

## ■ 资金动态 | Capital Flow |

### 大基金上周主动加仓2.42个百分点

德圣基金研究中心7月21日仓位测算数据显示,上周大型基金平均仓位为79.32%,较前一周主动加仓2.42个百分点,这也是大基金连续两周主动减仓后大幅加仓。

上周在大盘向下调整的同时,多数基金主动增持,说明基金在仓位上采取一定的逆向操作策略,波段操作的迹象较为明显。但由于整体仓位水平较高,基金的仓位操作幅度不大。(徐子君)

### 三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2011/7/21	2011/7/14	仓位变动(百分点)	主动增减(百分点)
大型基金	79.32%	77.22%	2.10	2.42
中型基金	77.74%	76.28%	1.47	1.80
小型基金	77.72%	75.02%	2.70	3.05

### 各类基金加权平均仓位变化

基金类型	2011/7/21	2011/7/14	仓位变动(百分点)	主动增减(百分点)
指数基金	95.53%	95.23%	0.30	0.38
股票型	81.66%	79.41%	2.05	2.35
偏股混合	74.44%	72.18%	2.26	2.63
特殊策略基金	71.43%	67.90%	3.53	3.93
配置混合	70.74%	68.48%	2.26	2.66
偏债混合	26.68%	22.78%	3.91	4.23
保本基金	20.62%	18.30%	2.32	2.59
债券型	12.38%	10.74%	1.64	1.81

### 规模120亿以上主动偏股基金仓位

基金名称	基金类型	基金公司	7月21日	7月14日	仓位变动(百分点)	主动增减(百分点)	基金净值(亿元)
广发聚丰	股票型	广发基金	82.96%	80.24%	2.71	3.01	246.88
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	90.41%	86.04%	4.37	4.59	230.22
华夏红利	偏股混合	华夏基金	76.98%	75.26%	1.72	2.06	211.59
中邮成长	股票型	中邮创业基金	87.99%	84.30%	3.69	3.94	206.52
华夏复兴	股票型	华夏基金	89.65%	86.40%	3.25	3.47	201.01
博时价值	偏股混合	博时基金	44.57%	42.22%	2.35	3.10	177.68
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	75.92%	73.65%	2.27	2.63	175.91
诺安双债	股票型	诺安基金	72.55%	70.16%	2.39	2.78	170.55
国华人债	股票型	国华人债	80.43%	77.41%	3.02	3.34	158.40
博时新兴成长	股票型	博时基金	83.74%	83.28%	0.46	0.72	155.68
大成稳健	偏股混合	大成基金	89.64%	87.90%	1.74	1.93	139.00
兴全趋势	偏股混合	兴全基金	80.17%	74.88%	5.29	5.64	134.44
华安精选	股票型	华安基金	80.85%	78.81%	2.04	2.34	131.40
嘉实主题精选	偏股混合	嘉实基金	37.77%	35.93%	1.84	2.26	131.31
融通内需驱动	偏股混合	融通基金	73.91%	70.49%	3.51	3.90	130.11
诺安稳健	偏股混合	诺安基金	70.40%	63.59%	6.87	7.30	125.18

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;因此加权重以计入大、中、小型基金的样本每周都有变化,与上周存在不可比因素;(2)大型基金指规模亿元以上基金;中型基金50亿~100亿;小型基金50亿以下。(数据来源:德圣基金研究中心)

### 机构资金上周小幅净流出5亿元

上周机构资金小幅净流出5亿元,其中深市机构资金净流入1.8亿元,沪市机构资金净流出6.8亿元。

具体到板块,上周机构资金净流入前三个板块分别为煤炭石油、有色金属和酿酒食品,净流入的资金分别达到3.96亿元、2.38亿元和2.34亿元;机构资金净流出前三个板块分别为化工化纤、电子信息和建材,净流出的资金分别达到4.84亿元、2.86亿元和2.15亿元。(徐子君)

### 沪深两市资金进出状态

序号	资金属性	沪市净买(亿元)	沪市净卖(亿元)	深市净买(亿元)	深市净卖(亿元)
1	机构资金	1.80	-1.75	-6.80	-1.23
2	大户资金	-23.04	-1.75	-43.76	-1.23
3	散户资金	12.41	-1.75	-11.90	-1.23
4	散户资金	8.82	-1.75	62.46	-1.23

### 机构资金净流出板块前5名

序号	板块名称	机构净卖(亿元)	涨跌幅(%)
1	化工化纤	4.85	-2.55
2	电子信息	2.86	-1.89
3	建材	2.15	-2.64
4	钢铁	1.63	-3.93
5	银行	1.20	-1.84

### 机构资金净流入板块前5名

序号	板块名称	机构净买(亿元)	涨跌幅(%)
1	煤炭石油	3.96	-1.62
2	有色金属	2.38	-3.25
3	酿酒食品	2.34	3.41
4	农林牧渔	1.61	-0.86
5	医药	1.02	-1.20

### 机构资金净卖出率前10名

序号	股票代码	股票名称	机构净卖(%)	涨跌幅(%)
1	000632	三木集团	4.68	-3.83
2	000517	宝安地产	3.20	-2.53
3	002174	华信股份	2.93	-2.53
4	002507	涪陵榨菜	2.43	-2.61
5	002594	比亚迪	2.43	-1.38
6	000594	国恒铁路	1.87	-4.77
7	002450	康得新	1.87	18.55
8	600814	杭州解百	1.87	5.10
9	600731	湖南海利	1.60	1.30
10	600983	合肥三洋	1.53	2.46

### 机构资金净买入率前10名

序号	股票代码	股票名称	机构净买(%)	涨跌幅(%)
1	601311	骆马股份	4.41	14.77
2	002352	鼎泰新材	4.24	5.43
3	600696	华信股份	3.62	23.41
4	600408	安泰集团	3.53	5.81
5	000586	汇博集团	3.08	15.21
6	600226	升华传媒	2.70	18.79
7	600093	东嘉股份	2.46	0.68
8	002169	智光电器	2.01	9.95
9	600483	福建南纺	1.87	10.77
10	002600	江粉磁材	1.84	1.30

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。(数据来源:天财藏金www.stzct.com)

# 债券下跌险资赎回 债基屋漏偏逢连夜雨

证券时报记者 木子

全市场资金链紧张,加之对地方融资平台债务状况的过度反应,累及信用债、转债抛盘巨大,连续下跌。券商险资不仅自己抛券,更有险资赎回债券基金,导致基金连带被迫抛券。

城投债基本是卖不掉了,一些机构只有找流动性好的大转债来砸。”深圳一家基金公司债券基金经理透露,上周,工行、中行、石化三大转债连续下跌,这种破位下行、放量下跌的走势一看就是机构大肆抛售。”

看看市场里的品种,基本没有一个不跌的,最近转债的跌法让人心慌。”深圳一家大型基金公司固定收益部人士说,卖不掉城投债的各路资金进来开始囤积转债,上周三工行和中行转债盘中最大跌幅分别超过2.3%和1.5%,比大盘跌得厉害得多,有传言说当日下跌就是某券商在砸金债。石化转债上周三也放了一条大阴线,盘中一度

下跌了2.3%,以前的看法是石化转债到105元是个底,但上周最低的时候到了不到103元,现在也只有不到104元。”

市场分析人士称,在资金趋紧短期难以缓解的情况下,债市的供应量不断加大,进一步加剧了供需失衡,新上市城投债都表现为一路探底的走势,11辽阳债、11淮北债上市首日即成最高价,后者已经跌穿100元面值,目前仅有98元。像保险等大资金自己可能就在抛城投债,肯定不会新买城投债了,新发的城投债入市后自然就下跌。”

其他机构抛券只是影响债券基金的业绩表现,我现在担心保险资金不仅自己卖券还赎回债券基金,债券基金要为此被动卖券应对赎回,而且险资的赎回现在已经开始,高仓位拿信用债的债基首当其冲。”上海一债券基金经理说,基金被赎回也反映了其他机构资金链紧张,钱多的时候没人会这样赎。深圳一家大型基金公司人士透



资料图片

露,虽然该公司的债基还没有遭遇险资大额赎回,但一些社保和年金的险资客户会经常打电话给投资经理,询问信用债、转债为什么没有多卖一点,语气中颇多责备。出于大客户的压力,我们也会按要求抛一点,不过这比直接赎回债基的流动性压力要

小一些。”业内人士担心,如果信用债、转债抛压进一步加大,2006年货币基金被大资金巨额赎回导致流动性管理出问题的一幕可能会在眼下的债券基金身上重演。不过,也有业内人士对险资赎回债基并不担心。有基金经理

表示,局部的险资赎回债基应该不会引发更大的连锁反应,因为真要赎回多了拿不出钱,基金公司会去找保险公司商量一个解决办法,保险公司也并不是缺钱,赎不出来还要硬赎回更大。我觉得这种情况下保险也不会继续大额赎的。”

## 新基金上市大跌 帮忙资金被套

部分提供赞助的券商集合理财产品由盈利变亏损

证券时报记者 木鱼

在新基金发行中频频提供赞助资金的券商集合理财产品今年7月以来遭受重创,多只产品因新基金上市暴跌而出现较大亏损,有的直接导致了券商集合理财产品由盈利变成亏损。

据悉,造成券商集合理财产品亏损比例较大的是3只今年7月上市的分级债券基金,最大亏损幅度接近15%。聚利A和聚利B在7月8日上市后大幅下跌到0.9元左右,近期又受到信用债大跌的影响,价格进一步下跌,截至7月

22日,聚利A和聚利B的单位净值分别为0.876元和0.862元。另一只亏损的分级债券基金是天盈B,最新收盘价格为0.91元。上市公告显示,3只券商集合理财产品参与了聚利A和聚利B的新发认购,其中长江证券超越理财可转债计划合计认购超过5000万元,东海证券稳健增值计划和财富1号集合资产管理计划都认购了3000万元。国元黄山1号和光大阳光内需动力分别认购了天盈B达2000万元。

集合理财净值数据显示,长江证券超越理财可转债计划原本

略有盈利,在7月7日的单位净值为1.004元,但从7月8日开始出现明显下跌,7月12日首次低于面值,达到了0.9995元,7月21日单位净值只有0.9932元,比7月7日下跌超1%。从7月8日聚利A和聚利B上市到7月12日,该券商集合理财计划亏损了约600万元,成为该计划盈利转为亏损的最大“祸首”。东海证券稳健增值计划同样受到影响,若不是投资了聚利A和聚利B,该计划今年以来亏损将少于0.1%,7月15日该产品公布的单位净值为0.9973元,亏损了约540万

元,而其中的约360万元是在聚利A和聚利B上的亏损。财富证券、国元证券和光大证券的集合理财产品主要投资于股市,尽管此次投资分级债券基金亏损幅度较大,但相对于股票的盈亏金额来说并不明显。某券商分析师表示,券商在预期折价可能性很大的情况下,仍然认购新基金,赞助新基金的成分比较大,只是分级债券基金的下跌表现超出券商的预计。出现此次大幅亏损后,券商集合理财产品在以后“赞助”上市交易新基金时,将会比以往更加谨慎。

## ST东源、\*ST金马、\*ST盛工、ST汇通

# 基金抱团重仓4只重组概念ST股

证券时报记者 刘明

基金二季报显示,4只ST股同时被两只及两只以上基金重仓持有,分别是ST东源、\*ST金马、\*ST盛工、ST汇通,而这4只ST股均有重组题材。

ST东源仍是最受基金青睐的ST股。二季度末,广发行业领先、国泰金鹰增长、长盛动态精选等9只基金重仓持有该股。其中广发行业领先持有670万股,持有最多;国泰金鹰增长、长盛动态精选分别持有479万股、400万股,紧随其

后;此外,上投摩根双息平衡、国泰中小盘成长等6只基金也重仓持有该股。与一季度末相比,基金重仓股整体持有情况有所增持,但广发行业领先及国泰区位优势等基金有所减持。二级市场上,今年以来,该股涨幅逾50%。据了解,ST东源重组已获证监会批准。

\*ST金马为新华基金的宠儿。二季度末,4只基金重仓持有该股,其中3只为新华系的基金。新华优选成长与新华泛资源均将其作为第一大重仓股,分别持有515万股、155万股,新华中小市值优选

也将其作为第四大流通股,持股47万股。此外,大摩华鑫领先优势也持有该股189万股,为第五大重仓股。与一季度末相比,上述4只基金二季度均对该股进行了增持。二级市场上,今年以来,该股下跌了5.79%。据悉,鲁能集团借壳\*ST金马的方案已获证监会放行,\*ST金马将变为鲁能集团煤电资产的整合平台。\*ST盛工被国泰系3只基金重仓持有。国泰金牛创新、国泰金泰封闭、国泰区位优势3只基金重仓持有该股,分别持有该股564万股、419万股、200万股。与一季度末相比,

国泰金牛创新、国泰金泰封闭持股数未发生变化,国泰区位优势一季度末前十大重仓股中不含\*ST盛工。二级市场上,今年以来,该股上涨6.55%。该公司变身汽贸公司的重组方案也获得了证监会的有条件通过。此外,ST汇通招商大盘蓝筹与长盛创新先锋2只基金重仓持有,分别持有360万股、30万股。与一季度末相比,招商大盘蓝筹持股数不变,长盛创新先锋持股数有所减少。二级市场上,该股上涨了33.18%。据了解,该公司已变身为一家长租公司。

## ■ 基金周评 | Weekly Review |

# 担心信用违约风险 债券基金大跌

王群航

### 场内基金: 固收板块受伤较大

(一)封闭式基金:上周,老封基的走势相对较强,沪深两市的市价周平均跌幅分别为0.31%和1.18%,净值的周平均损失幅度分别为1.05%和1.46%。这种走势相对于前几周来看,是一个较为明显的小逆转。

(二)杠杆板块:基础市场行情下跌,杠杆指基、杠杆股基这两个板块再次有明显的反应,周平均净值损失幅度分别为2.75%和1.48%,周平均市价跌幅分别为3.39%和1.33%。杠杆指基的表现明显强于杠杆股基,且具体表现

在:第一,无论是净值还是市价都更强;第二,其自身市价的跌幅大于净值。买卖杠杆指基,要求投资者有良好的择时能力。

(三)固收板块:这个板块可以细分为三个小板块,杠杆债基、固收主动、固收约定。上周,前两个小板块出现了较大幅度的下跌,尤其是固收主动小板块里的那些以信用债为主要投资标的的品种,让部分投资者短期遭受了不小的损失。此次固收板块行情的分化,让各个小板块的风险收益特征得到了鲜明的展现,其中固收约定最为稳健;杠杆债基的风险收益特征理论上最大;固收主动在特定时候遇到特定的风险之后,市场反应会比较大,例如此次就大于杠杆债基。

此次部分债基的下跌,根源在于城投债话题的持续发酵,市场担心存在信用违约的风险。同时,7月份以来,市场资金面偏紧,以及央行的加息,更加剧了这一现象。当市场出现这样的下跌行情时,往往是泥沙俱下,城投债市场的规模较大,的确有一些信用评级不佳的品种,但也有不少信用良好、绝对收益较高的品种,需要区别看待。

### 场外基金: 债基市场风险爆发

(一)主做股票的基金 1、被动型基金:标准指数型基金上周的平均净值下跌幅度为1.81%,全体基金的净值都在下跌。不同的是,由于各个标的指数所包含的股票集合不同,净值的表现略有差

异,上周,重点跟踪消费类指数的相关指数净值跌幅较小,重周期、重价值的指基净值跌幅较大。截至上周末,标准指基及联接基金的数量已经达到了98只,是目前市场中除了标准债基之外的第二大类别。 2、主动型基金:基础市场行情不好,但总体跌幅不是很大,且具体板块的表现分化较大,这就为具有主动型投资风格的、主做股票的各类基金提供了展示各自专业资产管理能力的机会。 上周,标准股票型、偏股型、灵活配置型这三大类基金的平均净值损失幅度分别为1.34%、1.12%和1.08%,绝大多数基金的净值折损,有18只基金的净值逆市增长。金鹰、长城、广发、金元比联、天弘等公司旗下多只基金取得了较好的

收益。 (二)主做债券的基金 纯债基金、一级债基、二级债基上周的平均净值损失幅度分别为1.06%、0.92%和1.08%,绝大多数基金的净值折损。债基出现这么大的周净值损失,仿佛基础市场方面遭遇到了重大利空。但市场并非如此,因为大家对于城投债风险的担忧,可能有放大的表现。 货币基金又是上周唯一一个净值稳步增长的类别,周平均净值增长率为0.0683%,广发货币、大成货币、海富通货币的周绩效领先。这些品种都是综合绩效排名中更偏上的基金,其中广发货币的优势相对更为显著一些。 (数据来源:银河证券基金研究中心) (作者单位:华泰联合证券研究所)