

基金整体仓位超过88% 中期趋势向好勿忘短期风险

“88魔咒”是否还会应验？

► 市场观察

根据数据统计,截至1月4日,普通股票型基金仓位平均数为89.11%,较上期仓位报告大涨13.13%。基金整体仓位达到88%的水平,“88魔咒”再一次成为市场的关注点,那么这一次还会应验吗?

何谓“88魔咒”?当基金整体仓位水平接近或达到88%的时候,A股基本处在一个相对的高点,随后以下跌为主。很多投资者戏称:基金仓位的变化情况可以作为股市分析的“反向指标”。纵观近年“88魔咒”的作用效果,其杀伤威力也不可忽视。

公募基金作为市场的投资主体之一,其运作情况对市场有着密切的关系,究竟是什么促成“88魔咒”的形成呢?笔者认为主要存在以下两大因素,其一是公募基金规模庞大,对市场有着举足轻重的影响。而作为一个左右市场的工具,其建仓速度也不能过快,而往往基金加仓完成后,市场也反弹至一定的高度,从而导致魔咒的形成;其二是当基金加仓至一定百分比时,其剩余的增仓资金也所剩无几了,对于一个以资金推动为主的市场而言,增量资金决定着市场反弹的高度。一般而言,开放式股票型基金的仓位上限为95%,下限为60%。当基金仓位达到88%或以上的水

平时,其加仓的幅度就会明显减小。只要增量资金得不到有效的跟进,且获利盘的大量抛出,必将导致市场的快速调整。

尽管市场的中期趋势向好,但是对于投资者而言,应该做好两手准备。其一是持有近期涨幅不大的股票投资者。当前市场处于相对强势的阶段,前期涨幅较小的股票陆续上演补涨的行情,而这类滞涨股就是常说的廉价筹码,短期持有这类股票的投资者仍然可以继续等待;其二是持有前期涨幅较大的股票投资者。这类投资者在近期的获利较大,可以在反弹的过程中逢高减仓,以减少持股风险。

郭施亮

► 权威论坛

中金所总经理张慎峰:

国债期货上市时机成熟



郑州商品期货交易所理事长张凡、中国金融期货交易所总经理张慎峰日前表示,大力上市新产品,加强新品种战略储备,推动我国定价中心建设。他们认为,在传统商品期货基础上,商品期货期权、商品指数等衍生品将有很大发展空间。当前,我国上市国债期货条件已具备、时机已成熟。

申屠青南

► 特别报道

海外资金多渠道抄底A股

在刚刚过去的2012年12月,A股涨幅位居全球前列,一些先知先觉的海外资金成为本轮反弹的赢家。近日,我们走访了多家QFII、准QFII及RQFII团队,调查显示,大量海外资金通过多种渠道,参与了此次A股反弹。

2012年9月份开始,港汇出现转强走势,在A股12月行情启动前,至少有逾千亿港元的资金进入香港寻找机会。据相

关外资人士介绍,数目众多的没有获得QFII或RQFII资格的海外投资者,其实是借助QFII与RQFII发行的A股衍生品金融产品间接投资A股。除了异常火爆的A股实物ETF及其挂钩产品外,A股连接产品(CAAPs)、A股合成ETF以及A股合成ETF的衍生权证也都是重要的投资标的。

不过,尽管海外A股衍生品丰富多

彩,但其根基仍在于QFII或RQFII的A股持仓。据一家QFII托管行统计,目前QFII投向A股的资金中,有34%的资金为机构自有资金,66%来自于客户,在这些“客户”中,又有78.5%为机构投资者,19.4%为零售客户,2.1%为高端专户理财客户。这也意味着,通过QFII渠道投资A股的投资者中,80%以上为机构投资者。

时娜

► 排行榜

2012阳光私募十强出炉

银帆夺冠收益超五成

2012年度收益前十名最终确定,据私募排排网统计显示,银帆投资管理的银帆3期以54.44%的年度收益摘得桂冠,云腾投资旗下云腾1期以50.72%获得第二名,去年冠军呈瑞投资旗下呈瑞1期获得第三名,收益达44.13%。

据私募排排网统计,截至2013年1月9日,阳光私募基金净值披露基本完毕,据私募排排网对成立满1年的近千只非结构化信托产品净值统计,银帆投资旗下银帆3期以54.44%的收益夺得2012年度阳光私募收益冠军,成为年度最闪耀明星。

银帆3期净值一路领先,2012年12月上涨达8.43%,该产品成立于2011年7月,累计净值达1.7685。银帆投资擅长把握市场结构性机会,仓位灵活,对产品的下行风险控制能力强。银帆投资对私募排排网表示取得冠军的主要原因在于上半年取得较好的业绩和下半年灵活的仓位管理。

银帆投资旗下另外两只产品——银帆1期和银帆2期2012年表现也非常出色,分别上涨达23.62%和19.52%,收益排名进入前五。

获得第二名的是云腾投资旗下的云腾

1期,该产品12月净值大幅飙升,上涨达26.03%,2012年度总收益达50.72%。云腾投资颇为低调,基金经理顾涛曾担任游资的核心操盘手,擅于把握板块轮动与价值投资结合点。

获得第三名的是去年私募冠军呈瑞投资旗下的呈瑞1期,与云腾1期类似,凭借12月的突出表现,呈瑞1期2012累计收益达44.13%,其中,12月份净值上涨达21.33%。呈瑞1期目前采用双基金经理制,为陈杰和陈晓伟,芮崑退出了呈瑞投资旗下产品的管理。

李江

股民热线:0551-65223801

E-mail:wq69535104@sina.com

1月10日沪深指数

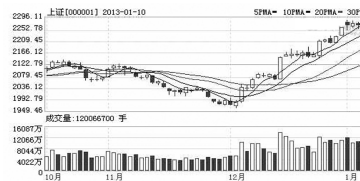
上证指数:

开盘:2274.38 最高:2295.48
最低:2268.65 收盘:2283.66
涨跌:8.32 成交:982.36亿元
上涨:545家 下跌:352家 平盘:98家

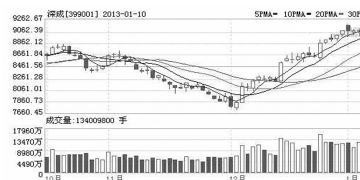
深成指数:

开盘:9151.81 最高:9262.67
最低:9121.59 收盘:9170.05
涨跌:15.18 成交:934.72亿元
上涨:677家 下跌:422家 平盘:110家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

► 投资论坛

铲除中国股市的造假土壤

在证监会发布《关于做好首次公开发行股票公司2012年度财务报告专项检查工作的通知》,将对IPO在审企业财报进行专项检查的大背景下,商务部研究院日前发布的“2012年中国非金融上市公司财务安全分析报告”,无疑为证监会即将开展的这次IPO在审企业财务“打假”活动敲响了警钟。

根据商务部研究院的报告,截至2012年第三季度,在1689家样本上市公司中,有823家公司存在不同程度的粉饰财务报表嫌疑,占全部样本上市公司的48.73%。

商务部研究院的报告令人震惊,却也并不出人意料之外。为什么A股市场造假者泛滥?归根到底在于A股市场是一个“圈钱市”,造假者通过造假可以得到大量的利益。所以,要铲除中国股市造假的土壤,关键在于改变A股市场“圈钱市”的定位。只有如此,才不会包庇造假者,并对造假者实施严厉峻法。一是完善法律法规,严惩造假公司。比如,对于造假上市公司,直接将其股票退市;而对于上市后造假的公司,废除目前最高不超过60万元的处罚规定,加大处罚力度,并追究主要责任人刑事责任,甚至判处不少于5年的有期徒刑。二是严格执法,为避免地方保护主义对执法的影响,可设立专业的证券法庭来审理上市公司证券违法案件。三是引入集体诉讼制度来保护投资者利益,让造假者赔偿投资者损失,为自己的造假行为付出惨痛的代价。

皮海洲

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线:62627033
www.gyzq.com.cn