

资金动态 | Capital Flow |

大基金上周主动加仓1.2个百分点

在连续减仓后,中秋节后首周,基金终于开始了久违的加仓行动。德圣基金9月15日仓位测算数据显示,上周大基金平均仓位为77.96%,较节前主动加仓1.2个百分点。

在A股市场持续回调后,基金对股市下行风险有限的判断趋于一致,整体仓位保持在较高水平。具体看来,上周加仓显著的仍是小规模的中盘风格基金,信诚旗下部分基金连续加仓显著,南方成长等仓位较轻的基金也有持续增持的迹象。而中海、东方、中欧、诺德等旗下部分偏股基金减持较为明显。

(余子君)

三类偏股基金平均仓位变化

Table with 5 columns: 基金规模, 2011/9/15, 2011/9/8, 仓位变动(百分点), 主动增减仓(百分点). Rows include 大型基金, 中型基金, 小型基金.

各类基金加权平均仓位变化

Table with 5 columns: 加权平均仓位, 2011/9/15, 2011/9/8, 仓位变动(百分点), 主动增减仓(百分点). Rows include 指数基金, 股票基金, 偏股混合, 特殊策略基金, 配置混合, 保本型, 债券型.

规模120亿以上主动偏股基金仓位

Table with 7 columns: 基金名称, 基金类型, 基金公司, 9月15日, 9月8日, 仓位变动(百分点), 主动增减仓(百分点), 基金净值(亿元). Rows include 广发聚丰, 易方达价值成长, 华夏红利, etc.

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略有变化,与前周存在不可比因素;(2)大型基金指规模百亿以上基金;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

上周净流出2.67亿元

上周机构资金整体净流出2.67亿元,其中沪市机构资金净流出3.5亿元,深市机构资金净流入0.83亿元。

具体到板块,上周机构资金净流入前三个板块分别为券商、银行和化工化纤,净流入的资金分别达到2.23亿元、1.41亿元和0.99亿元;上周机构资金净流出前三个板块分别为有色金属、建材和仪器仪表,净流入的资金分别达到2.5亿元、2.42亿元和1.52亿元。

(余子君)

沪深两市资金进出状态

Table with 5 columns: 资金属性, 沪市净买(亿), 沪市涨跌幅(%), 深市净买(亿), 深市涨跌幅(%). Rows include 机构资金, 大户资金, 散户资金, 账户资金.

机构资金净流出板块前5名

Table with 5 columns: 序号, 板块名称, 机构净卖(亿), 涨跌幅(%). Rows include 有色金属, 建材, 仪器仪表, 外贸, 交通运输.

机构资金净流入板块前5名

Table with 5 columns: 序号, 板块名称, 机构净买(亿), 涨跌幅(%). Rows include 券商, 银行, 化工化纤, 煤炭石油, 机械.

机构资金净卖出率前10名

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 机构净卖(亿), 涨跌幅(%). Rows include 600681, 600822, 601908, etc.

机构资金净买入率前10名

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 机构净买(亿), 涨跌幅(%). Rows include 601901, 002145, 002207, etc.

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.sztcj.com)

基金弱市调仓

证券时报记者 朱景锋

多家基金公司日前公布旗下基金投资运作与回顾,综合这些基金的观点来看,普遍认为在政策不发生趋势性改变之前,股市仍将维持震荡格局,因此波段操作、见好就收的“割韭菜”策略成为不少基金经理的主要操作方法。

在上周公布的月度操作回顾和展望中,国富收益基金经理表示,在股市显著下跌的8月份,该基金对持仓结构小幅调整,适当减持了部分周期类公司,同时继续增持了长期看好的消费类公司。对于未来操作,国富收益基金经理表示对经济仍然持乐观的态度,但对于紧缩政策仍然保持较为谨慎的态度,预期未来市场流动性将持续偏弱,将控制股票仓位,逢低增加长期看好的消费类和成长类公司,对于周期股将继续减持波段操作的策略。

国投成长优选基金表示将择机逐步增加仓位。继续关注业绩稳定增长的行业及成长性确定的中小盘股;同时,将逐步关注调整充分、有望从政策的微调中受益的周期股,如地产。

近期可转债大幅下跌给重仓该类券种的债券基金造成不小损失,对此国富强债基金表示,可转债的大幅下跌是因为双重黑天鹅事件的叠加,更深层次的原因,则是流动性紧缩的环境下,资金利率高企,提高了任何一种资产持有的机会成本,转债这种溢价较高,转股预期不明确的资产,持有的机会成本显得尤其高,未来,转债市场必然面临着寻找新的估值中枢。但短期看,可转债由于流动性压力和恐慌性杀跌出现了过度下跌,未来有一定估值重塑的可能。

对于未来市场走势和操作策略,国富弹性基金经理预计市场仍在探底过程中,暂时机会不大。

“割韭菜”策略应对震荡市



资料图

将继续坚持自下而上的选股策略,深挖个股,挑选成长空间确定、受经济周期波动相对较小的公司;同时采取反向策略,对行业和个股在合适价位进行增持或减持操作。

国富成长基金经理则表示,由于本次经济放缓和流动性紧缩是政府主动调整的结果,因此在政策没有出现转向前,市场较难有趋势性的机会,更多的是部分脉冲式结构性机会。因

此,将维持较为均衡的行业配置策略,注重个股的质地和行业的成长前景,同时留好流动性,合理利用市场过度反应,并采用“割韭菜”策略来争取获取累计收益率。

囊中羞涩 偏股基金三季度分红寥寥

证券时报记者 余子君

今年以来,A股市场持续回调,偏股基金普遍出现亏损,受累于此,三季度以来,偏股基金分红寥寥。

天相投顾数据统计显示,截至

今日,三季度以来仅有8只偏股基金进行了收益分配,涉及到6家公司,分配总额为10.67亿元。其中鹏华基金公司和富国基金均进行了2次收益分配,鹏华基金公司旗下分红的2只偏股基金分别为鹏华50和鹏华动力,每10份基金份额

分别派发现金红利3.1元和0.25元。富国基金旗下富国天成进行了2次分红,2次每10份基金份额累计派发现金红利0.2元。

从分配单笔来看,鹏华50和申万优势每10份基金份额派发现金红利最高,分别达到3.1元和2.7元,这也是三季度宣布分红的8只偏股基金中,仅有的2只每10份基金份额派发现金红利超过1元的基金。不过值得注意的是,证券时报记者翻阅鹏华50的公告,发现鹏华50自2007年8月29日以来,4年未进行收益分配,此次高派发现金红利是历年累计的结果。

而申万优势自2008年7月成立以来,每个会计年度都会保持2次分

红的记录,而且每10份基金份额每次分配的现金红利都是0.5元,此次分红是申万优势2011年度首次分红,而每10份基金份额派发现金红利突然提高至2.7元,可能显示了该基金对后市不太乐观,通过分红的形式为投资者锁定收益。

而对比前两个季度偏股基金的分红情况可以发现,A股市场行情的好坏直接影响偏股基金的分红能力。天相投顾数据统计显示,一季度偏股基金共计分红147次,累计分红总额高达285.32亿元,而一季度上证指数涨幅达到6.11%;二季度偏股基金共计分红38次,累计分红总额达到76.26亿元,而二季度上证指数下跌6.55%,稍好于三季度10%的跌幅。

泰信基金:目前正是布局中小盘良机

证券时报记者 张哲

今年以来,中小板、创业板持续调整,整体跌幅大于大盘,中小盘股票经过前期大幅下跌后,估值泡沫不断挤压。目前正在发行中的泰信中小盘精选股票基金拟任基金经理柳菁认为,目前中小板股票风险已经得到释放,在当前的紧缩背景下,不少中小盘上市公司凭借优势,能够实现跨越式发展,快速成长壮大,目前正是布局中小盘股的良机。

从去年11月份中旬大盘出现高点后,中小板和创业板分别下跌24%和26%,中证500下跌19%,跌幅远大于沪深300。中小板股票经过大幅下跌,风险得到释放。”柳菁认为,中小板指数基于2010年的静态市盈率(PE)从最高的45倍下降到目前的36倍,基于2011年的动态PE从最高的32倍下降到目前的25倍;创业板指数基于2010年的静态PE从最高的65倍下降到目前的47倍,基于2011年的动态PE从最高的43倍下降到目前的30倍。

除了估值便宜,柳菁认为在目前的紧缩背景下,中小盘上市公司还面临着发展良机。

在紧缩背景下,现金流充裕的中小盘上市公司正好可利用紧缩期进行扩张。”柳菁表示,中小盘股票具有较低的资产负债率,现金流充沛,同时具有从资本市场融资的渠道,而且在贷款方面有政策支持以及受到银行的青睐。而且处于相同行业其他中小企业由于在紧缩期中获得资金支持的难度较大,业务发展会受到制约,尤其是资金运转不灵的企业容易倒闭。

三季度来基金自购超2亿 华夏自赎逾1.2亿

证券时报记者 方丽

三季度A股市场继续震荡起伏,基金公司自购热情逐渐冷淡。据天相数据统计,截至上周五,三季度以来有7家基金公司宣布自购,金额共计超过2亿元。不过,华夏基金公司在三季度赎回债券基金1.2亿份,而华夏基金今年一直在逐步赎回“家基”。

支援新基金是三季度基金公司出手自购的主要原因。南方基金公司日前宣布,南方中国中小盘股票基金(LOF)正在募集,该公司认购2000万份。同样,汇添富基金

公司出“双拳”支援旗下新基金发行,先于8月份认购了3000万元的汇添富黄金及贵金属证券投资基金(LOF),后来又斥资3000万元认购汇添富中证300交易型开放式指数基金(ETF)联接基金。此外,鹏华基金在8月份也认购了2000万元的鹏华深证民营ETF联接,富兰克林国海策略回报8月2日合同生效,募集期间基金管理人运用固有资金认购2299.95万份,占基金总份额的2.27%。

三季度以来,股市惨淡,低风险基金更让基金公司青睐。国泰基金就在7月27日开始的10个交易

日内通过代销机构申购国泰货币市场基金4000万元。光大保德信基金公司8月11日申购光大保德信信用添益债券基金(A类)2000万元,申购费用为1000元。

可能只有金鹰基金公司在三季度出手“抄底”,该公司7月18日开始的10个交易日通过代销机构申购旗下金鹰红利价值灵活配置混合基金1000万元以及金鹰行业优势股票基金2000万元。

对比基金公司支援新基金发行的大笔自购行为,华夏基金1家的赎回态度值得关注。公告显示,华夏基金在8月22日通过代销机构赎回华夏希

望债券基金(A类)1.23亿份,获得资金接近1.3亿元。更重要的是,过往数据显示,华夏基金一直逐步赎回此前所投资的基金。6月份华夏基金赎回华夏红利混合基金(前端)146.65万份,赎回华夏优势增长股票型基金6896.18万份,赎回华夏全球精选235.45万份,赎回华夏希望债券基金(A类)13000万份,以6月3日基金净值计算,市值共达2.69亿元。

分析人士指出,从基金公司自购新基金并偏爱债券基金的行为来看,显示这部分基金公司对于后市的谨慎态度。不过,往往最悲观的时候蕴含着机会。

基金周评 | Weekly Review |

封基分红行情无望 资金关照杠杆股基

虽然净值和市价都在跌,但杠杆指基、杠杆股基、杠杆债基的周市价平均跌幅都小于净值的周平均损失幅度。这种情况的出现,或许暗示了一种市场现象,即偏好做杠杆指基、杠杆股基的这些择时能力较强的投资者,已经开始看好后市机会。

王群航

场内基金: 创新类产品整体受青睐

(一)封闭式基金:沪深两市老封基上周的平均净值损失幅度分别为0.46%和0.41%,市价的周平均跌幅分别为1.27%和0.67%。总体来看,老封基的市场表现不够理想。今年以来,截至上周末,沪深两市老封基的平均净值损失幅度分别为12.1%和10.84%,总体损失幅度较高。鉴

于市场普遍看淡后市,老封基今年的分红行情将基本无望,唯一的可交易题材落空。

(二)杠杆板块:虽然净值和市价都在跌,但综合来看,杠杆指基、杠杆股基、杠杆债基的周市价平均跌幅都小于净值的周平均损失幅度。这种情况的出现,或许暗示了一种市场现象,即偏好做杠杆指基、杠杆股基的这些择时能力较强的投资者,已经开始看好后市机会,至于短线,还是中长线,则将由具体市况而定。

杠杆债基的周平均净值损失幅

度较大,是因为有一只债基高风险端份额的周净值损失幅度创纪录地高达19.6%。这样的暴跌,可能既有该基金自身投资方面的原因,即基础份额的周净值损失幅度很大,更有该基金值在设计时就已暴露出来的杠杆比例设置问题。

(三)固收板块:上周,固收板块总体走势平稳,不过,其中部分与杠杆指基、杠杆股基相对应的A类份额却略有下跌。这是由于各相关基金本身有配对转换机制的存在,为了保持其场内外份额整体溢价率的平衡,杠杆指基、杠杆股基的周市价平均跌幅都小于净值的周平均损失幅度。这种情况的出现,或许暗示了一种市场现象,即偏好做杠杆指基、杠杆股基的这些择时能力较强的投资者,已经开始看好后市机会,至于短线,还是中长线,则将由具体市况而定。

中融利是上周新上市的一只可转债基金,与节前上市的相关基金不同,该基金的A、B两类份额均没有出现暴跌。之所以会这样,原因在于“本基金在基金合同生效后一年内封闭运作,不开放申购、赎回。”

场外基金: 获利难度依然很大

(一)主做股票的基金

1、被动型基金:虽然上周四个交易日里基础市场行情的总体走势是在缓慢上涨,但由于周一的跳空下跌缺口太大,因此,周K线依然是阴线。在此背景下,指基上周的平均净值损失幅度为0.49%,全体老基金中仅有南方小康交易型开放式指数基金(ETF)及其联接基金的净值在微幅增长。该指基上周一枝独秀的表现,再次凸显出ETF这种流动性良好的投资对象要进行阶段性选择的重要意义。

2、主动型基金:标准股票型、偏股型、灵活配置型这三大类主做股票型基金上周的平均净值增长率分别为0.48%、0.41%和0.45%,整体绩效表现相近。在基础市场行情整体状况不是很好的情况下,泰达宏利、申万菱信、博时、易方达、汇丰晋信等

公司旗下依然有部分基金逆势取得了正收益,尤其是泰达宏利,旗下有6只基金的周绩效表现领先,并且泰达宏利行业精选是上周全市场唯一一只周净值增长率超过1%的品种。总体来看,泰达宏利旗下可能有过半数的股票型基金在投资策略方面具有一定程度的相似性。

(二)主做债券的基金 纯债基金、一级债基、二级债基、可转债基金上周的总体投资绩效都不理想,周平均净值损失幅度分别为0.15%、0.24%、0.18%和0.16%,绝大多数基金的净值减少。债基今年以来的整体绩效表现不好,其在过去6年里创下的连续正收益纪录,可能会在今年被改写。

货币基金上周的平均净值增长率为0.0606%,中海货币、博时现金收益、万家货币这3只基金的周绩效较好。(数据来源:银河证券基金研究中心)(作者单位:华泰联合基金研究中心)