

■ 资金动态 | Capital Flow |

大基金上周 主动减仓0.18个百分点

德圣基金 11月10日仓位测算数据显示,上周股票型基金仓位为 82.51%,较此前一周主动加仓 0.73 个百分点。

从基金公司操作来看,基金对后市乐观情绪正在升温,部分轻仓基金上周大幅加仓,如信达中小盘、中邮中小盘等基金主动增持幅度均超过 10 个百分点。不过部分此前仓位较高的大基金公司旗下产品出现减仓行为。(徐子君)

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2011.11.10	2011.11.3	仓位变动(百分点)	主动增减仓位(百分点)
大型基金	78.44%	78.89%	-0.45%	-0.18%
中型基金	80.65%	80.10%	0.55%	0.81%
小型基金	78.42%	77.25%	1.17%	1.46%

各类基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2011.11.10	2011.11.3	仓位变动(百分点)	主动增减仓位(百分点)
指数基金	95.44%	95.50%	-0.05%	0.02%
股票型	82.51%	82.02%	0.49%	0.73%
偏股混合	76.50%	76.23%	0.27%	0.56%
配置混合	69.19%	67.02%	2.17%	2.54%
特殊策略基金	67.39%	65.87%	1.52%	1.89%
偏债混合	31.53%	30.09%	1.44%	1.78%
债券型	11.29%	9.80%	1.49%	1.63%
保本型	7.98%	8.35%	-0.37%	-0.25%

规模100亿元以上主动偏股基金仓位

基金名称	基金类型	基金公司	11月10日	11月3日	仓位变动(百分点)	主动增减仓位(百分点)	基金净值(亿元)
广发聚丰	股票型	广发基金	88.52%	88.65%	-0.13%	0.04%	212.79
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	83.78%	88.95%	-5.17%	-5.01%	198.84
华夏红利	偏股混合	华夏基金	86.25%	86.57%	-0.32%	-0.13%	192.85
华夏优势增长	股票型	华夏基金	90.19%	90.14%	0.05%	0.19%	182.69
中邮成长	股票型	中邮创业基金	92.05%	90.83%	1.22%	1.36%	168.55
博时价值	偏股混合	博时基金	40.37%	41.07%	-0.69%	-0.30%	161.23
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	78.30%	79.37%	-1.07%	-0.80%	154.98
诺安股票	股票型	诺安基金	60.59%	60.62%	-0.03%	0.37%	141.66
银华优选	股票型	银华基金	84.04%	87.21%	-3.17%	-2.99%	131.71
博时新兴成长	股票型	博时基金	80.80%	82.31%	-1.51%	-1.27%	125.55
兴全趋势	配置混合	兴全基金	65.63%	67.24%	-1.61%	-1.24%	117.92
融通蓝筹	偏股混合	融通基金	69.19%	62.25%	6.94%	7.33%	116.19
大成稳健	偏股混合	大成基金	86.17%	87.05%	-0.88%	-0.69%	115.05
华安精选	股票型	华安基金	80.22%	78.13%	2.09%	2.37%	112.59
嘉实主题精选	偏股混合	嘉实基金	56.38%	57.39%	-1.01%	-0.60%	110.93
嘉实稳健	偏股混合	嘉实基金	70.33%	64.69%	5.63%	6.02%	109.86
博时主题	股票型	博时基金	87.03%	86.25%	0.78%	0.98%	105.33
鹏华价值	股票型	鹏华基金	83.41%	85.97%	-2.56%	-2.36%	104.41

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

上周净流出16.85亿元

上周两市机构资金均出现净流出状态,其中沪市机构资金净流出 13.31 亿元,深市资金净流出 3.54 亿元。具体到板块,上周机构资金净流入前三个板块分别为教育传媒、房地产和计算机,净流入的资金分别达到 2.33 亿元、1.71 亿元和 0.96 亿元;上周机构资金净流出前三个板块分别为化纤化纤、券商和建材,净流入的资金分别达到 2.79 亿元、2.59 亿元和 2.06 亿元。(徐子君)

沪深两市资金进出状态

资金属性	沪市净买(亿)	沪市净流出(亿)	深市净买(亿)	深市净流出(亿)
机构资金	-13.31	-1.87	-3.54	-2.62
散户资金	-18.91	-1.87	-4.27	-2.62
中户资金	19.75	-1.87	-8.28	-2.62
散户资金	12.47	-1.87	54.51	-2.62

机构资金净流出板块前5名

序号	板块名称	机构净卖(亿)	周涨跌幅(%)
1	化纤化纤	2.79	-1.29
2	券商	2.59	-4.19
3	建材	2.06	-4.26
4	保险	1.93	-4.28
5	商业连锁	1.89	-2.14

机构资金净流入板块前5名

序号	板块名称	机构净买(亿)	周涨跌幅(%)
1	教育传媒	2.33	0.43
2	房地产	1.71	-3.18
3	计算机	0.96	-0.79
4	电力	0.58	0.36
5	造纸印刷	0.53	-0.47

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(亿)	周涨跌幅(%)
1	601901	方正证券	1.78	-11.32
2	601318	中国平安	1.65	-3.91
3	601166	兴业银行	1.54	-3.43
4	600585	海螺水泥	1.18	-7.70
5	600811	东方集团	0.98	-5.72
6	600104	上海汽车	0.98	-6.86
7	600746	江苏索普	0.95	0.24
8	000858	五粮液	0.86	-3.29
9	600519	贵州茅台	0.85	-1.82
10	600813	生益科技	0.81	0.56

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(亿)	周涨跌幅(%)
1	600330	大通股份	1.65	6.59
2	600825	新华传媒	1.64	2.60
3	600028	中国石化	1.63	1.21
4	600716	凤凰股份	1.22	3.67
5	600833	第一医药	1.00	9.18
6	600633	浙报传媒	0.88	0.36
7	000009	中国宝安	0.88	18.81
8	600373	中文传媒	0.81	9.55
9	000002	万科A	0.57	4.08
10	600837	海通证券	0.49	3.95

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)

部分基金年底及明年操作思路曝光

把握年底机会 冬播布局明年

证券时报记者 朱景锋

近期部分基金公司公布旗下基金 10 月操作回顾和 11 月投资展望,基金经理在 11 月乃至年底之前的主要操作思路曝光,在一些基金经理看来,做好年底前投资的同时,积极研判和布局明年行情也是当务之急。

年底前股市或继续强势震荡

对于年底前股市走向,一些基金经理认为由于经济和企业盈利处于下降通道,对反弹高度保持谨慎,但一些基金经理表示乐观,认为本轮反弹会延续。

银河基金股票投资总监、银河

一些基金经理认为由于经济和企业盈利处于下降通道,对反弹高度保持谨慎,但大多都认为持续震荡仍是今年年底前股市主基调。对于后市布局,部分基金经理开始着眼明年,政策扶持板块及优质成长股成为首选。

创新成长基金经理钱睿南在最新操作展望中表示,三季报后,从数据可明显看出企业目前所面临的压力,不过前期股指的下跌也基本反映了目前依然是一个结构化的市场,在房地产政策没有实质性放松之前,很难看到周期股全面性上涨。

银河竞争力优势基金经理表示,中小板与创业板反弹已较为明显,未来业绩的兑现程度以及首次

公开发行(IPO)扩容的速度将制约该板块的表现。他认为防御将是下一阶段的主题,此外可以深挖个股。

基金银丰基金经理认为,国内政策局部宽松的预期非常强烈,如果货币政策和资本市场政策方面有后续的具体动作,可能会确认 10 月 A 股市场底部,从而维持强势震荡的走势,向上有一定空间。

汇丰晋信 2016 生命周期基金基金经理侯玉琦认为,年底之前股市的

不确定因素主要集中在货币政策及欧债的进一步走势。热点仍将集中于局部产业政策的推动。

年底布局明年 看重低估值及成长股

钱睿南表示,今年底和明年初重点配置方向依然是新兴产业和消费,以及部分金融类个股。基金银丰基金经理表示将继续参与市场反弹,保持适当仓位,积极寻找和配置成长股,布局明年,同时密切跟踪市场热点,加快组合更新。侯玉琦认为未来两个月将主要集中在年末政策扶持和受益于“十二五”规划推出的行业。

国投瑞银成长优选基金经理表示会在未来的一段时间内维持相对较高的仓位并积极调整结构。一方面继续

维持低估值大盘蓝筹股的基本配置,另一方面在市场调整中精选个股,着眼明年,逐步增加优质成长股的配置。

国投瑞银核心企业基金表示在投资机会方面,将适当增持有望从政策微调中受益的低估值周期股。同时,适当增持业绩增长确定的小盘成长股。

国投瑞银稳健增长基金表示将保持中性的股票仓位,维持低估值及防守型板块的配置,同时从长线角度出发寻找一些成长股。

银河银泰基金经理表示,首先,从行业景气度和经济转型角度来配置能够维持高景气趋势的食品饮料、纺织服装、医药生物和部分消费高增长拉动的行业;其次,券商、银行、通信等为代表的低估值、机构配置少的价值股的配置性价比提升。

基金冷对定向增发热捧公开增发

国投电力川大智胜公开增发分别有51只和21只组合网下申购获配

证券时报记者 朱景锋

四季度以来上市公司增发不断,但相对于锁定长达一年的非公开发行而言,基金更青睐没有锁定期限的公开发行,国投电力和川大智胜近日公开增发就受到基金热情追捧,定向增发则鲜见基金身影。

国投电力上周四公布公开增发结果显示,共有 51 只各类投资组合成功网下申购获配,其中公募基金组合有 28 只基金获配,兴全趋势投资基金获配股数达 2313 万股,成为获配数量最多的单一组合。工银瑞信旗下四只债券基金工银增强收益、工银信用添利、工银添颐、工银双利携手参与认购,分别获配 2081 万股、1757 万股、1295 万股和 1110 万股,四只

债债合计获配达 6245 万股,工银瑞信也成为此次获配国投电力增发股数最多的公司。

其他参与国投电力增发的基金也多数为债券基金,包括建信、招商、交银施罗德等大中型公司在内均有几只债基参与申购,易方达、华夏、广发、国联安、海富通、中海、东方、华商、景顺长城等公司也各有一只债基获配,除了兴全趋势投资之外,鹏华优质治理、诺安股票、兴全沪深 300 等三只股票型基金也积极认购,分别获配 277 万股、462 万股和 138 万股。

除了公募基金之外,一些基金公司管理的社保组合以及专户理财组合也纷纷现身国投电力增发,国泰基金管理的两只社保组合 111 组合以及 409 组合分别获配 684 万股

和 185 万股,国泰基金旗下 5 只专户组合参与国投电力增发。

川大智胜则有 21 只各类组合参与网下申购获配,其中公募基金达到 11 只,工银瑞信基金旗下四只债券基金和一只股票型基金集体现身,均获配 64 万股。此外,广发、东方分别有 3 只和 2 只基金参与川大智胜增发,汇添富则有 1 只债基参与获配。广发旗下两只一对一专户组合也有少量获配。

相比基金在公开增发方面的热情参与,其在非公开发行上态度冷淡许多,四季度以来共有华新水泥、银轮股份、盾安环境、京新药业、酒鬼酒、华天科技、南宁百货等多家上市公司实施定向增发,其中鹏华消费优选少量参与酒鬼酒增发,其他增发均无公募基金参与。

基金回避利润拐点下行企业

证券时报记者 杜志鑫

随着通胀拐点到来,部分行业的上市公司盈利也面临从高往低滑落的过程。南方基金专户投资总监吕一凡在接受证券时报记者采访时表示,现在投资要回避利润处于高峰的企业。

与此相对应,北京一位曾管理过上百亿基金规模的资深私募基金经理认为,现在宏观面已迎来拐点,基础建设和投资会放缓,与之相关的行业和公司也是应回避的对象。景顺长城一位基金经理也表示,现阶段大宗商品、化工品价格在往下走,处于此类行业的公司利润可能会受影响,随着时间推移,此类企业的盈利会逐渐下降,部分公司可能会被卖方机构下调评价,对此应引起关注。

事实上,从 10 月底上市公司公布的季报来看,上市公司盈利能力下

滑就已初露端倪。天相统计数据显,在发布 2011 年业绩预告的 780 家上市公司中,发布业绩预降、预警、预亏、预平的有 288 家,占比 36%。

深圳另一家基金公司基金经理表示,目前很多上市公司通过并购使盈利出现大幅增长,如果不考虑并购收益,再剔除银行等金融类上市公司的盈利,今年全年非金融上市公司的利润增长可能不到 10%。瑞银证券首席证券策略师陈李更是预计,包括银行在内的金融行业,2011 年的利润增长为 24%,全部 A 股上市公司 2011 年的利润增长为 16%,很多上市企业可能在第四季度出现单季利润负增长。

不过也有基金经理表示,大宗商品、化工品价格下滑,对处于中下游的企业比较有益,那些管理比较好、成本控制得当、客户关系稳定的企业盈利能力将得到提升,投资者可关注此类企业的投资机会。

连续10周净申购 沪深ETF总份额达938亿份

证券时报记者 杨磊

交易型开放式指数基金(ETF)净申购的步伐还没有任何停止的迹象。截至上周,沪深两市 ETF 已连续 10 周净申购,净申购总份额达到 177.1 亿份,在连续突破 800 亿份和 900 亿份大关后达到 938.39 亿份。

上交所网站统计数据信息显示,上周沪市 ETF 继续净申购,总净申购份额达到 7.4 亿份,其中上证 180ETF 和上证 50ETF 申购量领先。上证 180ETF 上周申购量和赎回量分别为 10.14 亿份和 5.79 亿份,净申购 4.35 亿份。上证 50ETF 上周的申购量和赎回量分别为 6.94 亿份和 3.24 亿份,申购量是赎回量

的两倍以上,净申购 3.7 亿份。

深市 ETF 在深 100ETF 的带动下上周也出现净申购,总净申购份额为 1.78 亿份,其中深 100ETF 上周净申购 3.27 亿份,总份额达到 299.5 亿份,距离 300 亿份只相差 0.5 亿份。其他深市 ETF 中,深证基本面 120ETF 和深证 300 价值 ETF 分别出现 0.9 亿份和 0.54 亿份的净赎回,拖累深市 ETF 的总净申购份额。

从沪深两市的份额分布来看,沪市 ETF 总份额已上升到 516.89 亿份,深市 ETF 总份额已上升到 421.5 亿份,两市合计的总份额为 938.39 亿份,比 2011 年 8 月 26 日本轮连续 10 周净申购启动时期的份额增加 177.1 亿份。

股债联袂反弹 基金再掀分红潮

证券时报记者 余子君

受益于 10 月底股债的双双反弹,手有余粮的基金开始密集分红。今日,光大保德信基金公司发布公告,该公司旗下 2 只债券基金同时分红,其中光大保德信增利收益债券基金将以 11 月 9 日的可分配收益为基准,向投资者派发红利,每 10 份基金份额向 A 类持有者派发 0.3 元, C 类持有者派发 0.25 元;光大保德信信用添益债券

基金将以 11 月 9 日可分配收益为基准,向投资者派发红利,每 10 份基金份额派发红利 0.1 元。而嘉实基金上周六也发布公告称,该公司旗下的信用债券基金将以 11 月 10 日的可分配收益为基准,向持有人派发红利,每 10 份基金份额派发 0.14 元,权益登记日和除息日为 11 月 15 日。值得注意的是,嘉实信用债券基金成立于 9 月 14 日,成立仅 2 个月就实施分红。天相投顾数据显示,除了上述

11月以来基金分红一览

名称	除权日	分配方案(元)	所属基金公司	基金成立日
光大增利 A	2011-11-16	10.0-3	光大保德信基金	2008.10.29
光大添益 A	2011-11-16	10.0-10.0	光大保德信基金	2011.05.16
嘉实信用 A	2011-11-15	10.0-1.4	嘉实基金	2011.09.14
易方达利利	2011-11-10	10.2-9.00	易方达基金	2008.10.09
南方恒元	2011-11-9	10.1-3.74	南方基金	2008.11.12
嘉实超短债	2011-11-8	10.0-0.66	嘉实基金	2006.04.26
国联天成	2011-11-3	10.0-10.0	国联基金	2008.05.28

数据来源:天相 余子君/制表

■ 基金周评 | Weekly Review |

债基扬眉吐气 主题指基千绿丛中一点红

王群航

场内基金: 债基总体扬眉吐气

(一) 封闭式基金: 基础市场行情疲软,净值下跌,老封基行情也失去了原本就很脆弱的动力。不过,上周老封基内部还是出现一些小分化,除了像汉盛、安顺等少数沪市基金有小涨之外,其他基金都在跌,深市基金全部在跌。

(二) 杠杆基金: 上周杠杆指基、杠杆股基两个板块都在下跌,但跌势总体都小于净值的损失幅度,尤其是杠杆指基,平均跌幅小于净值一个多百分点。截至上周末,杠杆指基、杠杆股基

的平均溢价率指标都在上涨,并且杠杆指基的涨幅略大一些。这些基金在跌势背景下的表现,对于这些品种在未来基础市场行情回升时可能不利。

杠杆债基已从全体的平均折价变成了平均溢价,截至上周末时的平均溢价率为 2.44%,这得益于上周的债市行情良好,和多数杠杆债基净值的上升。具体来看,还是有一些杠杆债基目前处于微微的折价状态。

(三) 固收板块: 具有约定收益背景的固收约定板块,上周总体表现一般,因为基础市场行情的走好与它们的净值表现无关联。具有主动投资背景的固收主动板块上周表现良好,部分品种出现连续性的、较大幅度上涨的强势表现,从

图形来看,多数品种有即将冲击上市以来最高价的可能。但由于基础市场行情已积累较大的涨幅,且这些品种自身涨幅也较为可观,因此,对于固收主动小板块的后市行情,要理性对待。

场外基金: 逆势获利各有绝活

(一) 主做股票的基金

1、被动型基金: 上周股票市场行情的下跌,指基周平均净值损失幅度为 2.14%,其中有两个品种的周净值损失幅度超过 3%,标的指数所跟踪的市场板块跌幅较大。从积极角度来看,由于有次新基金和主题指基,一些基金的净值表现可能会有一些分化,例如,易方达创业板 ETF 及其联接基金的周净值增长率

分别为 0.5%和 0.23%。该基金的净值上周为数千绿中的一点红,既与其跟踪的标的市场有关,也可能与该基金目前的规模不大、建仓期期间可以进行灵活操作有关。该指基作为当前市场上较为独特的一只指基,投资者在择时交易和资产配置时可多关注。

2、主动型基金: 由于基础市场行情的走势不好,具有主动型投资风格的各类型基金上周平均净值表现均为负值。不过,在此逆势中,有少数基金公司旗下的部分基金取得了正收益,如景顺长城旗下的景顺长城内需增长、景顺长城内需增长贰号、景顺长城中小盘,以及东吴旗下的新创业、双动力、