

指牛为熊

——基金集体错判 2009

当基金投研团队陆续发表 2010 年投资策略报告的当口,记者全面盘点 2008 年底基金发布的 2009 年策略报告对今年股市的预判能力。而 16 份报告的分析结果恰恰验证了一个物理定律:测不准。

他们分别是——中邮基金、大成基金、大成基金、东吴基金、国海富兰克林基金、国投瑞银基金、华富基金、华商基金、汇丰晋信基金、金鹰基金、上投摩根基金、信达澳银基金、招商基金、中海基金、中欧基金等 16 家基金管理公司。

□快报记者 弘文

回首 2009 年,A 股在 2008 年的基础上,演出了一幕“绝对大反攻”的牛市好戏。但在年初的年度策略中,16 家基金公司却没有一家明确指出 2009 年的投资机会。全军覆没(至少在市场预期上是这样的)的结局,或许只能用一名著名基金经理在年初 2009 年度策略报告会上的一句“全体留级”的谏语作结。和在年初对 A 股“熊声漫天”的同时,基金对于 2009 年的宏观经济的判断却是“高度乐观”——GDP 保八目标有望实现,几乎成了大多数基金的异口同声。

从具体结果看,2009 年绝大多数基金公司团队对于该年市场的行情持悲观或中性态度。16 家基金公司中,只有 3 家公司委婉地表达了对股市行情的希望,在同业中,这已经是相当不容易的了。

相对乐观的基金团队是国

投瑞银基金:“2009 年下半年开始,随着宏观经济企稳,不确定因素减少,流动性再次充裕,估值将迎来修复性的回升”;汇丰晋信基金:“A 股市场最严峻的时刻已经基本过去。2009 年的 A 股市场将很可能在宏观基本面恶化之际震荡筑底,并且在经济减速趋缓之际开始反弹”;华商基金:“2009 年资本市场会维持一个基本的活跃程度”。而无可讳言的是,大部分基金(包括 3 家上述基金中的其他预测内容),对于 2009 年真实状况来说其实相距甚远。其中,“2009 年市场将在底部震荡,不会大涨也不会大跌”的论调占据了行业主流。

此外,给读者做“选择题”,或是压根不对市场行情作出判断,也是相当多基金公司的“明智”选择。

而华富基金认为,“此次经



漫画 俞晓翔

济周期调整的时间将至少跨越 2008、2009、2010 年,这使得 2009 年重归牛市的概率很低。”该基金公司将方向基本看反。当然最有创意的是金鹰基金,在进行了较大篇幅的技术分析后,该公司的结论是:2009 年的 A 股市场依然充满各种不确定性,套用一句广告词,一切

皆有可能。

值得指出的是,看错 2009 年行情在年初业内的绝不止上述 16 家,而是全行业的普遍现象。即便是华夏基金的基金经理王亚伟,在华夏召开的 2009 策略报告会的演讲中也认为:要过多长的时间才能够进入牛市,这是一件相当不确定的事情。

三季度末基金资产净值为 5242 万元

天治创新先锋濒临清盘

从往年的表现来看,牛市往往会到基金规模起到助推作用,2009 年也不例外。今年以来,多数基金公司旗下的基金份额都有一定增加,但天治基金却是个例外。今年以来,天治旗下 6 只老基金全部遭遇净赎回,其中,天治创新先锋在三季度末的基金资产净值为 5242 万元,已到了清盘边缘。而其新基金也只募集到 5.26 亿份,创下阶段新低。

根据 2004 年颁布的《证券投资基金运作管理办法》规定,“开放式基金的基金合同生效后,基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元的,基金管理人应当及时报告中国证监会;连续 20 个工作日出现前述情形的,基金管理人应当向中国证监会说明原因和报送解决方案。”

据统计,目前天治基金旗下

包括新成立的天治趋势精选共有 7 只基金。今年前三季度,两只股票型基金天治核心成长和天治创新先锋分别遭遇净赎回 11.71 亿元和 1.1 亿元;天治财富增长、天治品质优选、天治天得利货币和天治稳健双盈也出现一定程度净赎回。

而新基金天治趋势精选的发行档期,正逢汇添富上证综指和华夏沪深 300 两只“豪门”指

基的夹击,最后仅募集到 5.26 亿份。

Wind 统计显示,截至三季度末,天治基金管理份额为 82.87 亿份,资产管理规模为 50.05 亿元,相较于 2008 年末分别下降了 25% 和 8%。业内人士预计,四季度市场震荡频繁,加之新基金发行提速,老基金申赎情况恐不容乐观。

据《每日经济新闻》

本周仅一只加盟 基金发行放缓

与 11 月份如火如荼的基金发行大战相比,本月基金发行速度明显放缓,截至今日,12 月共发行 7 只新基金,仅多于全年最低 1 月份 5 只的发行量,与 10 月份基金发行量并列全年发行量第二低。上周共有 13 只在售新基金,其中 4 只结束募集,另有 2 只基金募集期从 18 日延长至 25 日,加上今日发行的民生加银精选,本周共有 10 只在售新基金。此外,本周 8 只基金结束募集,若下周无新基金发行,将只剩下 2 只股基“孤零零”地坚守阵地。

见习记者 刘芳 快报记者 黄金滔 安仲文 徐婧婧 王慧娟

民生加银新股基今发

民生加银基金公司旗下第三只产品——民生加银精选股票型基金将于 12 月 21 日至明年 1 月 29 日公开募集发行。投资者可通过建行、民生银行、中行、交通、招商等银行渠道,以及海通证券、银河证券、招商证券、华泰联合证券等券商渠道进行认购。

民生精选基金拟任基金经理、民生加银投资总监黄钦来表示,预计 2010 年的市场将呈现更多的结构性投资机会。在投资策略上,黄钦来表示将主要关注四方面:一是在弱势美元与通胀预期大背景下的资源与中国资产主题,重点关注估值合理的金融、地产等大消费蓝筹股,以及煤炭石化等资源品;二是盈利稳定且具有估值优势,并受益于扩大内需和经济结构调整的消费类行业;三是受益于出口加速回升的相关板块;四是低碳经济主题相关板块。

基金提前结募想抄底

中欧基金今日公告表示,旗下正在发行的中欧中小盘股票基金的募集期提前至 12 月 24 日结束。据悉,中欧中小盘基金于 12 月 1 日起开始发行,原定募集截止日为 12 月 31 日。中欧基金表示,由于募集期间投资者认购踊跃,目前发行情况较为顺利,出于中小盘基金运作特点,

为控制基金的适度规模,决定提前结束认购。

“缩短认购期有利于减少基金投资者的机会成本,避免基金募集期间无法把握可能出现的投资机会。”中欧基金投资副总监王磊表示。中欧中小盘股票基金拟任基金经理沈洋判断,明年 1 月信贷重新开闸,市场上的资金将保持相对宽松,同时,研究表明,年初之际往往是大盘向上攀升的重要时期,目前的震荡市场正好为基金入市建仓提供了良好的时机。

机构密谋布局大蓝筹

12 月份以来,A 股的盘整并未影响主力资金对大蓝筹的青睐,二级市场表面的平静背后,机构对大蓝筹的布局也在稳步进行,新一轮的蓝筹行情正蓄势待发。

据 Wind 统计,截至 12 月 16 日,申万大盘指数成份股最新市盈率为 22.1 倍,而中盘与小盘指数成份股最新市盈率分别高达 73.78 倍、76.72 倍;与

2007 年 10 月 16 日相比,大盘指数成份股市盈率还有 94.03% 的提升空间,而中盘与小盘指数成份股最新估值已超过历史高点水平(2007 年 10 月 16 日,中盘与小盘指数成份股市盈率分别为 59.86 倍、69.23 倍)。

即将于下周结束发行的博时上证超大盘 ETF 及联接基金表示,如果结合股指期货、1 月份流动性超预期等未来催化因素,当前布局权重行业均为金融、石化行业的大盘指数基金不失为明智选择。

本周在售 10 只新基金

| 股票型 | |
|------------------|-----------------------|
| 民生加银精选 | 2009.12.21—2010.01.29 |
| 易方达亚洲精选(QDII) | 2009.12.07—2010.01.15 |
| 中欧中小盘股票(LOF) | 12.01—12.24 |
| 东吴新经济基金 | 11.12—12.25 |
| 招商中小盘精选 | 11.29—12.22 |
| 指数型 | |
| 嘉实基本面 50 指数(LOF) | 12.10—12.24 |
| 超大ETF联接 | 12.07—12.25 |
| 超大ETF | 12.07—12.23 |
| 华富中证100指数 | 11.29—12.25 |
| 债券型 | |
| 大摩强收益债券 | 11.17—12.25 |

七成基民牛年亏逾 20%

近年来,A 股走出了一波震荡向上的行情。受此影响,多数偏股型基金今年也获得了不错的收益。但是,基民牛年投基的收益究竟如何呢?中国证券网最新调查显示,近七成基民投基仍然亏损 20% 以上。

上周,中国证券网进行了“临近年末,您今年投基收益如何”的调查,共有 7667 名投资者参与了投票。结果显示,5116 名投资者表示今年来投基仍然亏损 20% 以上,这部分投资者占全部投票人数的 66.73%。1356 人表示投基盈亏基本持平,在 10% 以内,这部分投资者占投资者总数的 17.69%。736 名投资者表示今年投基盈利在 20%—50%,占投资者总数的 9.6%。还有 459 名投资者今年来的投基收益非常高,达到了 50% 以上,不过只占投资者总数的 5.99%。

快报记者 徐婧婧

新基明年不得延期募集

日前,证监会基金部下发了《关于进一步优化基金审核工作有关问题的通知》,不同类别的基金可以分别排队、等待审核。《通知》将于明年 1 月 1 日起实施。由于可以同时申报多只基金,而且基金部将进一步简化部分成熟产品的审核程序,所以市场人士预计,明年基金新产品的出台速度将会加快。

《通知》要求基金公司不能盲目攀比,不要为了多发行新基金而不切实际地申报,基金开始募集后,原则上不得再延长募集期限。根据《证券投资基金法》第四十八条规定,基金份额上市交易,应当符合基金募集金额不低于 2 亿元人民币、基金份额持有人不少于 1000 人等条件。以往在延后募集的情况下,仍然有 3 亿的袖珍基金,明年如不能延时,是否会破天荒地爆出发行期流产的新基金?

据《华夏时报》

经济增速明年前高后低

12 月 19 日,“建信·观察家 2009 年第四季度宏观经济高峰论坛”在南京举行。会上,国务院发展研究中心宏观经济研究部副部长魏加宁、江苏省银监局局长于学军、野村证券中国首席经济学家孙明春、申国研究所市场研究总监桂浩明、建信基金投资总监汪沛等分别阐述了他们的观点。

汪沛表示,展望 2010 年,国内经济增长或将保持回升的趋势,季度增速上可能会出现前高后低的波动特点,明年内有望保持稳步增长。在经济结构转型方面,消费升级将是一个长期的过程。消费需求的增长是经济结构逐步调整的基本支点。从中长期看,政府公共教育、医疗支出的增加,社会保障体系的不断完善,城镇化的全面推进,都将对居民消费起到积极的推动作用。

快报记者 张海波

社保基金大幅加仓海外

海外市场回暖行情越来越受到国内主流资金重视。继易方达亚洲精选引领起基金公司第二批出海热潮之后,近日一则报道又引起了各大机构的注意:全国社保理事会理事戴相龙日前在亚洲养老金圆桌会议上表示,将把境外投资比例从现在的 7% 提高到 20%。

受益于海外主要股市反弹,今年 QDII 向投资者交出了一张不错的答卷。据银河证券基金研究中心统计,截至 12 月 14 日,9 只 QDII 平均盈利为 58.11%。并且成立越晚的 QDII 盈利越高,2008 年 6 月以后成立的两只 QDII 目前盈利分别达到 85.33% 和 73.73%。目前正在发售中的易方达亚洲精选基金的基金经理李弋表示,从 3 月份开始到现在,海外市场恢复了。但从风险和确定性的角度来说,现在比那时有更好的确定性,安全边际更大。3 月份尚有很多不确定性因素,比如全球经济是不是会出现二次探底等等。

全景