# 申购资金汹涌 绩优基金紧急限购

证券时报记者 方 丽

本报讯 10 月以来 A 股市场涨势喜 人,不少偏股基金短期业绩亮丽,引来大量 资金申购, 多家公司限制这些基金的大额 申购业务。

仅11月11日一天,就有3只基金亮起 限购 红灯"。景顺长城基金公司宣布,旗下景 顺长城公司治理基金自 11 月 11 日起暂停接 受单笔金额 100 万元以上的申购和转换转入 申请,且单个基金账户单日累计申购及转换 转入金额不得超过100万元。汇添富基金也 暂停办理添富策略股票基金的单笔金额在 100万元 含100万元)以上的大额申购业 务。而大成基金的限购更为彻底。该公司近日 宣布,自11月15日起,暂停大成景阳的申购 业务,12 月开始每月第5个工作日为开放 日,投资者可办理大成景阳基金的申购业务, 而且净申购申请金额不超过5亿元,超过则 按比例确认当日有效申请。

值得注意的是,今年以来业绩第一的华 商盛世成长股票基金也进行了限制申购。自 11月3日起每个基金账户单日累计申购和 转换转入该基金的最高金额为30万元,如 单日某基金账户单笔申购该基金的金额超 过30万元,该笔申购失败;如单日某基金账

户多笔累计申购该基金的金额超过 30 万 元,将按申购金额大小排序,逐笔累加至符 合不超过30万元限额的申请确认成功,其 余确认失败。

此外,富国天惠、海富通中小盘、兴业全 球视野等基金也在近期限制了申购规模。证 券时报记者统计显示,11 月份以来,有8只 偏股基金宣布限制大额申购,或调低单日申

据悉, 近期宣布暂停申购或限制申购的 基金,大多今年以来或短期业绩非常突出,短 期亮丽的业绩是引发资金持续申购的最重要 原因。深圳一家基金公司人士就表示,因为该 公司旗下基金业绩较好,10 月下旬以来申购 量不断放大,目前每天都有一两个亿的申购 额。 资金进来以后,老持有人的利益马上就 被稀释了,目前暂停申购一方面是要保护原 持有人的利益,另一方面也是想做好业绩。"

还有业内人士表示, 限购一方面可能 由于部分公司希望控制规模保持业绩;另 一方面,部分公司希望通过限购或暂停申 购,吸引更多投资者购买旗下其他基金,是 一种反向营销手段。不过,也有人士认为, 限制大额申购有利于基金操作,可以进一 步做好业绩,在年度基金业绩排名中拿到



# 基金年内分红 超 1000 亿

证券时报记者 方 丽

本报讯 受益 10 月以来 A 股市场的 强势反弹,公募基金开始大派 红包"。天相 数据显示,截至11月12日,11月以来就 已经有27只基金宣传分红,相当于每天有 2至3只基金分红。

至此,基金年内共计分红414次,累计 分配红利 1017.48 亿元, 其中封闭式基金 分红 41 次,总计分配红利 156.38 亿元;开 放式基金总计分红 373 次,总计分配红利 861.10亿元。而2009年基金分红总额仅为 458.6 亿元。

从近期分红来看,中欧、泰信、大成 等基金公司分红比较积极,11 月份以来 宣布分红基金只数超过2只。泰信优势 出手比较大方,每10份基金份额分红 2.2 元。

从全年分红次数来看, 富国天丰和嘉 实超短债由于契约规定,年内分红次数分 别高达11次和10次,位居各类基金之首。 偏股基金方面,富国天成和兴业可转债年 内也分别实施6次和4次分红。

从分红力度来看,今年每10份基金份 额派发红利超过1元出现了92次。分红额 度较高的普遍是偏股型基金, 上投阿尔法 和华夏红利 2 只基金分红额度较高,分别 达到每10份基金份额派发18.8元和10 元。此外,华夏优增、基金裕阳、交银稳健和 基金安顺每10份基金份额派发红利均超 过 6 元,分别达到 7 元、6.7 元、6.25 元和 6

业内人士分析, 在经历了三季度的大 幅反弹后,基金四季度的分红热情逐渐升 温,这主要因为部分赚钱的基金开始兑现 收益,让投资者落袋为安。还有业内人士表 示,基金分红是基金公司持续营销的策略 之一,11 月以来宣布分红的偏股型基金受 到市场追捧,申购资金量明显增大。

# 布局 2011 基金增持消费医药

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 证券时报记者从多家基金 公司获悉,国庆节后资源、农产品等抗 通胀主题板块迅速上涨, 近期不少基 金正在积极调整持仓结构,减持部分 有色资源、农产品等抗通胀主题股票, 转而增持消费、医药板块中增长确定 的股票。

深圳一家资产管理规模较大的基 金公司基金经理表示,近期他们进行了 调仓,主要操作思路是为明年布局。他 表示,就目前的市场而言,随着美联储 二次量化宽松政策的实施,流动性泛滥 引发的资源股价值重估行情已经提前

兑现,资源股已经显得比较贵了,如果 这部分资源股要进一步上涨,需要更为 宽松的货币环境,但是从目前国内的情 况看,央行已经连续两次上调存款准备 金率,实施一次加息,再加上10月公布 的通胀数据超预期,央行可能会进一步 收缩流动性,所以,他们在资源股上进 行了减仓操作。

另外一家基金公司基金经理也表 示,站在现在的时点上,消费和医药可 以看得比较清楚。以2010年的盈利数 据看,目前贵州茅台、五粮液等股票的 估值仅在20倍左右,云南白药、恒瑞医 药的估值在 40 倍、50 倍左右。而从这 些消费、医药股的增长情况看,明年保

持 20%到 30%的增长基本可以预期,因 此,这些股票具有较好的投资价值。

从近期的市场行情看,消费和医药 明显强于其他板块。数据显示,从11月 1日至11月12日,贵州茅台上涨了 8.81%, 泸州老窖上涨 5.57%, 云南白药 上涨 0.5%, 恒瑞医药上涨 14.34%。同期 招商银行、兴业银行下跌幅度在4%左 右,锡业股份、露天煤业等资源股跌幅

不过也有基金公司的资深基金经 理认为,过去一年消费和医药两个板块 是表现最好的板块,现在的估值已经反 映了未来的增长预期,因此,消费和医 药明年没有超额收益。

# 次新基金建仓速度明显分化

见习记者 刘明

本报讯 11 月 12 日股市的大跌为 我们提供了一个观察次新基金建仓速 度的机会。

上周五,上证指数下跌5.16%,沪 深 300 下跌 6.22%, 深成指下跌 7%, 上 证周期指数下跌 5.72%。近期成立的次 新基金中,10月22日成立的申万深 成,净值下跌6.4%;同为深成指数基 金,8月12日成立的天弘深成净值仅 下跌了2.8%。根据基金净值跌幅与深 成指跌幅测算,成立仅20天的申万深 成仓位已达9成,而已成立3个月的天 弘深成仓位仅有4成。

此外,海富通上证周期 ETF、诺安

土尟寺也属丁快速建仓派,而易力还消 费行业、金元主题等建仓则相对谨慎。 天相数据显示,9月19日成立的海富 通上证周期 50 上周五净值下跌了 6.97%,9 月 15 日成立的诺安主题净值 下跌了 5.52%,8 月 20 日成立的易方达 消费行业净值下跌 2.95%,9 月 15 日成 立的金元主题净值下跌 3.32%。

公开资料也显示了部分基金的建 仓行为。申万深成与天弘深成的上市交 易公告书显示,截至11月1日,申万深 成成立后7个交易日内就建仓了 49.19%; 而天弘深成成立后 15 个交易 日未进行建仓,仅通过打新获得0.01% 股票仓位。

值得注意的是,虽然高仓位次新基

金仕11月12日的大跌甲亏烦较多,但 在 10 月以来股市的上涨中却是获取了 相对较好的收益。天相数据显示,诺安 主题、海富通上证周期 ETF10 月以来, 截至11月11日,分别取得了10.68%、 10.6%的收益,而建仓较慢的几只基金 收益均低于6%。

业内人士指出,新基金一般都有3 个月到6个月的建仓期,只要在这期间 完成建仓即可。因而基于对后市看法不 一致,新基金在建仓速度上往往会出现 分化,有的基金经理基于对后市看法的 乐观即会进行快速建仓,有的如果对后 市悲观则会缓慢建仓甚至等到最后期 限建仓。今年以来股市宽幅震荡,建仓 时机的把握对基金的业绩影响较大。

### ■基金周评

上周大部分股票型杠杆产品跌 幅都在8%左右,对于这个板块相 关基金的投资,我们的建议是:注意 择时,灵活投资,尽量不要做逆势的 长期持有。

上周股票市场暴跌, 指基净值 受到重创,再一次凸显了 ETF 在指 数型基金里的独特交易优势。

#### 场内基金: 市价全线下跌

一)封闭式基金:上周,在深沪两市 老封基周平均净值损失幅度分别为 3.37%和 3.04%的情况下,他们的市价分 别平均下跌了4.15%和3.48%,均超过了 各自的净值跌幅。这样的跌幅,一方面是 游资所为;另一方面,前周这个板块的涨 幅相对较大,积累了一些短线获利盘。

仁)杠杆板块:基于股票型基金、指

数型基金基础之上的杠杆产品, 市场中 风险最高的板块就属他们,下跌时由于 杠杆的作用,跌幅都较大。上周,其中的 大部分品种周跌幅都在8%左右,即使是 一些折价率高的品种,跌起来也不含糊。 对于这个板块里相关基金的投资,我们 的建议是:注意择时,灵活投资,尽量不 要做逆势的长期持有。

仨)固收板块:上周,跷跷板效应并 没有在固收板块中出现。从一周的交易 结果来看,天丰、景丰 A 在上涨。这两只 基金的上涨,各有原因:前者是因为前期 已经跌得较多,以及公司的整体债券投 资管理能力较强;后者是因为上市的时 点不好,上市之后一直走得较弱,内在价 值显现。在这个板块中,建议重点关注那 些有固定收益率约定的品种。

#### 场外基金: 暴跌凸显 ETF 的交易价值

(一)主做股票的基金

上周的平均净值损失幅度为6.11%,几乎 就是股票型基金的两倍。在基础市场行 情单边式暴跌的背景下,指数型基金通 常是仅次于杠杆板块的第二大重灾区。投 资者即使在盘中做了赎回,但由于净值是 按照收盘价计算,赎回还在低点,这时,指 数型基金中的 ETF、LOF 就显现出他们独 特的价值,尤其是流动性极好的 ETF,实 时成交,及时避险。上周股票市场暴跌,指 基的净值受到重创,再一次凸显了 ETF 在指数型基金里的独特交易优势。

2、主动型基金:标准股票型基金、偏 股型基金、灵活配置型基金上周的平均 净值损失幅度分别为 3.75%、3.37%和 2.9%。不过,在上周的大幅下跌中,仍有 长城、华商、银华、金鹰、广发、汇添富这6 家公司旗下的10只基金取得了正收益, 其中长城、华商基金公司旗下分别有4 只、2只基金取得了良好的收益。

参看长城基金三季度报告,其4只 正收益基金在行业配置方面有这样的特 1、被动型基金:标准指数型基金在 点:重点投资食品饮料、医药生物制品、

银河证券研究部 王群航

批发零售贸易这三大行业, 他们对于这 三大行业的投资总额占他们股票投资资 产总额的比例接近80%,这是一个很高

仁)主做债券的基金

一级债基、二级债基上周的平均净 值损失幅度分别为 0.9%和 1.26%, 一级 债基中仅4只基金有正收益,二级债基 中的基金净值全部折损,其中个别基金 的周净值损失幅度超过了3%。这种情况 也正好揭示了一级债基与二级债基所具 有的不同的风险和收益特征。今年以来, 二级债基无论是在发行数量还是成立规 模方面,都远远地超过了一级债基,在市 场热度较高的时候,希望大家也能够充 分地了解这两类基金之间的区别。

货币市场基金是上周唯一一个净值 增长率为正值的类别, 且所有基金都取 得了正收益,尽管收益率较低。银华货 币、鹏华货币、摩根士丹利华鑫货币这3 只基金的收益领先,其中,银华货币是货 币市场基金里近半年来绩效最好的。

## ■资金动态

## 机构资金上周净流入 24.04 亿元

本报讯 天财藏金数据显 24.04 亿元, 其中沪市机构资金 净流入48.31亿元,深市机构资 金净流出 24.27 亿元。

具体到板块,上周机构资金 净流入的前3个板块分别为医

药、工程建筑和农林牧渔,净流 示,上周机构资金总计净流入 入的资金分别达到 20.74 亿元、 8.93 亿元和 5.82 亿元;净流出 的前3个板块分别为机械、银 行类和电子信息;净流出的资 金分别达到 8.04 亿元、5.53 亿 元和 5.33 亿元。

#### 沪深两市资金进出状态

| 序号 | 资金属性 | 沪市净买 (乙) | 沪市周涨跌幅 %) | 深市净买 (乙) | 深市周涨数 | 幅 %) |
|----|------|----------|-----------|----------|-------|------|
| 1  | 机构资金 | 48.31    | -4.60     | -24.27   | -7.33 |      |
| 2  | 大户资金 | -33.90   | -4.60     | -95.78   | -7.33 |      |
| 3  | 中户资金 | 7.36     | -4.60     | -9.77    | -7.33 |      |
| 4  | 散户资金 | 21.77    | -4.60     | 129.81   | -7.33 |      |
|    |      |          |           |          |       |      |

### 切物次合名法山垢协益 5 夕

| 机构页重伊加山似坎削3石 |      |          |         | 机构页金加入似块的3石 |      |          |       |
|--------------|------|----------|---------|-------------|------|----------|-------|
| 序号           | 板块名称 | 机构净卖 (乙) | 周涨跌幅 %) | 序号          | 板块名称 | 机构净买 (乙) | 周涨跌幅% |
| 1            | 机械   | 8.04     | -8.76   | 1           | 医药   | 20.74    | 1.00  |
| 2            | 银行类  | 5.53     | -5.53   | 2           | 工程建筑 | 8.93     | -5.38 |
| 3            | 电子信息 | 5.33     | -4.20   | 3           | 农林牧渔 | 5.82     | -4.49 |
| 4            | 运输物流 | 5.16     | -8.42   | 4           | 仪电仪表 | 4.88     | -5.46 |
| 5            | 汽车类  | 4.26     | -8.01   | 5           | 商业连锁 | 3.96     | -2.75 |
| 5            | 汽车类  | 4.26     | -8.01   | 5           | 商业连锁 | 3.96     | -2.75 |

#### 机构资全净壶出率前 20 名

| 序号 | 股票代码   | 股票名称 | 机构净卖(乙) | 周涨跌幅   |  |  |
|----|--------|------|---------|--------|--|--|
| 1  | 002240 | 威华股份 | 7.30    | -1.60  |  |  |
| 2  | 002485 | 希努尔  | 4.22    | -3.07  |  |  |
| 3  | 600743 | 华远地产 | 3.40    | -1.40  |  |  |
| 4  | 000912 | 沪天化  | 2.82    | 1.35   |  |  |
| 5  | 600806 | 昆明机床 | 2.80    | -7.96  |  |  |
| 6  | 000420 | 吉林化纤 | 2.72    | 3.46   |  |  |
| 7  | 002184 | 海得控制 | 2.55    | -1.42  |  |  |
| 8  | 600119 | 长江投资 | 2.27    | -3.21  |  |  |
| 9  | 601718 | 际华集团 | 2.02    | -9.98  |  |  |
| 10 | 000698 | 沈阳化工 | 1.60    | -11.99 |  |  |
| 11 | 000970 | 中科三环 | 1.55    | 13.22  |  |  |
| 12 | 000776 | 广发证券 | 1.54    | -12.26 |  |  |
| 13 | 000777 | 中核科技 | 1.52    | -15.75 |  |  |
| 14 | 600281 | 太化股份 | 1.52    | -12.36 |  |  |
| 15 | 000024 | 招商地产 | 1.50    | -13.49 |  |  |
| 16 | 600231 | 凌钢股份 | 1.49    | -6.38  |  |  |
| 17 | 600767 | 运盛实业 | 1.43    | -7.43  |  |  |
| 18 | 600302 | 标准股份 | 1.29    | -8.42  |  |  |
| 19 | 002231 | 奥维通信 | 1.26    | -14.40 |  |  |
| 20 | 002390 | 信邦制药 | 1.24    | 3.92   |  |  |

# 机构资金净买入率前 20 名

扣协次合法 \ 抵抗益 5 夕

| 幅 | ÷= | an and the on | 10 WE A 16 | 4n 1L54 77 4+ \ | 周涨跌幅  |
|---|----|---------------|------------|-----------------|-------|
|   | 序号 | 股票代码          | 股票名称       | 机构净买(亿)         | (%)   |
|   | 1  | 600986        | 科达股份       | 13.94           | 25.89 |
|   | 2  | 600531        | 豫光金铅       | 6.39            | 11.22 |
|   | 3  | 600252        | 中恒集团       | 4.98            | 34.63 |
|   | 4  | 600811        | 东方集团       | 4.15            | 20.86 |
|   | 5  | 600379        | 宝光股份       | 4.11            | 11.73 |
|   | 6  | 600360        | 华微电子       | 3.88            | 0.82  |
|   | 7  | 600152        | 维科精华       | 3.80            | 17.24 |
|   | 8  | 000997        | 新大陆        | 3.75            | 18.70 |
|   | 9  | 002209        | 达意隆        | 3.47            | 16.95 |
| ) | 10 | 002409        | 雅克科技       | 3.42            | 4.04  |
|   | 11 | 600961        | 株冶集团       | 3.34            | 19.17 |
| 5 | 12 | 002332        | 仙琚制药       | 3.27            | 27.93 |
| 5 | 13 | 600121        | 郑州煤电       | 3.16            | 6.16  |
| 5 | 14 | 600706        | ST长信       | 3.14            | 27.50 |
|   | 15 | 600605        | 汇通能源       | 3.07            | 19.03 |
|   | 16 | 600180        | *ST 九发     | 3.06            | 6.61  |
|   | 17 | 002289        | 字顺电子       | 3.04            | 9.43  |
|   | 18 | 600662        | 强生控股       | 3.02            | -2.15 |
| ) | 19 | 600807        | 天业股份       | 3.00            | 1.72  |
|   | 20 | 600622        | 嘉宝集团       |                 | -4.50 |

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。

矢财藏金 www.sztccj.com)

### ■摩根"投资通天下"

## 欧美市场后市展望

占据了世界财经报纸头条位置。 美国中期选举造成分裂国会,最 新就业报告显示平均时薪及每 周工时均有增加,10月份私营范 畴新增职位又比预期多出约八 万个。还有最重要的是,美联储 再推量化宽松措施。这些新闻对 于欧美后市会带来哪些影响?

由于投资者憧憬当局新一 实体经济活动重新加速,美国股 市上月继续上涨。与此同时,美 国企业盈利持续强劲,也为投资 者带来鼓舞。摩根资产管理认 为,尽管现时仍有较多宏观不确 定因素,但未来展望仍然审慎乐 观, 预计经济持续温和增长,新 一轮量化宽松政策,以及较为明 朗的政策前景应该能够支持市

不过,由于中期选举以后形 成新的国会权力分布,现行刺激 措施在 2011 年届满后可能会拖 累经济增长约1个百分点,当局 所推出的第二阶段量化宽松政 策也很难完全抵消这一影响。不 过,美国前总统布什在2001年 和 2003 年推出的减税方案有望 得到延期。美联储的负担或会更 加沉重,因此需要进一步加快或 扩大资产购回方案。

在美联储所购买的国库券 中,约89%将会集中于2.5至10 年期,这也是在当局宣布回购资 产之后唯一下跌的国债范畴。事 实上,30年与10年期债券的息

最近一段时间,美国的新闻 差现时正处于历史高位。美联储 既已取得调节债券购买方案的 最大弹性,有必要审慎行事。倘 若美联储提高通胀预期的期望 太快成为事实,尤其是国内经济 情况改善,就要努力防止利率回 升妨碍当局实现经济复苏目标。

在欧洲方面,美国推出新一 轮量化宽松政策可能会对欧元 区带来负面影响。欧洲央行行长 轮量化宽松政策应有助于刺激 特里谢指出,各国有必要进一步 整顿财政,欧洲央行向银行界提 供的流动性只属暂时性质。自伯 南克于8月底首次暗示加推量 化宽松政策以来,欧元兑美元汇 价已急涨 10%,升幅超出其他主 要贸易伙伴货币。

欧洲各国财政紧缩措施可 能会打击消费需求以及减少政 府开支,投资者对于经济前景的 看法仍较审慎。除此以外,爱尔 兰的债务评级遭到下调,希腊和 葡萄牙的债券收益率上升,也令 投资者继续担忧欧洲周边国家 的财政赤字困境。不过,欧元区 的经济指标显示区内经济正持 续走强。欧元区工业产出数据8 月份上升1%,超越预期。三季度 企业盈利结果强劲,欧元区经济 信心指数也令人惊喜,又能为后 市提供若干支持。



摩根资产管理 (J.P.Morgan 序板英厂管理 (J.F.Morgan
Asset Management) 表展于摩根
大通集团,是全球最大资产管理
小司之一 拥有两个世纪的直接 公司之一,拥有两个世纪的卓越 🌋 產 🍟 🕎 投资管理经验,现于世界各地管 理资产 13,000 亿美元。