

## 基金观点

## 复盘社保基金十年投资路

## 探寻社保基金穿越两轮牛熊秘笈



2006年以来,在近10年的时间里,A股已经历过两轮牛熊转换(2009年的反弹行情不算牛市)。作为A股较稳健的机构投资者,社保基金如何穿越牛熊值得普通投资者关注。复盘社保基金近10年的投资情况,以供投资者借鉴。

## 2006-2007年:

2006年、2007年,A股迎来一轮波澜壮阔的大牛市,沪指两年涨幅分别为130%、96%;在这两年时间里,沪指从1000余点最高涨至6124点,涨幅达数倍。这一轮大牛市,由多重因素催生,包括国内经济增长加速、经济周期处于复苏期并走向过热、人民币处于升值周期等;另外,在城镇化和投资驱动经济增长模式下,房地产产业链成为核心的主导产业,如此种种因素累积,使得资源、资产类股票在这一轮牛市中涨幅居前。

具体操作方面,2006年,社保基金成功抄底布局大牛市,当年其各个投资组合现身前十大流通股东的个股有404只;而在上一年即2005年,这一数据为304只个股。2007年,社保基金则出现减仓,当年现身个股数量降至299只。

在行业分类上,社保基金这两年布局的个股部分契合热点。2006年,社保基金现身的有色金属个股达23只,包括中金黄金、云南铜业、山东黄金等;同年,社保基金现身的房地产个股也有24只,包括华侨城A、招商地产、金地集团等。2007年,社保基金现身的有色金属与房地产行业个股也分别有17只、22只。不过,社保基金的持股较为分散,除了有色金属、房地产,其他行业也大量布局,其中医药生物为其这两年现身个股数量最多的行业。

## 2008年:

2008年,A股遭遇罕见大熊市,沪指全年大跌逾六成。这一年,社保基金继续减仓,现身个股仅239只,环比减少两成。同时,因市场暴跌,社保基金的持股也表现出防御属性,医药行业继续为其持有个股数量最多的行业。

2008年,市场热点较少,当年表现最好的私募基金产品金中和西鼎取得了超过20%的正收益,主要得益于其押对了4月份的印花税行情,把个股配置重点放在了当时的热门题材抗通胀行业上,上游以资源类股配置为主,下游则以农业股配置为主。社保基金方面,对于上述热点也有配置,比如其现身中粮生化等三只农业股和中金黄金等两只有色金属股的半年报。

## 2009年:

这一年,大盘经过前一年的暴跌后大幅反弹,沪指全年累计涨幅接近八成;2009年的行情,与产业政策刺激及巨额信贷投放关系较大,例如,当年的各大产业振兴政策的发布是导致A股强烈反弹的重要因素之一。

随着行情回暖,社保基金当年现身的个股也增加至363只。行业方面,社保基金当年现身个股最多的行业变为化工行业,持有41只化工股。值得注意的是,2009年的私募冠军罗伟广管理的新价值2期当年现身4只个股的前十大流通股东,其中有3只也为化工股。其他行业中,社保基金持有房地产、公用事业、机械设备、交通运输、汽车、有色金属等行业的个股数量也较多,均约20只。

## 2010-2014年:

2014年下半年之前的这几年,A股总体上是震荡熊市,沪指2010年、2011年跌幅分别超过一成、两成;不过,从2013年开始,大盘振幅变小,2014年6月份时,振幅更是变得非常小,已属熊市末期。

另外,创业板在2009年10月30日正式推出,从2010年开始,社保基金即投资创业板个股,当年现身的个股达到44只。

2010年,社保基金现身的个股数量达到491只之多,与2009年一样,化工行业仍然为社保基金现身个股最多的行业,有47只,医药生物、机械设备行业紧跟其后。随后的2011年,社保基金现身的个股继续维持在400余只的水平;行业方面,社保基金持股数量较多的行业仍然是医药生物、机械设备、化工等。

2013年,社保基金现身的个股突增至近700只,2014年,更是增至逾900只。大盘方面,2013年,A股的几年熊市也接近尾声,2014年下半年,行情正式启动,从持股数量来看,社保基金成功抄底。行业方面,2013、2014年,社保基金现身的医药生物行业个股数量大幅增至83、98只,另外,2014年,社保基金持有的电子、计算机行业个股也增多。

## 2015年上半年:

2015年上半年,A股延续去年下半年的牛市行情,沪指最高涨至5178点,虽然目前仅有两个季度的数据,但社保基金现身的个股数量已高达914只,接近去年全年。行业方面,与其他年份类似,社保基金持股数量较多的仍是医药生物、化工、机械设备等。

中 财

## 基金调查

## 三季度新基金发行疲软

数据显示,今年三季度公募基金发行的热度相较于上一季度出现明显下降。据统计,三季度共发行基金158只,募集总规模为2945亿元——无论是发行数量,还是发行规模较上一季度均出现较大幅度下降。

海通证券研报显示,三季度成立的基金产品中,权益类基金依然占据主导,新成立的125只权益类基金中,主动股票型基金有18

只,股票指数型46只,混合型61只。固定收益类基金共成立21只,其中债券指数型1只,纯债债券型4只,准债债券型4只,偏债债券型4只,货币型8只。从规模来看权益类基金募集规模约为841亿元,占比达到79.31%,固定收益类基金募集规模约为117亿元,占比为12.36%。

东方

## 基金新闻

全球对冲基金  
面临金融危机以来最严重“失血”

多年来,由于可为投资者谋求更高回报,对冲基金行业吸引了数十亿美元资金流入。但经过了障碍重重的几个月后,对冲基金的收益已大不如前,投资者们疯狂撤离,多家基金公司倒闭。



总体而言,专门追踪对冲基金行业数据的HFR公司发布研究报告称,今年第三季度,对冲基金经理手中所掌握的用于投资股票、债券、大宗商品与外汇的资金总量已大幅缩减了950亿美元。对冲基金行业面临着自2008年第三季度(受金融危机影响最严重的一季度)以来最严重的一次“失血”。

诺伟司公司的首席研究官Stan Altshuller称,“就在两个星期内,无情的溃败几乎击中了行业内的所有大佬,对冲基金们难以接招,疲惫不堪”。

伴随着令人失望的业绩数字不断被公

开,遭遇投资者撤资的对冲基金的名单也在不断扩大。因此,宣告倒闭的对冲基金的数量也在不断增长。面对全球对冲基金之殇,别以为为不知名的小型对冲基金们就能幸免于难。一家名为Spruce Alpha的小型对冲基金采取了高风险的杠杆式外汇交易策略,结果是仅仅在8月一个月就亏损了近50%。目前,掌握在全球所有对冲基金手里的资金规模约为2.87万亿美元。HFR公司的数据显示,截至9月底,各对冲基金平均亏损了1.5%,而与之对应的标准普尔500系数同期才下降了1个百分点。

李 承

## 基金学校

## 基金小白如何布局:可选成长型偏股基金

有什么基金产品既可以省时省力,又能赚钱呢?记者咨询多位专家认为,今年四季度成长型偏股基金或可以满足基金小白的需求。

权益类产品想要赚钱,首要的是基础市场够好,否则在千千万万中去寻找其一,不值得尝试。从目前来看,机构对于四季度的行情都是信心满满。其中成功预测去年牛市起点和提示5000点风险的“牛人”——国泰君安首席宏观分析师任泽平再次站到牛市阵营,提出“把握时机,积极做结构性行情。随着国企改革方案出台和去杠杆进入安全区间,利空出尽,风险偏好可能已经探底,股市将逐步筑底”等各种看多言论。

从近期机构唱多市场的理由看,四季度行情走好的驱动因素主要包括汇率阶段性稳定、财政政策加码、货币宽松持续、市场技术性反弹可能性加大、估值洼地出现等。兴业证券分析认为,目前股市处于构筑“市场底”的黎明之前,四季度可能出现“利空出尽”之后的大级别行情。

既然看多,那么哪些基金能够跑呢?聚

盈投资的CEO程安文表示,从目前的情况来看,投资成长股的基金获得超额收益的概率会更大。“小长假之后,大盘出现明显的企稳迹象,各类股票都出现一定幅度的反弹,但整体来看,创业板股票的表现要明显好于主板,从长期来看,成长股依旧是股市中最值得投资的领域”。中欧基金魏博也认为,创业板崛起的偶然背后存在必然,当投资者理顺这些“偶然”后,或许就有了“左侧介入”的依据。大量的成长型品种集中在创业板,如节能环保产业中的新能源汽车、新型电池;生物产业中的细胞治疗、基因测序;高端装备制造中的机器人、无人机、3D打印、新材料等,这些行业未来的景气度不会低。

投资建议:找投资方向是互联网、新能源、新经济方向的偏股型产品,最好是老基金,新基金由于仓位较轻,抢反弹时力度会弱;其次是指数型产品,如创业板指、中小板指、中证500等;此外深成指经过指数调整之后,加大了创业板的权重,投资者可以重点关注。

杨晓春