

风水轮流转 地产股成基金调仓新战场

□本报记者 徐国杰 上海报道

天相统计数据显示,基金经理去年在消费医药、新兴产业上押下了重注,伊利股份、洋河股份、南玻A等名列2010年净买入前十大之列。展望2011年,许多基金开始认识到,大消费和新兴产业类的公司估值偏高,以地产为代表的低估值行业成了基金调仓的新战场。

重押消费医药和新兴产业

天相统计的基金净买入股票数据可以看出,银行、保险、汽车、煤炭、钢铁等成为基金减持重点,从二级市场表现看,金融服务去年下跌了23.5%,钢铁下跌了28.3%。而食品饮料、医药、航空和新兴产业公司受到基金青睐,在基金净买入前100大股票中占了大头。

股基拖累 基金利润同比下滑99%

□本报记者 李良 上海报道

A股去年的剧烈震荡,让基金业利润急剧缩水。天相投顾统计数据显示,60家基金公司旗下的729只基金去年利润合计仅50.8亿元,与2009年的9102.5亿元相比,缩水了99%。其中,股票型基金作为唯一亏损的基金类型,成为去年基金业利润大幅缩水的“元凶”。不过,有趣的是,同为偏股方向基金,混合型基金去年的日子显然比股票型基金滋润,不仅成为最赚钱的基金类型,而且也是依靠混合型基金的正收益,才得以对冲股票型基金的亏损,使得基金业最终以小幅盈利收官。

下半年逆转4400亿巨亏

结合基金2010年中报可以发现,基金业的利润表上去年走出了一个明显的V字形。

去年上半年,受累于A股的大幅下挫,股票型基金和混合型基金哀鸿遍野,封闭式基金、保本基金乃至QDII也未逃脱亏损的命运,最终导致基金业出现了4397.6亿元的巨额亏损。其中,股票型基金合计亏损2975亿元,混合型基金合计亏损1205亿元。但到了去年年末,基金业反而实现了50.8亿元的正收益,这表明,去年下半年基金业实际实现了4448.4亿元的利润,其中,得益于A股反弹的股票型基金和混合型基金,则分别收获了2619.7亿元和1443.6亿元的正收益。

不过,如果分基金公司来看,并非所有的基金公司都在去年下半年的反弹行情中得以翻身。统计显示,去年基金

但这其中也有差异,比如白酒,贵州茅台、五粮液等一线股均显净卖出状态,而洋河股份则跻身2010年净买入前十大之列,这显示成长性投资的魅力。同时,伊利股份、科伦药业等大消费股同样上榜,这些个股在二级市场也表现出色,洋河股份股价几近翻番,伊利上涨44.49%,科伦药业也上涨了88.96%。此外,南玻A、中国重工、中国北车、东方电气等代表新能源和高端装备的个股也得到了基金积极的买入。相应地重仓大消费的基金在去年也阶段性地取得高于市场的业绩。

但是同样,如果未能及时调整自己的组合,这批基金今年的业绩就会有些不忍目睹。数据显示,截至3月30日,今年以来,沪深300上涨了4.09%,而食品饮料、医药生物、电子元器件等行业都是负收益,不少去年风光一

时的基金今年以来持续排名靠后,尤其是有的基金公司旗下多只基金持股雷同,导致基金之间没有风格差异,一旦与市场节奏不合拍,便全军覆没。

地产成买入新宠

市场风水轮流转,在A股市场上,一窝蜂地从众投资往往带不来好的业绩,而一些优秀的基金经理则善于在一片混乱中保持清醒的头脑。比如国富弹性市值股票基金坚持一贯的价值投资,注重估值,在2010年11月和12月,房地产调控未见放松,市场仍在犹豫和观望的情况下,该基金开始重配地产,占比高达16%,大幅超出同类基金。其基金经理认为调控预期在地产股中已反映得相当充分,政策的明朗化会引发地产股的上涨。

兴全有机增长基金同样在2010年12月中旬配置了房地产股,保利地产和金地集团成为其第5、6大重仓股。

天相统计数据显示,万科成为去年基金净买入量最大的一只股票,虽然在净买入前十大中只有万科一只地产股,但保利和金地等也出现在净买入前30大名单中。

结合过往几个季度基金减持地产的统计来判断,对于地产股的买入应该更多发生在去年第四季度。除地产外,江西铜业、铜陵有色、海螺水泥、冀东水泥等周期股也开始出现在净买入前50大中,可见基金的配置也在转向均衡。

统计显示,今年以来,申万房地产行业指数上涨了12.49%,有色金属上涨了3.3%,金融服务上涨了5.69%,这也显示了这些基金经理的眼光。根据海通证券研究报告显示,国海富兰克

林、富国等基金公司今年超额收益排名居前,弹性市值基金的超额收益亦位于同类排名前1/10。这里面很重要的一点,就是不盲从于市场的变化,而是前瞻性布局,走在市场前头。对于2011年的判断,国海富兰克林基金认为,如果说2010年是偏执者胜(配置大消费和新兴行业),那么2011年可能更倾向于均衡者胜。基金还是需要着眼于长线布局,这才是斩获业绩的有效途径。

从短期看,有基金经理认为,已经连续两年走牛的中小市值成长板块上半年有所休整,代之以其它低估值板块的阶段性活跃表现,这是市场正常和健康的表现。以更为长远一点的眼光看问题,目前的调整可能只是对于其过快或过高涨幅的一次阶段性的修正,到了下半年还会有成长股活跃的空间。



合成/苏拯

基金平均股票投资周转率降至2.44倍

□本报记者 方红群

天相投顾统计数据显示,披露年报的全部偏股基金(不包括指数基金、混合型保本基金、封闭式不包含创新分级基金)2010年股票投资周转率为2.44倍,比2009年降低近20%。单只基金股票周转率差异巨大,股票周转率最高的基金与最低的基金相差21.36倍。

从近三年的数据来看,偏股基金的股票投资周转率因市场不同而有明显变化。2008年,股票周转率平均为1.87倍,2009年为2.98倍,2010年为2.44倍。若忽略由于投资者申赎而导致基金规模变化、进而影响股票周转率的因素,则这些数据显示,在熊市中,基金倾向于较少操作,在牛市中,基金操作相对频繁,而在震荡市中,基金换股频率居中。

分类型来看,开放式股票型基金、开放式混合型基金的

股票周转率平均分别为2.47倍、2.45倍,也都比2009年低,比2008年高。值得注意的是,封闭式基金2010年股票周转率为1.93倍,比2009年的3.00倍下降了约36%。

就单只基金而言,327只开放式基金中,股票周转率超过10倍的基金有12只,超过5倍的达66只。股票周转率最高的为21.69倍,而最低的仅0.33倍,二者倍数相差超过21倍。26只封闭式基金股票周转率最高者为4.51倍,最低者为1.01倍,股票周转率差距相对较小。

从基金公司来看,股票周转率最高的基金公司约为7.95倍,而最低的为0.90倍。中小规模的基金公司股票投资周转率总体上比规模较大的基金公司高。股票周转率排名前九位的基金公司,持股周转率均超过4.5%,而根据银河证券的相关数据,按照2010年年底资产管理规模排名,这些公司规模均在30位之后。

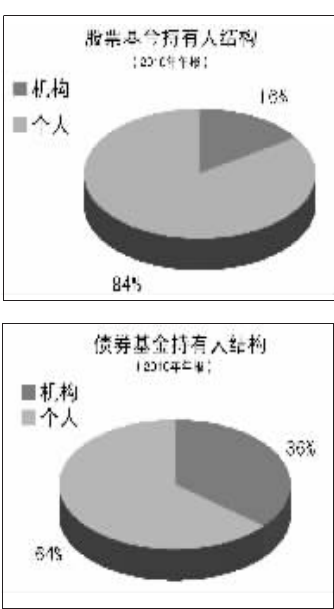
货基2010年年末获得机构大幅增仓

封基、ETF受机构青睐

□本报记者 江沂 深圳报道

今日,60家基金公司旗下基金公布了2010年报,据天相投顾统计,除了保本及债券型基金,各个类型中,机构持有的基金份额比例较中报数据都有所上升。其中封基(含创新封基)机构持有比例增加了6.57个百分点,受分红因素影响,机构增仓传统封基4.66个百分点。另外,增仓开放式股票型基金3.66个百分点。值得注意的是,货币市场基金成了增仓幅度最大的品种,年末机构增仓比例达到70.03%,较2010年中报数据增加了8.29个百分点,显示市场避险情绪较为明显,同时也不排除个别基金公司利用货币市场基金冲规模的可能。受加息因素影响,债券型基金的机构持有比例大幅下降,达到10.9个百分点。

按公司看,可以发现一个明



显的特点,一些中小规模公司,机构持有的份额比例非常高。其中机构持有份额最高的基金为东方基金,比例达到73.34%,

而第二名的信诚基金,机构持有比例也达到55.91%,万家基金机构持有份额比例达到43.14%。这表明,这些公司管理规模的变化高度依赖机构资金的申购赎回。数据显示,诺安成长、华泰价值、天弘周期等几只股票型基金机构持有比例最高,其中诺安成长机构持有比例达到88%,这个比例较中报时增加了18个百分点。

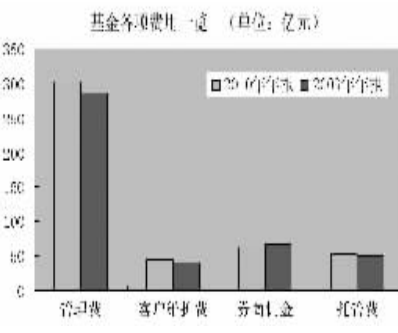
从封闭式基金持有人看,保险资金仍然是去年下半年增仓封基的大户。据天相统计,2010年末,保险资金共持有345.33亿份封闭式基金,比半年报时持有封基份额增加52.07亿份,其中增仓传统封基25.87亿份,增仓加市值达到81.12亿元。由此看出,下半年保险资金仍积极参与创新封基。

从机构持有封闭式基金的名单看,中国人寿系的账户不再是一家独大。与2009年相比,

封基的第一大机构客户中,可以见到不少新面孔,如国泰进取,第一大股东持有人为嘉禾人寿;双禧A第一大机构持有人为中诚人寿;在其中还出现了阳光私募的身影,如合润A,其第一大机构持有人为万丰友方避险增值1期。也有券商集合理财产品积极参与封基产品,如申万进取的第一大股东就为华泰证券紫金2号资产管理计划。

2010年是股指期货元年,根据年报数据统计,机构持有比例最高的指数基金为ETF,其中机构参与套利较多运用到的深100ETF,机构持有比例达到79.75%,比2009半年报时增仓近20个百分点。一些新发的ETF中,机构持有比例也相当高,如建信责任ETF、华宝兴业价值ETF、海富通周期ETF等新发ETF机构持有比例均超过70%,其中最高的一只机构持有比例达到93%。

管理费收入302.19亿元 相比2009年略有增长



□实习记者 田露 本报记者 余喆

天相统计数据显示,基金管理人共获得302.19亿元的管理费收入,较2009年增长了5.84%。同时,该年度基金也向券商支付了62.40亿元的交易佣金,向托管银行贡献了53.28亿元的托管费。

管理费收入增长16.67亿元

尽管2010年基金业出现资产规模与份额双降的情况,但该年度公布旗下基金年报的这60家基金公司,所获管理费收入却略微有所增长,比2009年多出16.67亿元。这一点,业内分析人士也感到意外,但他们认为,资产规模与份额反映的是截至2010年末时的静态情况,而管理费收入是按基金资产净值逐日计提,这可能与全年震荡市,基金资产规模变动幅度较大有一定关系。

从公司来看,2010年度,华夏、嘉实、易方达、南方、广发、博时、大成这7家公司收入超过10亿元,而且除2家公司外,其余的管理费收入均比2009年出现一定幅度增长。具体来看,华夏公司收入达28.84亿元,与第二名拉开较大差距,另外,这7家公司也占了全行业收入的38.21%,接近四成。另一方面,也有一批规模较小的基金公司全年收入不足亿元,其中一家公司的管理费仅获约1400万元,这对于在投研体系和硬件设备方面都需要持续投入的基金公司来说,还是比较窘迫的。

从各类型产品来看,开放式股票基金的管理费收入增长最为明显,而债券型和货币型基金,基金公司得到的收入却在下降,其中货币型基金尤为明显,这可能与其去年遭遇较大规模赎回有关。而其他的混合型、QDII、保本型基金等,则提供的管理费收入有轻微增长。

券商佣金下降

2010年基金业的股票交易量和向券商支付的交易佣金,在2009年比较高的基础上,不再上升,而是出现了轻微下降,其中,全年,基金业股票交易量共达7.51万亿元,向券商支付的佣金则为62.40亿元,而2009年对应的股票交易量和券商佣金则分别为8.11万亿元和67.86亿元。

其中,在95家证券公司中,申银万国从基金业获得的交易佣金继续排名第一,中信证券和国泰君安紧随其后,而三家公司得到的佣金都比2009年有所下降。

工行建行托管费继续领先

2010年基金共向14家托管银行支付了53.28亿元的托管费,相比2009年有所上升。然而,托管费的增长远远慢于基金数量的增长。天相统计显示,2009年,这14家银行托管的基金仅531只,而在2010年已达656只。

工商银行和建设银行在基金托管中继续保持领先优势,其中,工行2010年托管了190只基金,托管费收入为15.46亿元,建行则托管了170只基金,托管费为14.12亿元。

客户维护费46.03亿元

□实习记者 田露 本报记者 余喆

天相统计数据显示,公布2010年年报的基金中,有两只基金支付给销售机构的客户维护费,占该年度基金管理费的比例超过了50%。此外,还有多只基金的这一费用占比在40%左右,主要以2010年成立的基金为主。

上述客户维护费,也就是俗称的“尾随佣金”,相关信息自2009年年报开始披露。但2009年的统计显示,客户维护费比重较高的,大仅约在20-30%。显然,2010年成立的新基金,尾随佣金费用占比已水涨船高。

然而从整体来看,客户维护费用的比例并没有明显上升。天相在剔除去年没有客户维护费的30只基金以后,对615只基金进行的统计显示,2010年全年,基金业支付的客户维护费一共为46.03亿元,占全年管理费的15.92%,而2009年,这一比重为15.26%。

总体来看,部分指数基金、股票基金这一费用比例在上升,而不少货币型、债券型基金费用比例或多或少地出现下降。另外,从公司角度看,资产规模较大的几家客户维护费比例与行业平均水平大体持平,反倒是一些中等规模,包括一些银行系的公司维护费用占比较高,这可能与公司基金的业绩情况有关。