

基金应对赎回策略：赎回量其实不高 继续加仓 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_E5_BA_94_E5_c33_487730.htm 一季度持续减持 "调仓、减仓的策略从去年四季度末就已经开始实施。"上海某公募基金基金经理在提及本轮调整中的投资策略时对记者直言。该基金经理指出，在经过2007年11月份在仓位上的大力调整后，2007年中期以来基金围绕蓝筹股展开的投资思路就可以说是基本终止，而在后续行情中是注重了对抗周期性行业的选取。中信证券某基金分析师则对记者指出，据其观察，在1月21日沪指击破半年线的时候，当时的基金仍是对市场保持乐观，但随着CPI指数录得不断上升的走势和一季度雪灾的影响，短期因素出现不明朗，致使基金开始做出了相应的调整。这种调整则从德胜基金研究中心的基金仓位数据中得到了证明：一季度基金的仓位变化则是从年初的80%以上逐步降到了目前70%左右的水平。北京某公募基金投资总监则对记者表示，在3月中旬以来的暴跌中，基金并没有集体砸盘的现象，在他看来，"大量抛盘则是来自解禁限售股"。他对记者列举了多个影响市场走势因素，其中排名第一就是无限制的再融资，第二则是印花税的迟迟没有出台，第三则是大小非的减持。"市场到了目前这个地步，除了解禁的大小非，真正的机构投资者其实已经惜售。"上述投资总监表示。而在记者的采访中，多数基金业人士对于基金为应对赎回而提前减仓的说法不以为然。虽然坊间传言，早在3月初时监管层就曾召集各基金公司要求其注意赎回的问题，对此北京某大型基金公司副总经理则向记者承认确有其事，但该人士指出，

流动性的问题一直是监管层关注的重点，且这次并不像坊间传言的“单独着重”提出。然而，上述中信证券的分析师则指出，目前值得关注的是，在市场跌破4000点后，基金主动性减仓虽已无明显动力，但随着赎回压力的增加，市场上确是开始出现了部分基金被动卖出股票的迹象。赎回潮中上升的仓位这个迹象突出反映在基金从3月中旬后呈现的仓位不减反增的状况。根据德胜基金研究中心3月21日测算数据显示，上周减仓的基金仍占多数，显示减仓迹象(仓位降幅2%以上)的基金有118只，约占全部测算基金的46%；但仓位明显增加(仓位增幅5%以上)的基金数量却达到了22只，相对于3月7日测算的数据而言，其时明显增仓的基金数量仅有10只。仓位不减反增的状况在中信证券的观测数据中同样也得到了证实，中信证券的基金分析员表示，上周基金整体的仓位相对于前两周都有所提高。对此，德胜基金研究中心的分析师江赛春指出，从近期基金策略跟踪来看，认为估值调整到位的基金占到多数，但是空间到位不等于时间转折，基金目前的主流心态仍是保持适度仓位观望，期待基金迅速空翻多是不现实的。因此江赛春认为，在目前这种市场环境下，基金买入股票的可能性很低，部分基金的仓位出现提高，更大的原因是出现赎回。由于赎回的发生，基金总资产下降，造成了股票占资产比例相对的提高。中信分析师进一步指出，此时的基金为了保证其流动性，就必须通过卖股票增加现金，以达到仓位的较合适的状态应对下一波的基金申赎。因此有基金经理则对记者表示，由于存在赎回的压力，此间他不得不一边每天观测从渠道来的申赎信息，一边预判市场走向对基金持有人的心理影响，来进行对基金仓位的调整。另外，记者更

从数家基金公司采访了解到，目前大基金面对的赎回压力要远大于小基金。对此北京某基金公司人士指出，大基金的持有人结构更为复杂，持有人的风险厌恶类型也是大相径庭。如在本轮调整，一些风险厌恶程度较高的机构投资者如保险资金就会更多地采取赎回的策略；而小基金的持有人基本都为散户形态，在已经套牢的情况下，愿意割肉其实并不多见。赎回额仅为高峰期一半 必须指出的是，基金赎回的现象虽然已经抬头，但目前的状况似乎还并不严峻。根据银河证券测算，截至三月中下旬，2008年一季度基金赎回规模已经超过1000亿元，这一规模约占前期基金总资产管理规模3%。而事实上，1000亿的赎回金额如果对比中国股票市场在2007年曾发生过的三次非常显著的市场调整来说，其实并不算高。根据安信证券基金分析师付强统计，在三次分别起始于2007年2月27日、5月30日和11月17日的市场调整中，调整幅度逐次加深，调整时间逐次延长。但在这三次调整的相应季度内，基金持有人每次的赎回量基本稳定在2000亿份略多的水平。德胜基金研究中心的分析师江赛春也认为，目前的基金的赎回量相对而言仍然较小。同时，大部分基金的仓位在前期已显著下调，持有较多现金头寸，因此对于目前的基金公司规模不会构成多大冲击。而在3月21号由《中国证券投资基金年鉴》和南方基金联合调研的《中国基金持有人调查报告》中显示，80%左右基金持有人是在牛市中进入。这些持有人在面对亏损时，高达76%的基金投资者选择"保持不变"，只有8%的投资者会选择"卖出"。这种对亏损无动于衷的态度，正是目前在股指下跌情况下还没有出现大规模基金赎回现象的重要原因。不过，这种情况能保持多久？让基金经理们担

心的，恰恰是投资者的信心。广发基金公司董事长马庆泉在第三届证券基金年会上就表示，他已经感到投资者心态正在逐渐变化，如果市场继续保持一种剧烈的向下势头，信心松动苗头一旦出现，可能就是"一场雪崩"。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com