

2010年 11 月 22 日 星期一  
总第 43 期 本期 16 版  
国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

# 金牛基金周报

## FUND WEEKLY

主 编:王 军  
副主编:易 非 徐国杰



## 难逃“回本”紧箍咒 QDII低调突围

【03·本周话题】



■ 主编手记

## 险资又来“割韭菜”？

近期有媒体报道,这轮市场下跌以来,保险资金累计赎回基金超100亿元。有基金业内人士笑称,看来险资又要来割基金的“韭菜”了。

根据金牛基金周报对ETF申购赎回情况的持续跟踪发现,上周上证50ETF、180ETF等均出现较大净赎回。其中上证50ETF净赎回4.68亿份,上证180ETF净赎回16.2亿份,两个交易所的其他ETF品种也均出现不同程度的净赎回。而此前的一周(11月8日至11月12日)上证50ETF净赎回7.18亿份,上证180ETF净赎回

21.51亿份。

可以看到,ETF上周遭遇的赎回虽比前周有所下降,但仍在继续。以三季报上证50ETF112亿、180ETF98亿的份额规模来衡量,其赎回比例颇高。

上证50ETF、180ETF的份额规模中机构投资者持有比例均高于40%,前十大持有人中保险机构分别占据了七席和八席。显然,ETF中赎回情况是最能反映险资动向的指标之一。

险资大额赎回,并不会给基金运作带来太大影响。特别是

ETF,之所以被认为是最重要的金融创新之一,就在于其一方面有效降低了交易费用和管理费用,另一方面既能申赎也能上市交易,极大地提升了流动性。正是因为如此,ETF才成为一种非常好的波段操作工具。

换句话说,ETF乃至那些传统指数基金,本来就是当“韭菜”种的,根本没必要怕其他机构来“割韭菜”。应对大额申赎对于做被动式投资的基金经理,是基本功。即使主动式投资的基金遇到较大赎回会麻烦一些,但从整体上看,险资“割韭菜”的行为不会给基金运作本身带来太大的困扰。

今年以来,基金在投资方面让人感觉总体比较被动,应该是另有原因。一个是中小股票走牛的结构性价行情让多数基金特别是那些体量大的基金难以适应,另一个是很多其他机构投资者在震荡市中更看重绝对收益。

首先是不赔钱,冲高了就跑”,一位资深投资人这样概括私募等机构今年的策略。据说这轮调整中,众私募跑得也是相当快。虽然基金也有减仓,但毕竟有风格、仓位等种种限制,结果往往成了剩下的那个举炸药包的。

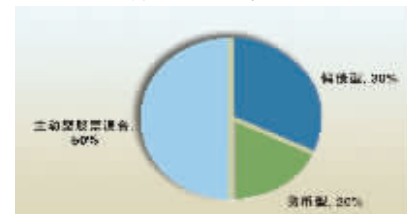
现下多数机构还是靠择时实现绝对收益,从长期看,做选时的人未必就能占到便宜,基金依照契约坚持风格也属应该。不过,今年以来的被动局面毕竟会影响持有人对基金的信心。看来,基金行业确实需要考虑一些改变,比如,像不少人士建议的那样,重视新型绝对收益产品的开发,适当改变目前相对收益产品一统天下的局面。这可能更有利于基金行业适应未来存在中长期不确定性的市场。

王军



## 06 投基导航

稳健型基金组合配置



市场短期震荡 选基均衡搭配

股市震荡,配置股票混合型基金时,建议在考虑基金长期优质的前提下,做到均衡配置,也可以在大盘价值型基金和中小盘成长型基金中进行均衡配置

## 12 基金人物



周水江 厚积薄发的投资人生

一个月以前,西域投资还鲜为人知。然而到10月底,其管理的“西域-光华59”成立仅两月净值飙升近50%,公司董事长周水江随之浮出水面

## 02 基金新闻

“清盘潮”考验基金“一对多”成色

从已到期的“一对多”来看,业绩好的产品到期后,客户会转而投资管理该产品的基金公司旗下新发“一对多”产品。而业绩差者,则只能看着客户流失

## 05 基金动向

基金逆市加仓2个百分点

机构仓位动态监测显示,上周,主动型股票方向基金整体仓位为86.05%,与前一周末的平均仓位83.99%相比,上升2.06个百分点,其中主动加仓2.07%

责编:姚 婧 美编:韩景丰

