注的是,去年QDII依然未得到机构认同。截至2008年底,机构持有QDII基金的净值只有区区7.30亿元,而个人持有QDII基金的占比高达98.59%,比2007年底98.36%还略有上升。个人与机构在对待QDII基金的态度上分化最为明显。



数据来源:天相投顾

封基集中度下降

天相统计数据 displays,2007年底以来,封基筹码呈现分散化趋势,封基的集中度(前十大持有人集中持有封闭式基金的比例)从年底至2008年底,QFII持有封基的份额先降后升,2007年底总共有12.17亿份,08年中期下降到9.8亿份,而到2008年底又增持到12.8亿份;保险公司一直以来持有份额最多,但去年却坚定地单边减持,由2007年底的232.27亿

份降至2008年底的134.41亿份;社保基金则先增后减,持有份额从2007年底的11.12亿份到08年中的26.32亿份,再到年底的19.49亿份;券商则先减后增,但没有增加到07年底的水平。而基金逐步走低。2007年底,封闭式基金公司却坚定地逆势增持封闭式基金,从2007年底5.34亿份一直上升到2008年底的7.22亿份。

基金公司自购增加

去年各基金公司持有旗下基金也比较积极。数据显示,2008年基金公司期末持有份额达77.46亿份。其中基金公司从业人員持有本公司旗下基金总份额为4.4亿份,比上年大幅增持近3亿份。分析人士认为,去年基金发行惨淡时,很多基金公司均增强投资者申购信心,被迫以公司自有资金或鼓励员工自购基金。

2009年基金操作“留一半清醒留一半醉” 适当参与主题投资

□本报记者 徐国杰 上海报道

截至2008年底,剔除指数型、债券型、保本型和货币基金后,基金平均股票仓位约为67%,不少基金在2008年底开始积极加仓。

虽然普遍预期2009年经济基本面不佳,但诸多经验丰富的基金经理不约而同地指出,股票价格不仅仅是由基本面决定,还与资金供给、风险收益水平、投资者信心和政策密切相关。在2009年操作中,基金经理可能需要“留一半清醒,留一半醉”——在谨慎看待宏观经济形势的前提下,不能机械看待估值。在短期或某个特定阶段,股市行情有可能与经济基本面背离,因而可以适当参与一部分主题、题材类投资。

年初减仓年底调仓

2008年沪深300指数年度跌幅高达66%,创下过去十年以来最大年度跌幅。除了医药、必需消费品、铁路基建等个别行业表现出相对的抗跌性外,大部分行业的跌幅相差不大,个股分化情况并不显著,因此决定基金表现最关键的因素是股票仓位的决策。

从年报中可以看出,2008年业绩相对优秀的基金在年初较早时就开始减仓,并通过减持强周期行业增配防御行业来尽量回避风险。而到了11月之后,随着4万亿经济刺激方案和最后两个月信贷投放开闸,不少基金开始增加股票配置,其加仓的逻辑也不需要基本面的配合,市场信心、流动性、赚钱效应等都有可能引发行情。

在增加仓位的同时,基金对持仓结构进行了大幅调整。从行业来看,电气设备、通信设备等板块得到不少基金的超额配置,而这些板块相对大盘也有较高超额收益,为基金净值增长作出了重要贡献。同时,对于此前遭到市场抛售的房地产业,开始有基金主动进行布局。其背后的逻辑也很明了,因为房地产业是货币政策直接指向标的,增加配置也在情理之中。

也许正是由于基金的参与,这些股票在2008年均表现较好。

研究人士认为,基金在2009年的投资中,将更多地体现出各自选股的特色。较少雷同可能会成为2009年基金投资的最大看点。

应看重企业盈利变化趋势

基金普遍认为,2009年仍会是困难的一年,工业库存调整可能在一、二季度告一个段落,但是未来房地产库存的调整可能仍将比较艰难。这一轮调整所需的时间和面临的难度可能将超出预期,由此可能引发工业增长二次探底。

不过,包括兴业趋势、农银成长等在内的基金不约而同地指出,对2009年资本市场不必过于悲观,因为股票价格不仅仅由基本面决定,还与资金供给、风险收益水平、投资者信心和政府政策密切相关。在短期或某个特定阶段,股市行情有可能与经济基本面背离。

有基金指出,在流动性充沛的情况下,考虑到A股市场向来具有很好的韧性,只要稍有条件配合,就会走出一波行情,即使市场整体没有行情,局部热点也会层出不穷,甚至很多时候行情并不需要基本面的配合,市场信心、流动性、赚钱效应等都有可能引发行情。

强调战略不忘战术

关于投资机会和策略,汇添富均衡增长基金认为,2009年我国宏观环境将呈现“低利率、低通胀、高投资和温和经济增长率”特点,经济总量的增速依然可期,但是结构将发生巨大变化。在这样的背景下,A股市场主线以结构性投资机会为主。友邦华泰积极成长基金表示,预计今年个股选择对基金收益的贡献度将有较大提升,因此计划在2009年适度提高持股集中度。

汇丰晋信龙腾基金进一步指出,2009年需要强调行业配置和主题投资轮动,精选个股。策略上,讲究“战略资产+战术资产”的配置原则。在长期看好具有内生性持续增长能力的行业中优秀上市公司的同时,阶段性地保持和提高对市场各种主题投资的关注度。兴业趋势基金也表示,在持仓结构上维持周期性股票和稳定类股票相对的平衡,在个股投资上更加偏重于自下而上的精选个股。

综合来看,新能源、节能技术、创业板、区域经济发展新增长点、资产重组等投资主题受到基金普遍青睐。

去年基金业亏损1.5万亿元

□本报记者 李良 上海报道

2008年A股市场大跌让基金亏损累累。天相投顾根据2008年基金年报得出的统计数据显示,当年基金业共亏损1.5万亿元,其中偏股型基金(含封闭式基金)亏损额达1.46万亿元。分析人士指出,去年市场呈现股弱债强的局面,因此基金业的亏损额主要来自股票型基金,但今年这种局面已经发生改变。

股基成亏损大户

统计数据显示,偏股型基金中,股票型基金去年累计亏损9740亿元,占整体亏损的65%;混合型基金去年累计亏损4057亿元,占整体亏损的27%;封闭式基金累计亏损841亿元,占整体亏损的5.6%。三者基本上占据了去年基金业亏损额的97%。

分析人士指出,在去年股市大跌中,股票型基金和混合型基金一方面由于减仓较晚,另一方面由于都有最低仓位限制要求,因此无论是主动还是被动,都将承受一定的损失。但遭受这么大的损失额,却是市场没有预料到的。

统计显示,在偏股型基金中,2008年亏损最为严重的5只基金分别是嘉实300、中邮成长、广发聚丰、易基50和诺安股票,这5只基金的亏损额均在200亿元以上。值得注意的是,在这5只基金中,有2只是指数型基金,另外3只基金则一向以强悍风格著称。分析人士认为,这表明去年指数大跌给指数型基金带来的杀伤力最大,而那些一贯以高仓位操作的基金更容易遭受损失。

值得关注的是,反映基金操作活跃度的持股周转率指标在去年有了大幅下降。统计显示,2008年基金的持股周转率为1.798,而2007年为2.606。

除了偏股型基金外,QDII在2008年也亏损累累。统计显示,去年QDII累计亏损505亿元,一些QDII的亏损幅度近70%。这对于才扬帆出海不久的QDII来说,是个不小的打击。

债基表现不俗

在股基整体示弱的同时,去年债券市场火爆令债基表现抢眼。去年债基整体获得了92.55亿元的正收益,成为当仁不让的明星。统计数据显示,去年货币基金也获得58.81亿元的正收益。

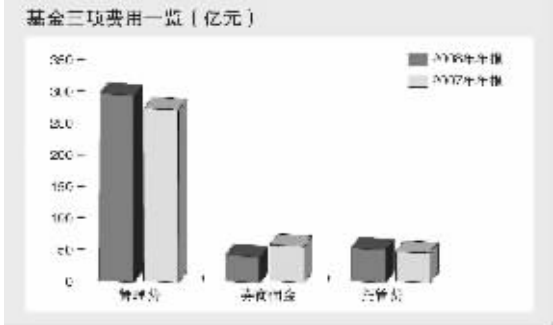
不过,在债市的牛市冲天中,不同的债基在收益率上仍出现较大的差距。排名首位的交银增利债券基金去年大赚13.47亿元,而排名靠后的某债基仅盈利1200多万元。分析人士指出,这充分说明,即便是在波动率相对较小的债券市场,操作能力依然对基金收益具有重大影响。投资者在将债基作为一种低风险投资品种配置时,也要注意有所选择。

基金公司方面,去年盈亏差距也比较大。排在亏损额前五位的基金公司分别为华夏基金、博时基金、易方达基金、嘉实基金和南方基金,亏损额分别达1053亿、967亿、860亿、859亿和816亿元。

基金公司管理费收入增长8.28%

□本报记者 余喆 北京报道

2008年股票方向基金出现巨额亏损并未对基金公司的管理费收入造成负面影响。天相统计数据显示,424只基金为基金管理人带来的管理费收入达307.32亿元,较2007年增长8.28%。



数据来源:天相投顾

管理费收入前高后低

2008年基金公司管理费收入整体呈现“前高后低”的态势。去年上半年基金共支付管理费188亿元,占全年管理费收入的61.2%。分析人士指出,在基金业资产管理规模缩水的情况下,造成基金公司管理费收入同比增长及“前高后低”的主要原因是基金管理费按日计提,而2008年基金日平均资产规模同2007年相比并未大幅下降,尤其是去年上半年降幅更不明显,因此对基金公司管理费收入影响不大。从基金类型的角度分析,QDII、债券型及货币市场基金是管理费增长最快的三类基金,增幅分别达到196%、169%和109%。QDII基金管理费大幅增长的主要原因是去年新发行了5只基金,而且2007年发行的4只基金计提管理费的时点只有一个季度。而债券型基金和货币市场基金管理费增加的原因一方面是基金数量有所增加,另一方面则受益于2008年的债券牛市,基金净值有所增长。

华夏、博时、南方位居基金公司管理费收入三甲,2008年管理费收入分别为27.89亿元、18.23亿元和18.1亿元。前10位基金公司共获得管理费收入152.43亿元,占全部管理费收入的比例为49.6%,该比例较2007年增加了1.5个百分点,体现出熊市环境下基金业强者恒强的趋势。排名靠后的浦银安盛、新世纪基金管理费收入只有0.13亿元和0.21亿元,基金业贫富分化日趋明显。

券商佣金骤减

统计数据显示,2008年基金支付券商佣金总额为42.73亿元,较2007年的59.13亿元下降27.7%。其中,中金、中信、申银万国名列前茅,分别获得佣金收入3.27亿元、3.15亿元和3.02亿元。大券商分得更多的佣金,说明券商的研究实力仍是基金分仓的主要判断标准。

424只基金2008年股票交易量为5.09万亿元,较2007年的7.28万亿元大幅减少,是券商佣金骤降的主要原因。这一方面是因为股价的下跌,另一方面也可能是因为基金在熊市中减少了操作。

建行托管费收入快速增长

2008年,424只基金共支付12家托管行53.77亿元托管费。工行、建行、中行仍位居托管费收入前三名,分别获得16.02亿元、12.81亿元和8.73亿元托管费。建行托管费收入增长18.16%,与工行的差距进一步缩小。

而中信、光大、民生三家银行2008年在新基金托管方面未有斩获,中信银行托管费收入还有所减少。