

## ■ 资金动态 | Capital Flow |

### 大型基金上周 小幅加仓0.61个百分点

德圣基金 12月8日仓位测算数据显示,大型基金加权平均仓位 72.54%,相比前周小幅增加 0.61 个百分点。从类型上来看,主动型股票基金和配置混合型基金仓位与前周持平;偏股混合型基金加权平均仓位为 74.06%,相比前周小幅上升 0.77 个百分点。(仿丽)

#### 三类偏股基金平均仓位变化

| 基金规模 | 2011/12/8 | 2011/12/1 | 仓位变动(百分点) | 主动增减(百分点) |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 大型基金 | 72.54%    | 71.94%    | 0.61%     | 1.07%     |
| 中型基金 | 79.09%    | 78.68%    | 0.40%     | 0.79%     |
| 小型基金 | 76.61%    | 76.55%    | 0.06%     | 0.48%     |

#### 各类基金加权平均仓位变化

| 加权平均仓位 | 2011/12/8 | 2011/12/1 | 仓位变动(百分点) | 主动增减(百分点) |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 指数基金   | 94.82%    | 95.08%    | -0.26%    | -0.15%    |
| 股票型    | 80.02%    | 79.93%    | 0.09%     | 0.46%     |
| 偏股混合   | 74.06%    | 73.28%    | 0.77%     | 1.22%     |
| 配置混合   | 67.00%    | 66.94%    | 0.06%     | 0.57%     |
| 特殊策略基金 | 63.37%    | 63.39%    | -0.02%    | 0.52%     |
| 偏债混合   | 29.92%    | 30.57%    | -0.65%    | -0.16%    |
| 债券型    | 12.77%    | 13.57%    | -0.80%    | -0.53%    |
| 保本型    | 12.03%    | 11.82%    | 0.22%     | 0.45%     |

#### 规模100亿以上主动偏股基金仓位

| 基金名称    | 基金类型 | 基金公司   | 12月8日  | 12月1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   | 80.78% | 83.80% | -3.01%    | -2.70%    | 197.90   |
| 易方达价值成长 | 偏股混合 | 易方达基金  | 81.68% | 79.03% | 2.65%     | 3.04%     | 184.77   |
| 华夏红利    | 偏股混合 | 华夏基金   | 80.30% | 78.65% | 1.65%     | 2.03%     | 182.38   |
| 华夏优势增长  | 股票型  | 华夏基金   | 81.55% | 80.08% | 1.47%     | 1.84%     | 171.81   |
| 博时价值    | 偏股混合 | 博时基金   | 33.23% | 35.35% | -2.12%    | -1.60%    | 156.65   |
| 中邮成长    | 股票型  | 中邮创业基金 | 87.03% | 84.05% | 2.98%     | 3.30%     | 155.20   |
| 汇添富均衡   | 股票型  | 汇添富基金  | 72.55% | 69.85% | 2.70%     | 3.18%     | 147.86   |
| 诺安股票    | 股票型  | 诺安基金   | 61.05% | 63.09% | -2.05%    | -1.51%    | 133.06   |
| 银华优选    | 股票型  | 银华基金   | 74.85% | 75.10% | -0.25%    | 0.18%     | 121.60   |
| 博时新兴成长  | 股票型  | 博时基金   | 76.83% | 73.09% | 3.75%     | 4.20%     | 117.54   |
| 兴全趋势    | 配置混合 | 兴业全球基金 | 66.29% | 66.44% | -0.15%    | 0.37%     | 113.22   |
| 融通新蓝筹   | 偏股混合 | 融通基金   | 67.07% | 63.88% | 3.19%     | 3.72%     | 110.89   |
| 华宝精选    | 股票型  | 华宝兴业基金 | 68.01% | 68.60% | -0.59%    | -0.10%    | 108.81   |
| 大成优选    | 偏股混合 | 大成基金   | 83.14% | 85.17% | -2.03%    | -1.74%    | 107.95   |
| 嘉实主题精选  | 偏股混合 | 嘉实基金   | 60.94% | 56.34% | 4.60%     | 5.17%     | 107.43   |
| 嘉实稳健    | 偏股混合 | 嘉实基金   | 61.60% | 64.60% | -3.00%    | -2.47%    | 105.33   |
| 博时主题    | 股票型  | 博时基金   | 86.91% | 86.27% | 0.64%     | 0.91%     | 100.26   |

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;因此加权重以设计大、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 上周净流出31.36亿元

机构资金上周整体出现大幅净流出状态,其中沪市机构资金净流出 22.06 亿元,深市机构资金净流出 9.3 亿元。(仿丽)

#### 沪深两市资金进出状态

| 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 | -22.06  | -1.92     | -9.30   | -3.34     |
| 大户资金 | -15.20  | -1.92     | -22.15  | -3.34     |
| 中户资金 | -5.67   | -1.92     | -10.58  | -3.34     |
| 散户资金 | 42.82   | -1.92     | 42.03   | -3.34     |

#### 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  | 机械   | 3.21    | -3.34   |
| 2  | 银行   | 3.14    | -0.88   |
| 3  | 房地产  | 2.65    | -0.16   |
| 4  | 化工化纤 | 2.61    | -5.49   |
| 5  | 酿酒食品 | 2.32    | -6.35   |

#### 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  | 券商   | 0.58    | -0.61   |
| 2  | 通信   | 0.38    | -1.31   |
| 3  |      |         |         |
| 4  |      |         |         |
| 5  |      |         |         |

(上周只有两个板块流入)

#### 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  | 600731 | 湖南海利 | 4.68    | -6.11   |
| 2  | 000254 | 新华都  | 3.85    | -6.32   |
| 3  | 600225 | 天津松江 | 3.55    | -5.45   |
| 4  | 600478 | 科力达  | 2.70    | -28.56  |
| 5  | 600800 | ST金花 | 2.66    | -11.51  |
| 6  | 600239 | 云南城投 | 2.19    | -2.59   |
| 7  | 600685 | 广船国际 | 2.15    | -6.58   |
| 8  | 000998 | 隆平高科 | 1.92    | -7.47   |
| 9  | 600070 | 浙江富润 | 1.75    | 6.63    |
| 10 | 600810 | 神马股份 | 1.65    | -5.75   |

#### 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  | 002634 | 棒杰股份 | 3.29    | -       |
| 2  | 600533 | 旭光股份 | 2.13    | -1.10   |
| 3  | 002632 | 通明股份 | 2.06    | 10.05   |
| 4  | 002532 | 新界泵业 | 1.99    | -0.19   |
| 5  | 002604 | 龙力生物 | 1.97    | 10.49   |
| 6  | 601928 | 凤凰传媒 | 1.36    | 4.56    |
| 7  | 002379 | 鲁丰股份 | 1.32    | -1.71   |
| 8  | 002638 | 勤上光电 | 1.28    | 1.12    |
| 9  | 002624 | 金磊股份 | 1.25    | 4.82    |
| 10 | 002090 | 金智科技 | 1.24    | 0       |

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)

# 17.13亿 分级指基10月以来现大举净申购

截至12月9日,信诚中证500旗下两类份额10月以来增幅超过60%,净申购比例最高

证券时报记者 杨磊

今年 10 月以来分级指数基金的杠杆份额出现大幅下跌,申万深成进取、信诚 500B 和银华鑫利还创下上市以来的基金价格和净值新低,但这些都丝毫没有影响到分级指数基金的大举净申购。Wind 统计显示,截至 9 日,去年以来上市的 5 对分级指数基金今年 10 月以来合计净申购 17.13 亿份,占今年 9 月底基金场内份额的 12.57%。

深圳证券交易所网站每日公布所有深市基金场内份额的数据,其中分级指数基金和 ETF 的份额变化最受市场关注。5 对分级指数基金中的银华深 100 分级和申万菱信深成指分级今年 10 月以来

净申购额领先。

据悉,银华锐进和银华稳进的场内份额今年 9 月底均为 29.17 亿份,到 12 月 9 日提高到 33.44 亿份,增加 4.27 亿份,增长幅度达到 14.64%;申万深成进取和申万深成收益的场内份额在今年 9 月底只有 8.21 亿份,到 12 月 9 日大幅增加到 11.51 亿份,增长幅度超过 40%。

而在基金单位净值和市场价格上,申万深成进取今年 10 月以来大幅下跌 27.97%,单位净值已下跌到 0.4 元以下,下跌幅度达到 26.65%。而信诚中证 500B 和银华鑫利同时从 7.93 亿份增加到 8.65 亿份,增长幅度达到 9.14%。场内份额下降的只有国联安双禧 A 和 B,分别从 17.76 亿份和 26.63 亿份下降到 17.64 亿份和 26.45 亿份,下降幅度只有 0.68%,属于场内份额轻微下降。

者大举净申购了申万深成分级基金后转换成两类份额,卖出其中的申万深成收益而保留申万深成进取。

净申购比例最高的是信诚中证 500 旗下的两类份额,信诚中证 500A 和 B 分别从 0.53 亿份和 0.8 亿份增加到 0.87 亿份和 1.3 亿份,增长幅度高达 63.17%,比申万深成进取和受益的增长幅度还高出 22.94 个百分点。信诚中证 500B 今年 10 月以来的价格和单位净值分别下跌 19.58%和 10.16%。

此外,银华金利和银华鑫利同时从 7.93 亿份增加到 8.65 亿份,增长幅度达到 9.14%。场内份额下降的只有国联安双禧 A 和 B,分别从 17.76 亿份和 26.63 亿份下降到 17.64 亿份和 26.45 亿份,下降幅度只有 0.68%,属于场内份额轻微下降。

| 5对分级指数基金今年10月以来场内份额变化 |               |             |             |              |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|--------------|
| 基金简称                  | 12月9日场内份额(亿份) | 9月底场内份额(亿份) | 10月以来增减(亿份) | 10月以来增减幅度(%) |
| 银华锐进                  | 33.44         | 29.17       | 4.27        | 14.64%       |
| 银华稳进                  | 33.44         | 29.17       | 4.27        | 14.64%       |
| 申万深成进取                | 11.51         | 8.21        | 3.30        | 40.21%       |
| 申万深成收益                | 11.51         | 8.21        | 3.30        | 40.21%       |
| 银华金利                  | 8.65          | 7.93        | 0.72        | 9.14%        |
| 银华鑫利                  | 8.65          | 7.93        | 0.72        | 9.14%        |
| 信诚中证500B              | 1.30          | 0.80        | 0.50        | 63.17%       |
| 信诚中证500A              | 0.87          | 0.53        | 0.34        | 63.17%       |
| 国联安双禧A                | 17.64         | 17.76       | -0.12       | -0.68%       |
| 国联安双禧B                | 26.45         | 26.63       | -0.18       | -0.68%       |

杨磊/制表 翟超/制图

### 两大基金公司年底操作策略曝光:

## 短期谨慎 攻守兼备

证券时报记者 朱景锋

国投瑞银和银河基金日前公布旗下基金在今年最后一个月操作策略,基金经理对短期市场仍较为谨慎,攻守兼备是当前主要策略,低估值蓝筹仍是基础配置,同时将积极捕捉加仓时机。

国投瑞银成长优选基金经理李鹏认为,尽管当前 A 股市场总体估值水平不高,但结构分化显著。大盘蓝筹股及传统经济类股票的估值风险基本得到释放,中小市值股票估值依然偏高,存在继续调整的压力。再加上融资需求、热钱外流、基金仓位偏高所带来的资金面压力,以及外围市场的动荡,市场将继续进入震荡筑底阶段,因此对市场持谨慎态度,未来一段时间内将保持相对较低的仓位。在投资方向上,一方面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逢低买入真正具有核心竞争

力的优质成长股。

国投瑞银创新动力基金经理徐炜哲预计政策会继续放松,经济企稳回升的概率较大。未来经济仍然会在外围经济趋缓和国内政策放松中趋于平衡,投资仍以成长股为主,同时关注部分低估值的金融股。

国投瑞银核心企业基金认为,经过快速回调,市场已进入相对安全的投资区域,虽然国内经济和企业的盈利增速仍处于下降通道,伴随着通胀回落,严厉的紧缩政策将告一段落。该基金认为,中短期内市场仍将延续震荡筑底格局,虽没有重大投资机会,但也不必过于悲观。该基金经理表示,将维持有弹性的股票仓位,中短期继续维持对食品饮料、医药生物、商业零售等稳定增长类行业配置,同时将积极把握节能环保、农业及 TMT 等主题性投资机会。

国投瑞银景气行业基金经理马少章相对较为乐观,他认为未来半

年流动性持续改善、经济增速和企业盈利 2012 年一季度或二季度同比增速见底, A 股市场 12 月份将见底回升, 2012 年一季度迎来上涨行情。行业配置方面,短期配置提前调整、低估值、对货币放松敏感的金融地产,中期配置消费服务和新兴产业。

银河行业优选基金短期判断市场可能仍呈震荡蓄势走势,如果年底流动性持续收紧,会有双杀局面出现。目前仓位维持中性,静待好的加仓良机,但会维持核心仓位不变,配置的思路则会侧重于估值便宜、经过市场检验的成长股,通过集中持股寻找个股的超额收益。

银河银泰理财分红表示,首先从行业景气度和经济转型角度来投资能够维持高景气趋势的行业,如食品饮料、纺织服装、医药生物等;同时积极挖掘一些新消费服务类子行业的龙头公司的投资机会;年末市场还将重点关注新经济产业规划、军工、农业等一系列符合政策导向的主题投资机会。

## 新基金爬行建仓 力保面值不失

证券时报记者 方丽

四季度市场继续跌跌不休,新基金爬行建仓力保“面值不失”,仅 1 只偏股基金出现亏损。

Wind 统计显示,今年四季度一共成立 13 只新偏股型基金(不包括指数型基金),其中 12 只目前都还在 1 元面值之上,占比达 92.4%,仅 1 只上海某基金公司旗下成长型基金净值跌至 0.928 元,四季度这些基金建仓步伐都放缓了。目前单位净值最高的要数工银瑞信主题策略,上周五单位净值为 1.008 元。从指数型产品上看,多数产品

建仓同样小心翼翼。如 11 月 15 日成立的大摩深证 300 指数基金,截至 12 月 9 日,深证 300 指数跌幅为 11.26%,而该基金净值仅跌去 2.7%,显然仓位较低;同样 11 月 22 日成立的中邮上证 380 基金仓位也不高,截至上周五,上证 380 跌幅达到 7.15%,而该基金上周五单位净值仍为 1 元。华富中小板等指数型基金也显示出这一特点。

上周五上市交易的易方达创业板 ETF,几乎用满整个建仓期,两个半月来完成建仓上市交易。在二、三季度,不少发布上市公告书的股票型新基金,上市时股票仍为“零仓位”,建仓格外谨慎。

深圳一位次新指数基金经理认为,目前建仓策略还是谨慎一点好,因为市场仍处于底部区域。另外一位次新基金经理也表示,目前还未见到市场明显反转的信号。一位拟任基金经理表示,新基金将于近期成立,建仓主要目标还是投资于增长较为确定的银行、消费等板块。

在 2008 年,也出现新基金大面积不敢建仓情况。好买基金研究员曾令华表示,很多新基金建仓时都较为谨慎,有两方面的原因,一是现在市场持续震荡,未能出现较为明显的反转态势;二是今年新基金难发,新基金份额中有不少是帮忙资金,为让帮忙资金安全撤离也是谨慎建仓的重要原因。

## ■ 基金周报 | Weekly Review |

# 重庆啤酒拖老封基后腿 指基板块选择魅力显现

王群航

### 场内基金: 深沪老封基走势分化

(一)封闭式基金: 沪深两市老封基走势上周出现严重分化,在周平均净值损失幅度分别为 2.2%和 2.77%的情况下,市价的周平均跌幅分别为 2.14%和 4.11%。深市老封基的跌幅大于沪市很多,造成这种情况的原因归结为三只基金:景宏、景福、久嘉。三季度报告显示,景宏持有较多重庆啤酒;景福也因持有较多重庆啤酒上周的净值损失幅度在老封基中最多;久嘉的市场表现是连续八根阴线

的较大幅度下跌,目前该基金的折价率已经是同类基金中的第一。

(二)杠杆基金: 杠杆指基、杠杆股基上周的走势有一个共同特征:二级市场表现显著强于净值,其结果是周末时这两个板块的溢价率普遍升高,分别为 22.16%和 4.92%,均上升五个百分点左右。

杠杆债基在周平均净值损失幅度仅为 0.48%的情况下,周平均价格下跌 1.75%,整体表现再次进入折价状态。此类基金,本质上是债基,但由于有了杠杆因素,风险被放大,目前,此类基金有一个共同的困惑,就是整体流动性较差。

(三)固收板块: 约定收益板块

上周走势平稳,这种平稳是相对于前期较大幅度上涨之后的一种较长时间的调整,下一轮的小幅上升,将会在不久之后出现。鉴于此板块的到期收益率高于约定收益率,此类基金内在投资价值较为显著。

封闭债基的二级市场表现有涨有跌,而决定这种表现的因素主要有两个:净值、折溢价率,选择其中的良好品种来取代传统的债券投资,是一种值得考虑的投基策略。

### 场外基金: 板块选择日益重要

(一)主做股票的基金  
1、被动型基金: 指数型基金上

## 纳入两融标的的首周 ETF净申购逾11亿份

证券时报记者 杨磊

12月5日到9日的交易型开放式指数基金(ETF)申赎数据显示,7只被纳入两融的ETF除中小板ETF申赎相抵外,其他6只ETF全部净申购,且占据ETF净申购排行榜的前5位,华安上证180ETF为7.98亿份名列所有ETF第一名。

Wind 统计显示,37 只 ETF 中有 13 只出现净申购,同时有 13 只出现净赎回,但净申购量明显大于净赎回量,合计净申购 11.75 亿份,逆转了此前连续两周的净赎回。

三大主流 ETF 华安上证 180ETF、华夏上证 50ETF 和易方达深证 100ETF 全线巨量净申购。华安

上证 180ETF 的周申购量再次突破 10 亿份达到 11.28 亿份,赎回量只有 3.3 亿份,净申购 7.98 亿份;华夏上证 50ETF 的周申购量达到 7.73 亿份,赎回量 4.82 亿份,净申购 2.91 亿份;易方达深证 100ETF 净申购 2.18 亿份。

此外,被纳入两融的南方深成 ETF、交银 180 治理 ETF 和华泰柏瑞红利 ETF 上周也出现净申购,分别净申购 0.21 亿份、0.21 亿份和 0.15 亿份。

由于 ETF 参与融资融券上周启动,相关券商有比较大的申购 ETF 后供投资者融券使用的需求,有利于放大相关 ETF 的申购量。

在净赎回 ETF 中,中小板 300ETF 和深证 300ETF 上周的赎回量比较大,分别达到 1.32 亿份和 0.53 亿份。

### (二)主做债券的基金

债券基金: 上周,纯债基金的周平均净值增长率为 0.1%,一级债基、二级债基、转债债基的周平均净值损失幅度依次为 0.13%、0.25%和 0.5%,对于高风险资产的配置程度,构成了这些本质上为低风险种类基金的主要风险来源。

货币基金: 货基上周的平均净值增长率为 0.0805%,收益率继续处于高位,这主要是得益于货币市场利率水平的持续高位、年末银行间市场的资金面偏紧等原因,预计这种情况将会维持一段时间。

(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)