

资金动态

大基金节前 主动加仓 1.89个百分点

三类偏股基金按规模统计的平均仓位变化

各类型基金平均仓位变化

规模 150 亿元以上基金仓位测算

基金名称 基金类型 基金公司 9月29日 9月16日 仓位增(百分点) 仓位减(百分点) 基金净值(元)

注:(1)基金仓位为规模加权平均,基金规模采用最新净值与最近季报份额相乘计算,因此加权重以及计入大、中、小型基金的样本每周都略有变化,与上周存在不可比因素;(2)大型基金指规模 100 亿元以上基金;中型基金 50 亿~100 亿;小型基金 50 亿以下。

上周五机构资金 净流入 53.86 亿元

国庆节后首个交易日,A股市场大幅反弹,机构资金做多热情高涨,总计净流入 53.86 亿元,其中沪市机构资金净流入 43.86 亿元,深市机构资金净流入 10 亿元。

具体到板块,机构资金净流入的前 3 个板块分别为煤炭石油、有色金属和银行类,净流入资金分别为 22.7 亿元、22.37 亿元和 4.6 亿元;净流出前 3 个板块分别为电器、医药和酿酒食品,净流出金额分别达到 1.63 亿元、1.33 亿元和 1.08 亿元。

沪深两市资金进出状态

序号 资金属性 沪市净买(亿) 沪市净卖(亿) 深市净买(亿) 深市净卖(亿)

机构资金净流入板块前 5 名

序号 板块名称 机构净买(亿) 涨跌幅(%)

机构资金净流出板块前 5 名

序号 板块名称 机构净卖(亿) 涨跌幅(%)

机构资金净卖出率前 20 名

序号 股票代码 股票名称 机构净卖(亿) 涨跌幅(%)

机构资金净买入率前 20 名

序号 股票代码 股票名称 机构净买(亿) 涨跌幅(%)

注:1.机构资金:单笔成交 100 万元以上;2.散户资金:单笔成交 20 万元以下。

基金增持老凤祥 减持科力远

见习记者 刘 明

本报讯 上市公司定向增发公告暴露了部分基金近期的调仓动向。老凤祥、科力远 10 月 8 日发布的定向增发公告显示,老凤祥三季度受到基金的大举增持,而科力远则被基金减持。

从事金银首饰生产经营的老凤祥三季度受到上投摩根内需动力、博时平衡配置、交银施罗德精选的大举增持。公告显示,二季度末,老凤祥前十大股东中仅有博时平衡配置 1 只基金,持股 179.98 万股,而截至 9 月 21 日,老凤祥前十大股东中出现上投摩根内需动力、博时平衡配置、交银施罗德精选 3 只基金,分别持有 560.8 万股、288 万股以及 244.99 万股。老凤祥此次定向增发是向其控股股东发行股份购买资产,无基金等机构参与。

科力远公告显示,二季度末,易方达价值精选、海富通股票、华商动态阿尔法、泰信先行策略均出现在科力远前十大流通股股东之中,分别持有 200 万股、176.35 万股、159.02 万股、100 万股,截至 8 月 31 日的十大流通股股东中,这些基金全部消失,而此时第十大股东持股数为 142.66 万股,说明至少有 3 只基金进行了减持。而截至 9 月 28 日,前十大股东中,除参与增发的易方达价值精选外,仍未见其他基金身影。



资料图片

值得注意的是,科力远二季度就被基金减持,易方达价值精选减持 600 万股、海富通股票减持 290 万股,泰信先行策略减持 201 万股。

虽然在二级市场被基金减持,科力远的增发却受到了易方达的青睐,认购 550 万股。易方达参与认购的是旗下的易方达价值成长混合基金与其管理的全国社保 109 组合,分别认购 350 万股、200 万股。

低估值大蓝筹四季度有望价值发现

海通基金研究中心 吴先兴

国庆长假休市期间,国家有关部门出台了多项措施,遏制房价过快上涨。各家基金公司对于地产“二次调控”的解读各不相同,由此对地产股和大盘的走向也产生了一定的分歧。

大成基金认为,新政出台显示了遏制房价过快上涨的决心。如果房价继续上涨很可能有新的政策持续出台,地产板块将持续面临政策压力的风险,所以,长期来看,难有大的表现。不过,由于此前投资者一直担心房产新一轮调控,因此悲观预期已经在短期内达到极致,所以市场反而因为“靴子落地”有所反弹。

诺安基金认为,此次房地产调控的措施基本都在市场预期之中,与 4 月中旬出台的房地产第一轮调控措施相比较,只是更加严厉,要求标准更高。短期内 A 股市场将保持原有的格局,继续在 2600 点附近震荡,银行、地产以及相关的周期类行业还会受到压制,热点还是集中在消费、新兴产业等领域。

长信基金认为,目前的情况显然并不乐观,近期新政策出台的可行性仍然很大,但无非还是房产税和落实信贷执行力度两方面的政策,其政策出台预期的影响正在最近几周的地产业股票走势中得到反映。政策预期可能更多考虑需求释放的压力,因为直到明年上半年供给的释放是空前的,而信贷紧缩情况未变,理论上房价仍存在下跌预期。但政策真正出来后,对股票的冲击可能也不会很

大,目前地产股价位安全边际较高,投资价值可能已经显现。

天弘基金认为,下半年经济回落与明年一季度为本次经济调整的底部,底部基本探明后,经济自身的运行情况,决定了市场是否具备进一步上冲的可能性。至少目前来看,这一因素尚不明确,当前出现平衡市的概率较大。也不排除加息,或者进一步紧缩政策所带来的过度回落,不确定性很大。

东方基金认为,今年四季度和明年一季度,GDP 增速预计在 8% 以上,实体经济可能好于预期。从近一段时间情况看,恒生 AH 股溢价

指数不断创新低,大盘金融股 A/H 折价普遍在 20% 以上,折价最大的招商银行 A 股相对于 H 股折让已经接近 35%。因此,今年四季度末和明年年初估值低的大盘蓝筹股将会出现机会。

中短期内在宏观政策依然处于观察期的背景下,市场出现趋势性大涨或大跌的可能性都不大。针对当前以中报数据测算的静态估值,华安基金认为市场仍在可接受区间内,整体估值对应的点位没有到完全不可接受范围。从对经济的一致预期等动态估值评估,四季度市场格局将以反弹与震荡交织的平衡型市场为主导,而结构性市场机会主要来源于行业个股基本面的改善。

华安基金:四季度关注三大结构性机会

证券时报记者 张 哲

本报讯 华安基金发布四季度市场投资策略认为,市场将可能延续三季度以来的格局,以反弹与震荡交织的平衡型市场为主导。

对于市场极为关注的 9 月末再次出台的新房地调控政策,华安基金表示,房地产市场走势以及是否会出台更严厉的打压政策,是决定市场后市走势的关键因素。

华安基金认为,政策的两难决定了现阶段市场将继续保持相对平衡的震荡格局,从总体上判

断,中短期内在宏观政策依然处于观察期的背景下,市场出现趋势性大涨或大跌的可能性都不大。针对当前以中报数据测算的静态估值,华安基金认为市场仍在可接受区间内,整体估值对应的点位没有到完全不可接受范围。从对经济的一致预期等动态估值评估,四季度市场格局将以反弹与震荡交织的平衡型市场为主导,而结构性市场机会主要来源于行业个股基本面的改善。

在这种背景下,华安基金认为市场的结构性机会将来自三个方面。一是在现有估值体系的基础

上,进一步甄别和挑选消费崛起和内需导向带来的投资机会。二是关注战略新兴产业的政策出台和执行推动,尤其新能源、生物医药、高端制造、节能减排等领域,产业结构调整以及整体经济发展模式转型的迫切性,决定了相关新兴战略产业迎来的历史性发展机遇。三是

由通胀预期、升值周期、央企重组、区域经济均衡发展、城镇化进程加快等引发的结构性机会。

同样值得关注的是,周期性行业也可能因为政策变化的影响导致短期供求关系变化,从而带来短线投资机会。

基金周评

过去的一周虽然仅有一个交易日,但由于基础市场行情的背景情况与节前大不相同,故基金在这一日的绩效表现值得重点关注。

场外基金: 净值全部上扬

(一) 主做股票的基金

标准指数型基金的平均净值增长率为 3.19%,全体基金的净值上扬,净值增长率绝大多数介于 3% 至 4% 之间。净值增长较多的基金有博时上证超级大盘 ETF、华夏上证 50ETF、华宝兴业上证 180 价值 ETF、南方深成 ETF、华宝兴业中证 100 指数等,这些基金的被动投资对象是清一色的大盘蓝筹类股票。未来基础市场行情风格如果发生转变,不仅前述指数及其基金值得重点关注,而且,相关的一些主动基金也值得关注。

标准股票型、偏股型、灵活配置型这三大类具有主动投资风格的偏股基金,上周五的平均净值增长率分别为 2.32%、2.22% 和 2.12%,整体绩效表现与他们的定位定位基本相符。标准股票型基金中的广发小盘成长、万家公用事业行业、景顺长城公司治理等,偏股型基金中的大成蓝筹稳健、华富竞争力优选、国泰金鹏蓝筹等,灵活配置型基金中的易方达策略成长、易方达积极成长、东方龙混合等,都有良好的绩效表现。

我们还发现,一些投资定位明确为大盘蓝筹类股票的基金上周五没有领先的绩效表现,这可能与他们中的很多品种经受不了前期基础市场行情风格长期较为单一的煎熬,而对于投资方向、投资策略有所调整所致。由于信息披露客观上的无法同步,因此,后市若要选择适当的投资品种,前述的短期绩效表现依然是重要的参考依据之一。

(二) 主做债券的基金

一级债基、二级债基上周的平均净值增长率分别为 0.48% 和 0.5%,绝大多数基金的净值增长率为正,仅有个别几只的净值略有损失。万家稳健增利、诺安增利、富国优化增强等基金的日净值增长率均超过了 1%。这些基金能够有这么好的短期绩效,与他们的股票投资仓位、股票投资品种等有密切的关联。未来,如果股市行情走好,且风格出现了转变,那么,二级债基,尤其是其中仓位配置策略灵活的基金,值得重点关注。

场内基金: 市场表现立刻分化

(一) 杠杆板块: 基础市场行情走好,杠杆板块中的品种自然会走强。不过,上周最亮丽的品种要数新上市的汇利 B,上市当天即涨停。它的亮丽表现在于两个方面:第一,涨停;第二,其他品种绝大多数是折价的。它的涨停,与富国天丰的良好绩效表现、富国基金公司以及饶刚良好的固定收益产品管理能力、未来的收益预期良好等一系列因素有关,并且,按照富国天丰今年以来的绩效,汇利 B 的未来收益前景也可以看高很多。不过,由于这是市场上全新的一个可交易品种,如何合理地定价,有待市场各方共同探索,对于这只基金的未来二级市场投资策略,投资者还是应该谨慎对待。

(二) 固收板块: 股市行情容量的不断扩大,信用债券的流动性会不断提高;随着各大投资机构内部评级能力的逐步提高及对债券定价影响力的加大,内部评级与外部评级会不断相互影响和促进,以及再评级的出现,都将促使信用评级更加规范和有效,未来的信用评级将向价值持续回归的趋势。目前阶段,仍可选择持有风险可控的高收益债券获得长期稳定的收益。

(作者系华安基金管理公司固定收益研究员) 今日,这个板块中还将有一个新品种上市,即华富强化回报。这只基金是单独的一只基金,二级市场表现应该会有一些幅度溢价。具体的溢价幅度,富国天丰、银华信用、招商信用的市场表现值得参考。(银河证券研究所 王群航)

信用债市场仍有发展空间

石雨欣

短期资金周转提供了良好的支持。国内中长期的信用债市场真正开始于 2008 年取消银行担保后的企业债发行,截至 8 月底,各类中长期信用债规模约有 2.5 万亿,在信用债券市场占有重要地位,也成为企业融资途径的最有效补充方式之一。

企业债券市场在成立伊始便受到全球金融危机冲击,投资者的信用风险补偿要求大幅抬升,低等级 AA- 级企业债发行利差从 2008 年初 180BP 增至年底约 280BP,2009 年以来,随着大量信贷投放,流动性充裕,通胀预期不断推高,企业债发行利差继续大幅攀升,在 2009 年底达到最高利差约 350BP,为投资者创造了极好的投资机会。

但企业债市场仍存在定价普遍混乱的现象,相同评级的债券利差动辄相差 50BP-100BP 左右,相同利差水平下评级也有所差异,市场普遍存在高估或低估的债券。在目

前中国企业债券市场中,信用利差与经济周期波动之间还未呈现明显的相关性,信用利差并不仅反映企业基本面的违约风险,也反映债券市场初期流动性不足的补偿风险。

在日趋成熟的短期融资券市场,信用定价与外部评级关联度较高,信用风险管理主要以避免投资外部评级过高的品种为主,寻找潜在的评级可能上调的品种,获得评级上调后风险溢价下降的收益。在信用定价相对模糊的企业债券市场,通过有效的信用甄别以寻找风险被高估的品种,获得其价值回归的风险释放收益;也可积极关注潜在流动性提高的品种,享受其流动性增强后流动性溢价下降所带来的收益。

成熟的企业债券市场,信用利差应充分反映信用风险,信用利差会随着经济周期不同而变动。虽然目前国内信用债券市场发展遇到的最主要瓶颈包括债券流动性差、信

华安投资观察

智诚相伴 INSIGHTFUL PARTNER 华安基金 HuaAnFunds 客服热线: 40088-50099 公司网站: www.huanan.com.cn 手机基金网站: wap.huanan.com.cn