

■ 资金动态 | Capital Flow |

股票基金上周 主动加仓0.46个百分点

基金规模	2011/1/3	2011/10/27	仓位变动 (百分点)	主动增减仓位 (百分点)
大型基金	78.96%	78.05%	0.91%	0.36%
中型基金	80.18%	79.56%	0.62%	0.10%
小型基金	77.21%	76.38%	0.83%	0.25%

加权平均仓位	2011/1/3	2011/10/27	仓位变动 (百分点)	主动增减仓位 (百分点)
指数基金	95.50%	95.46%	0.03%	-0.10%
股票型	82.04%	81.05%	0.99%	0.50%
偏股混合	76.29%	75.97%	0.31%	-0.27%
配置混合	67.07%	66.27%	0.80%	0.08%
特殊策略基金	65.88%	66.63%	-0.74%	-1.46%
偏债混合	30.09%	28.67%	1.42%	0.75%
债券型	9.46%	9.68%	-0.22%	-0.50%
保本型	8.45%	8.13%	0.33%	0.08%

基金名称	基金类型	基金公司	11月3日	10月27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	88.65%	86.90%	1.75%	1.99%	215.83
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	88.95%	88.32%	0.63%	0.30%	200.24
华夏红利	偏股混合	华夏基金	86.57%	84.90%	1.67%	1.26%	194.99
华夏优势增长	股票型	华夏基金	90.14%	88.91%	1.23%	0.92%	184.43
中邮成长	股票型	中邮创业基金	90.83%	90.03%	0.80%	0.51%	171.42
博时价值	偏股混合	博时基金	41.07%	42.39%	-1.33%	-2.11%	161.66
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	79.37%	78.01%	1.36%	0.81%	156.71
诺安股票	股票型	诺安基金	60.62%	58.12%	2.50%	1.72%	142.64
银华佳选	股票型	银华基金	87.21%	85.15%	2.06%	1.66%	134.57
博时新兴成长	股票型	博时基金	82.31%	83.33%	-1.02%	-3.42%	127.20
兴全趋势	配置混合	兴全基金	67.24%	67.75%	-0.51%	-1.21%	118.88
大成稳健	偏股混合	大成基金	87.05%	89.86%	-2.81%	-3.10%	116.98
融通新蓝筹	偏股混合	融通基金	62.25%	63.15%	-0.90%	-1.64%	116.63
华安精选	股票型	华安基金	78.13%	73.64%	4.49%	3.87%	113.96
嘉实稳健	偏股混合	嘉实基金	64.69%	62.59%	2.10%	1.35%	111.38
嘉实主题精选	偏股混合	嘉实基金	57.39%	59.53%	-2.14%	-2.91%	110.42
博时主题	股票型	博时基金	86.25%	84.71%	1.54%	1.13%	107.93
鹏华价值	股票型	鹏华基金	85.97%	82.54%	3.43%	2.97%	107.12
华夏回报	特殊策略基金	华夏基金	64.47%	66.46%	-1.99%	-2.70%	106.76
长城品牌	股票型	长城基金	91.76%	87.69%	4.07%	3.71%	104.98
广发优选	偏股混合	广发基金	89.08%	87.92%	1.16%	0.83%	102.93

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 上周净流入19.79亿元

上周机构资金整体净流入19.79亿元，其中沪市机构资金净流入17.92亿元，深市机构资金净流入1.87亿元。

具体到板块，上周机构资金净流入前3个板块分别为计算机、电子信息和工程建设，净流入的资金分别达到6.92亿元、4.18亿元和3.58亿元；机构资金净流出前3个板块分别为运输物流、钢铁和商业连锁；流出的资金分别达到1.7亿元、1.51亿元和1.31亿元。

(徐子君)

资金属性	沪市净买 (亿)	沪市周涨跌幅 (%)	深市净买 (亿)	深市周涨跌幅 (%)
机构资金	17.92	2.22	1.87	1.30
大户资金	15.06	2.22	-1.71	1.30
中户资金	6.99	2.22	-6.25	1.30
散户资金	39.97	2.22	16.10	1.30

序号	板块名称	机构净卖 (亿)	周涨跌幅 (%)
1	运输物流	1.70	1.47
2	钢铁	1.51	0.70
3	商业连锁	1.31	2.23
4	建材	0.99	0.85
5	化工化纤	0.94	2.60

序号	板块名称	机构净买 (亿)	周涨跌幅 (%)
1	计算机	6.92	7.93
2	电子信息	4.18	5.68
3	工程建设	3.58	3.42
4	教育传媒	3.37	5.31
5	保险	2.81	8.48

序号	股票代码	股票名称	机构净卖 (亿)	周涨跌幅 (%)
1	002024	苏宁电器	4.25	-4.62
2	600029	南方航空	1.56	-0.46
3	002295	精艺集团	1.13	-6.96
4	600470	六国化工	0.96	-1.00
5	600887	伊利股份	0.92	-8.76
6	600961	株冶集团	0.86	-1.41
7	600093	禾嘉股份	0.85	-1.21
8	601939	建设银行	0.84	1.88
9	000748	长城信息	0.84	5.58
10	601328	交通银行	0.75	0.63

序号	股票代码	股票名称	机构净买 (亿)	周涨跌幅 (%)
1	600811	东方集团	2.38	24.71
2	601601	中国太保	1.26	6.81
3	601668	中国建筑	1.20	0.59
4	600158	中体产业	1.10	-0.82
5	601318	中国平安	1.06	4.31
6	600633	浙报传媒	1.04	29.82
7	600016	民生银行	1.01	0.81
8	600875	东方电气	0.97	7.09
9	600373	中文传媒	0.96	13.98
10	600111	包钢稀土	0.96	2.42

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)

主题投资盛行 财政政策入基金法眼

证券时报记者 李焱焱 陈楚

货币政策进一步紧缩的可能性不大已成为市场共识。由营业税增值税起征点提高等财税政策刺激引发的主题性投资机会，成为基金经理现阶段重点挖掘的对象。

反弹有望 延续至半年线附近

就在上周三，外盘前一日大跌，A股却反其道而行之，低开高走，最终以一根中阳线收盘。从今天走势来看，A股的反弹趋势已经确立，市场人气得到有效激发。”深圳市翼虎投资管理有限公司总经理余定向证券

在不少市场人士看来，无论是通胀水平，还是货币政策，都出现松动迹象，经济基本面的负面因素市场已提前反应，预计沪指可望反弹至半年线。由营业税增值税起征点提高等财税政策刺激引发的主题性投资机会，成为基金经理现阶段重点挖掘的对象。

券时报记者表示，A股之所以如此强势，主要是因为市场解读政策拐点已经出现，无论是通胀水平，还是货币政策，都出现松动迹象，而经济基本面的负面因素市场已提前通过下跌予以反应，预计沪指可望反弹至半年线，即2620点附近。

深圳市挺浩投资董事长康浩平

也表示，反弹行情已经启动，电子信息、软件类个股走势强劲，市场的热心效应明显，板块轮动精彩纷呈。

此外深圳一家合资基金公司的投资总监也表示，市场反弹还将延续，年底的吃饭行情值得期待，公司不少基金经理近期已经逐步加仓，激进型的基金经理甚至把仓位提高到88%

股票基金连续4周主动加仓累计逾2个百分点

年底排名压力过大,基金经理减仓动能不足

证券时报记者 余子君

虽然上周最新公布的采购经理人指数(PMI)为50.4%，创2009年2月以来新低，但市场表现却比较乐观，依旧延续前期的反弹态势。股票型基金上周主动加仓0.46个百分点，连续4周主动加仓幅度近2个百分点。

德圣基金11月3日仓位测算数据显示，上周股票型基金仓位

为81%，较前一周主动加仓0.46个百分点。值得注意的是，自国庆节以来，股票基金连续4周一直处于主动加仓的状态，4周主动加仓幅度累计达2.04个百分点。从具体公司来看，上周大型基金公司整体操作较为平稳，选择加仓的主要是中小公司旗下基金，其中华夏、富国、国泰等基金公司旗下基金保持重仓或小幅增持。

深圳一家小型基金公司拟任基金经理表示，目前已经是一个较好的投资时点，该基金成立后，会采取较快的建仓策略，比较看好农业板块。从历史数据来说，A股市场处于估值底部的时候，市场最为敏感的是政策而不是盈利，而从政策和流动性方面来看，目前来看对市场的预期都相对正面。今年信贷投放大概是7.5万亿元左右，明年大抵会在8.7万亿元左右，整体而言流动性比较宽松。政策

方面，通胀已经步入了下降通道，年底可能会有翘尾因素，明年上半年应该会继续在3.5%至4%左右，因此政府的工作重心应该会转为保增长，从近期政府出台的一系列政策来看，也有放松迹象。

财政政策 进入基金法眼

深圳恒德投资总经理王瑜向证券时报记者表示，经过前几年的货币政策放松后，进入市场的信贷资金“体量”越来越大，这也决定了信贷基数会越来越大，货币政策的边际效应会递减，对经济的刺激效应会越来越弱。通胀下行目前还仅仅停留在预期层面，真正的趋势尚待数据进一步证实。因此，货币政策的后期不会有太大的调整。

相反，财政政策存在较大的调整空间，比如针对消费者和企业的各种减税措施。本轮A股反弹背后的逻辑，一个重要的方面就是针对小微企业的一系列减税政策，比如营业税增值税起征点调高等，有利于小微企业业绩改善。另一方面，定向宽松的货币政策，也使得部分优质小微企业能够得到银行贷款，市场对这部分企业的盈利预期抱有乐观期待。

实际上，在一系列财政政策刺激下，近期上演的主要是主题投资机会。如针对软件企业的税收减免，带来软件股近期上扬。不少公募基金经理和私募投资人均表示，现阶段将主要着眼于财政政策刺激引领的主题投资机会。

股市连连涨 专户仓位二三成

成长股成为一对多专户产品的首选

证券时报记者 方丽

近期市场连连上涨，而多数专户一对多并未大幅提高仓位。证券时报记者日前获悉，近期一对多整体仓位水平达到两三成，有激进者仓位达到五成，少数悲观者依然空仓运作。成长股是一一对多产品的首选。

据深圳一家基金公司的专户投资经理透露，他所管理的一对多产品的仓位目前在50%左右，9月底仓位仅25%左右，10月份逐步加仓到目前水平。据他所知，目前他的仓位在专户一对多中偏高，其他同行多数仓位在二三成左右。另一位投资经理表示，自9月、10月开始逐步减仓，曾一度将一对多仓位从50%减至30%，而目前基本维持40%左右的仓位，主要增加了文化传媒等相关公司的股票及一些低估值品种。

另有投资经理也表示，目前一对多专户产品的整体仓位在两三成左右。“一对多专户产品的仓位灵活，可以从零仓位到100%，因此一般不是特别激进的投资经理都会保持50%左右的股票仓位，目前绝大多数一对多投资经理心态比较谨慎，因此仓位普遍较低。”

证券时报记者从持有人渠道获取的数据显示，上海一家基金公司旗下1只一对多产品上周五净值为0.871元，一周涨幅仅为0.1%，相

比市场涨幅，仓位显然不高。上海另一家基金公司在交通银行发行的一款产品，同样一周涨幅仅为0.1%。同样，深圳一家大型基金公司的一款一对多产品，11月4日净值为0.911元，上上周五净值为0.903元。一家基金公司旗下的一款一对多产品上周五净值为0.9420元，而前一周为0.9420元，基本仓位很低。不过，也有部分激进一对多受益于上涨，净值涨幅超过2%。

南方易方达次新基金谨慎建仓

11月3日，南方上证380ETF发布上市交易公告显示，南方上证380ETF成立6周股票仓位仅为4.98%，其谨慎心态可见一斑。

根据公告，截至11月1日，南方上证380ETF股票仓位为4.98%，该基金成立于9月16日，在9月和10月两个月里，由于市场动荡，南方上证380ETF的股票仓位非常轻，建仓比较谨慎。公告还显示，该基金前十大重仓股为济南钢铁、方正科技、西藏天路、中海发展、长春燃气、大众交通、上海建工、厦门空港、招商轮船和福建高速，上述10只股票占南方上证380ETF的净值比例均不到1%。

此外，易方达旗下次新基金也

成长股成为不少一对多投资经理的心头爱。上海一位一对多投资经理坦言，目前主要采取保持低仓位并把握短线反弹的操作思路，主要布局“大消费和新兴产业”等受益于国家长期发展的行业和公司。另一位投资经理表示，将主要考虑挖掘中小盘优质股，低配周期股。招商基金专户投资部投资经理郭尧钰就表示，最近调研方向主要是中小盘股票，涉及节能环保、医药、新材料等领域。

显得比较谨慎。易方达资源行业基金成立于8月16日，在近3个月的时间里，该基金净值始终在1元附近，无论是在8月和9月的下跌市中，还是在10月和11月的反弹行情里，该基金净值波动幅度均比较小，从侧面说明该基金股票仓位不高，此外，易方达旗下创业板指数基金建仓也同样比较谨慎。

记者了解到，受海外市场影响，再加上国内紧缩政策未出现松动迹象，三季度很多次新基金对市场持谨慎态度，建仓也比较谨慎。不过近期，有的基金已开始变得相对乐观。上海一位基金经理表示，现在通胀已迎来拐点，管理层的讲话也显出松动迹象，基金建仓节奏可能会适当加快。(杜志鑫)

沪市ETF史上首破500亿份大关

上周沪深两市ETF净申购近20亿份

证券时报记者 杨磊

上周沪深两市交易型开放式指数基金(ETF)再现大额净申购，周净申购份额达到19.73亿份，沪市ETF总份额在历史上首次突破500亿份大关，达到509.49亿份。易方达深证100ETF和华安上证180ETF是净申购的主力。

Wind统计显示，易方达深证100ETF和华安上证180ETF上周分别净申购11.43亿份和8.46亿份，

前者的总份额达到296.23亿份，距离300亿份大关只有不到4亿份的距离；后者的总份额达到168.8亿份，为该基金历史最大份额。

此外，华夏上证50ETF上周出现2.05亿份的净申购，周申购量和赎回量分别为8.44亿份和6.39亿份；南方小康产业ETF和易方达上证中盘ETF上周分别出现0.62亿份和0.5亿份的净申购。也有部分ETF上周出现净赎回，净赎回最多的是华宝兴业上证

180成长ETF，该基金上周净赎回1.16亿份，其次是交银深证300价值ETF上周净赎回0.85亿份，该ETF上周净赎回比例高达25.58%，从3.32亿份下降到1.99亿份。

沪市ETF总份额从前一周的499.82亿份增加到509.49亿份，单周增长近9.7亿份；深市ETF总份额从前一周的409.47亿份增加到419.53亿份，增加超过10亿份。两市ETF总份额上周周末达到929亿份，比9月底的877.4亿份增加51.6亿份。

方面，通胀已经步入了下降通道，年底可能会有翘尾因素，明年上半年应该会继续在3.5%至4%左右，因此政府的工作重心应该会转为保增长，从近期政府出台的一系列政策来看，也有放松迹象。

事实上，在目前市场情况下，饱受排名之苦的基金经理们即使不看好，也很难坐山观虎斗，特别是目前业绩排名比较靠后的基金经理，只能放手一搏，因为低仓位就意味

着必输无疑，而将仓位提高，一旦抓到牛股，或者遇到较好的行情，就有“出位”的机会。深圳一家大型基金公司明星基金经理表示，现在离年底排名只有1个多月，大家压力都很大，其实目前并不特别看好，觉得市场目前对通胀下降的预期过于乐观。但是也不敢贸然卖出股票落袋为安，因为一旦看错，排名就会直线下降。因此，只能保持一个市场平均仓位。”

■ 基金周评 | Weekly Review |

开放式基金全面开花 杠杆股基资产配置优势显现

王群航

场内基金：场内基金表现总体平稳

(一) 封闭式基金：承接前周良好的表现，深沪两市老封基上周的平均净值增长率分别为2.17%和2.02%，市价的周平均涨幅分别为2.09%和2.19%，整体表现与基础市场行情基本一致。

从具体基金看，可能由于季报刚披露完不久，投资者根据基金的持仓结构特点来推算基金的净值表现相对较为容易，表现在交易方面，上周老封基市价的表现与净值的表现有着较高的一致性。

(二) 杠杆板块：杠杆指基上周平均净值增长率为3.45%，市价的周平均涨幅为3.39%，平均溢价率为14.84%，与前周基本持平。相对于前期的高估值来看，该指标已减少一半多，说明投资者对基础市场行情持谨慎心态。过高的溢价率，在一定程度上代表了投资者对于后市基础市场行情发展空间的预期。

杠杆股基上周的平均净值增长率为4.97%，市价的周平均涨幅为3.81%，平均溢价率已降低到6.26%。该指标与前期的低值基本一致。杠杆股基的本质特色在于其资产配置结构，上周其平均净值增长率高于杠杆指基，就是一个较好的说明，而杠杆股基的可投资价值，也正是在此方面显现。有时某些主动型投资可能更值得重视。

杠杆债基上周的平均净值增长率为2.77%，市价的周平均涨幅为4.75%，平均折价率已降低到0.55%。其中个别品种由于相关公司特定时期的背景因素，二级市场表现较好，这种现象给后市一个很好的提示。对于那些价格波动异常、且交易活跃度极差的品种，建议注意回避。

(三) 固收板块：具有约定收益背景特征的固收约定板块上周的表现出现一些分化，个别品种逆势下跌，主要原因在于一些品种的配对份额表现较好。

具有主动投资背景的固收主动板块上周的整体走势良好，一些品种甚至走出五连阳行情。对于这类基金份额的投资，要关注市场基本面、产品

本质特征、获利能力等。

场外基金：开放式基金难得大丰收

(一) 主做股票的基金

1、被动型基金：指数型基金上周的平均净值增长率为2.16%，总体上可以反映基础市场第二周的反弹格局。由于市场行情的结构性特征，指基的净值表现差异较大，既有像招商深证TMT50ETF、诺安上证新兴产业ETF、东吴中证新兴产业这些周净值增长率超过4%的品种，也有过半数周净值增长率低于2%的品种，后一类指基所跟踪的指数主要具有大盘蓝筹、强周期、国企、金融占比高等特色。这种差别是基市场发展日趋成熟的标志之一。

2、主动型基金：股票型、偏股型、灵活配置型这三大类主做股票的基金，上周的平均净值增长率分别为2.44%、2.22%和2.45%，共有17只基金的周净值增长率超过4%，其中有12只基金属于股票型基金，光大保德信中小盘以6.04%的超高净值增长率拔得头筹。

上周主做股票的基金绩效表现还有一些特点：对于新兴产业，囿于前期的超高估值、回调下跌、成长性性质等原因，很多基金公司投资日渐谨慎；上周绩效领先的基金，运作时间在两年以下的占绝对多数，反映出产品设计与与时俱进、投资定位紧跟时代的重要意义。

(二) 主做债券的基金

纯债基金、一级债基、二级债基、可转债基金上周的平均净值增长率分别为0.83%、1%、1.1%和2.1%，后三类基金里有19只债基的周净值增长率超过2%。债市在资金面缓解的带动下强力反弹，使得债基取得良好的周绩效表现。中信标普企债指数上涨0.71%，中信标普可转债指数上涨2.18%，转债表现强于正股。但需注意很多债基对于可转债的较高配置、在股票投资方面的稳定仓位，都是此类该归属于低风险类产品的潜在风险所在。

货币基金上周的平均净值增长率为0.0815%，为近期新高，周绩效领先的前三只基金是：宝盈货币、泰信天天收益、银河财富。

(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)