

■ 资金动态 | Capital Flow |

大型基金上周
主动减仓0.64个百分点

上周市场震荡微涨，基金做多意愿不强。德圣基金 2 月 2 日仓位测算数据显示，上周大型基金加权平均仓位为 77.05%，较此前一周 77.56%的加权平均仓位主动减持了 0.64 个百分点。

（刘明）

三类偏股基金平均仓位变化				
基金规模	2012/2	2012/1/19	仓位变动 (百分点)	主动增减仓 (百分点)
大型基金	77.05%	77.56%	-0.51%	-0.64%
中型基金	81.24%	80.74%	0.50%	0.38%
小型基金	79.29%	78.55%	0.74%	0.62%

各类型基金加权平均仓位变化				
加权平均仓位	2012/2	2012/1/19	仓位变动 (百分点)	主动增减仓 (百分点)
指数基金	94.67%	94.61%	0.06%	0.02%
股票型	82.89%	82.38%	0.51%	0.41%
偏股混合	76.81%	76.69%	0.12%	0.00%
配置混合	69.78%	69.00%	0.78%	0.63%
特殊策略基金	65.38%	65.15%	0.23%	0.06%
偏债混合	29.64%	28.86%	0.78%	0.63%
债市型	8.74%	9.80%	-1.06%	-1.13%
保本型	5.14%	5.48%	-0.34%	-0.38%

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	2月2日	1月19日	仓位变动 (百分点)	主动增减仓 (百分点)	基金净值 (亿元)
广发聚丰	股票型	广发基金	80.62%	82.61%	-1.99%	-2.09%	186.04
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	83.15%	81.78%	1.37%	1.26%	174.40
博时价值	偏股混合	博时基金	35.80%	37.58%	-1.78%	-1.95%	158.17
华夏红利	偏股混合	华夏基金	83.15%	85.83%	-2.68%	-2.77%	154.33
中邮成长	股票型	中邮创业基金	91.06%	91.93%	-0.87%	-0.92%	139.69
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	78.06%	79.74%	-1.68%	-1.80%	137.00
诺安股票	股票型	诺安基金	62.62%	66.11%	-3.49%	-3.65%	125.10
华夏优势增长	股票型	华夏基金	84.45%	83.71%	0.75%	0.65%	115.27
银华优选	股票型	银华基金	74.12%	71.68%	2.44%	2.29%	114.05
博时新兴成长	股票型	博时基金	85.81%	85.19%	0.62%	0.53%	108.09
兴全趋势	配置混合	兴业全球基金	71.15%	72.02%	-0.87%	-1.02%	105.21
长城品牌	股票型	长城基金	84.10%	81.79%	2.31%	2.20%	105.06
华宝精选	股票型	华宝兴业基金	84.45%	84.05%	0.40%	0.30%	103.12

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0.84亿元

上周机构资金整体呈现净流出的状态，其中沪市机构资金净流出 0.88 亿元，深市机构资金净流入 0.04 亿元。

具体到板块，上周机构资金净流入前 3 个板块分别为化工化纤、电子信息和券商；机构资金净流出前 3 个板块分别为有色金属、银行与汽车。

（刘明）

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	-0.88	0.49	0.04	-0.31
大户资金	-12.50	0.49	-11.65	-0.31
中户资金	-6.44	0.49	-8.20	-0.31
散户资金	19.82	0.49	19.80	-0.31

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	有色金属	1.78	-0.71
2	银行	1.75	0.49
3	汽车	1.32	0.20
4	电器	0.92	--
5	仪电仪表	0.64	1.87

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	化工化纤	1.81	2.74
2	电子信息	1.67	4.51
3	券商	1.11	-2.50
4	房地产	0.98	-0.35
5	机械	0.86	0.57

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(%)	周涨跌幅(%)
1	000292	日土集团	11.47	1.81
2	600760	中航黑豹	2.47	-1.78
3	600252	中信集团	2.46	10.00
4	600225	天津松江	2.08	-2.15
5	600186	莲花味精	1.69	-1.14
6	000264	新华都	1.48	3.02
7	000298	鑫龙电器	1.35	22.16
8	601677	明泰铝业	1.31	-1.13
9	600683	京投银泰	1.27	9.40
10	600222	天龙药业	1.21	-3.71

机构资金净买入率前10名				
序号	股票代码	股票名称	机构净买入率 (%)	周涨跌幅 (%)
1	000102	冠富家用	4.76	-1.75
2	600146	大元股份	3.51	21.18
3	000256	彩虹精化	2.92	9.71
4	600466	迪康药业	2.75	10.52
5	002505	大唐牧业	2.07	9.52
6	000020	深华发 A	1.94	10.34
7	000030	*ST 盛润	1.92	23.95
8	000209	鑫鑫药业	1.75	2.86
9	000218	紫鑫药业	1.67	30.81
10	600363	联创光电	1.61	16.11

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)

低仓位基金伺机加仓 新基金建仓节奏加快

证券时报记者 杜志鑫

日前，证券时报记者从深圳基金公司获悉，由于目前 A 股市场处于底部区域，部分仓位较低的基金已开始逐步加仓，一些对市场持乐观态度的新基金正在加快建仓节奏。

深圳一家基金公司的基金经理表示，去年比较看空 A 股市场，因此，减仓力度非常大，仅将基金的股票仓位保持在契约规定的最低限度。不过，在目前悲观气氛弥漫的时候，很多股票的投资价值已经开始显现，所以近期他已在逐步加仓。

另外一位去年业绩颇好、资产管理规模较大的基金经理表示，现在的股市是他非常喜欢的位置。一方面，银行、地产等价值型股票的估值在 5 到 10 倍左右，分红率在 4%、5%，超过一年期银行定期存款利率；另一方面，虽然很多中小盘股仍可能会继续调整，但经过去年一年挤泡沫，很多中小成长股的估值也到了 20 倍左右，即使是在海外

成熟市场，20 倍的估值对于优秀的成长股来说也是可以接受的。因此，他在逐步提高股票仓位。

至于加仓的方向，上述资产管理规模较大的基金经理表示，他除了继续增持银行、地产等低估值股票外，对一些弹性比较大的资源股、周期股，也进行了加仓。

去年夺得偏股型基金第一名的博时价值增长基金经理夏春也认为，在逐步下跌调整的市场中，要加强研究，挖掘真正具有核心竞争优势和市场化壁垒的公司，逐步择机买入。

除了上述老基金外，部分新基金的建仓节奏也在加快。统计数据显 示，截至 2012 年 1 月 3 日，景顺长城核心竞争力的单位净值到了 1.053 元，较面值上涨 5.3%，该基金成立于去年 12 月 20 日，同期沪深 300 指数上涨 5.1%。因此，从该基金与沪深 300 指数的涨幅比较来看，该基金建仓力度比较大。景顺长城核心竞争力基金经理余广也表示，对于一些低估值股票，在现在

的点位上，会毫不犹豫地买入建仓。

此外，东吴新产业精选基金成立于去年 9 月 28 日，到 2011 年 12 月 31 日，该基金股票仓位达到 60%左右，该基金经理任壮在四季报中明确表示要将股票仓位提高到 80%左右；

■ 相关新闻 | Relative News |

基金1月逆市增持逾百亿企业债

证券时报记者 杨磊

尽管基金在 2012 年 1 月份整体减持近 500 亿元的债券，但却大举增持了超过 100 亿元的企业债券，体现出一些基金看好企业债券后市表现。

中国债券信息网最新统计结果显示，基金在 2012 年 1 月减持 464.91 亿元债券，持债总量从 1.69 万亿元减少到 1.64 万亿元。业内认为主要原因在于 2011 年年底资助货

币基金的巨额资金在 2012 年 1 月份撤离，降低了基金在银行间市场的持债总量。

然而，基金对债券中的企业债、中期票据和国开行债进行增持，其中增持企业债的金额最多，达到 117.53 亿元，持有总量从 2406.55 亿元增加到了 2524.08 亿元，其次是中期票据和国开行债分别被基金在 2012 年 1 月分别增持了 56.32 亿元和 52.54 亿元。

据悉，企业债是银行间市场主

要债券品种中信用评级相对较低的一类债券，基金将债券资产配置向企业债转移，体现出包括企业债在内的信用债越来越受到基金投资的关注，一些基金更加看好企业债的后市表现。

短期融资券成为主要债券品种中 2012 年 1 月被基金减持最多的一类品种，减持量达到了 270.61 亿元，其次是国债被基金减持了 131.39 亿元。此外，农发行债、商业银行债和进出口银行债在 2012 年 1 月分别被基金减持了 53.43 亿元、50.46 亿元和 26.13 亿元。

国投瑞银：反弹或将延续 行业配置趋于均衡

国投瑞银上周五发布旗下基金 2 月份操作计划显示，该公司旗下多数基金对当前的反弹行情持乐观态度，后市仍将震荡上行，具体操作上，一些基金表示仍将以成长股为主，一些基金则表示短期应关注蓝筹股，行业上应趋于均衡配置。

国投稳健基金认为，虽然短期在大盘新股发行、新股发行制度改革等因素作用下，市场可能在 1 月份急促上涨后进入整固阶段，但总体市场在整理消化这些利空后有望继续震荡上行，一季度较好的流动性环境和稳定的业绩增长将推动大盘蓝筹的估值继续修复。

国投成长优选对行情持谨慎乐观的态度。国投核心企业基金认为 2 月份市场流动性将继续改善；同时，政策面仍将继续鼓励机构投资者入市，对低估值的大盘蓝筹股将形成支撑。

在具体操作方面，国投创新基金仍建议以成长股为主，以及有选择地配置强周期行业。国投核心企业基金建议维持中性偏高的股票仓位，行业配置上趋于平衡。继续看好食品饮料、医药生物等稳定增长类行业。在风格上，建议侧重大盘蓝筹股，耐心等待小盘股估值调整充分后的机会。国投景气基金建议短期配置低估值、业绩稳定的金融股，中期配置消费服务，择机减持小盘伪成长股。

(朱景锋)

银华系基金抱团撤离兴蓉投资

见习记者 陈春雨

尽管去年业绩大增 40%，但兴蓉投资还是遭到基金的大举减持。日前兴蓉投资公布年报显示，重仓该股的银华基金已大规模撤离。去年三季度，银华基金旗下三只产品共持有该股 4368.17 万股，其中银华核心价值优选持有 1986.33 万股、银华-道琼斯 88 精选证券投资基金持有 1272.94 万股，银华内需精选持有 1108.83 万股。

年报显示，目前除银华内需仍持有 300 万股外，其余两只银华系基金均已消失在前十大流通股股东名单。去年第四季度，银华系基金至少减持兴蓉投资 4000 万股。

这样大规模的减持来得有些突然，在去年第三季度，银华基金系还大举增持兴蓉投资，上述三只基金共计加仓 2099 万股，业内人士认为，兑现利润是部分原因，此外再融资也对持有者构成压力。

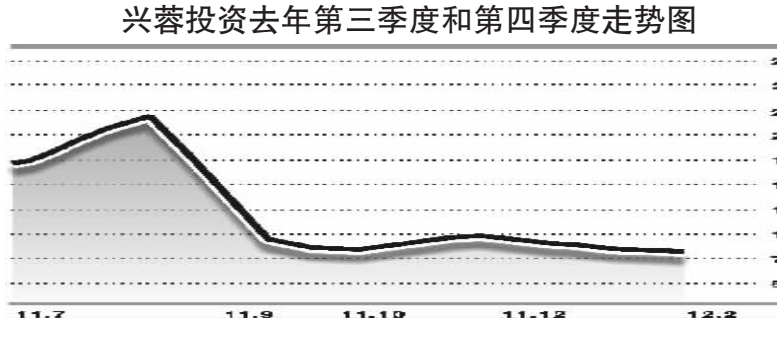
资料显示，早在 2010 年一季度，银华核心价值和银华-道琼斯 88 就首次出现在该公司前十大流通股名单中，二季度银华内需也加入。彼时公司资产重组刚拉开帷幕，在由化工企业转型为自来水处理公司后，兴蓉投资业绩和股价出现双升。年报显示，去年该公司净利润为 5.87 亿元，较 2010 年同比上升四成，复权后股价涨幅达到 43%，远超大盘。不过，兴蓉投资近期公布配股计划，拟向全体股东每 10 股配

售不超过 3 股，拟配售不超过 3.46 亿股，再融资压力使得基金对该股态度更为谨慎。

目前，兴蓉投资前十大流通股股东仍以机构为主，其中光大保德信量化核心基金以持有 1158 万股为公司第一大流通股东，但机构总持有量明显下滑，去年第三季度，前十大流通

股股东共持有兴蓉投资 1.02 亿股，占流通总股本比例为 8.91%；四季度持股数下降为 5154.2 万股，占比仅为 4.47%，缩水约一半。

这一情况也并非个例，国电南瑞是基金重仓股，年报显示，去年公司净利润同比增加六成，但华商基金依然抱团减持。



8.82亿份 180ETF上周净赎回创一年新高

证券时报记者 木鱼

最近一年来以净申购为主的上证 180ETF 上周遭遇重创，8.82 亿份的单周净赎回不仅是今年以来首次出现单周净赎回，也创出最近一年多以来的单周净赎回新高。

在上周沪深两市 ETF 净赎回超过 10 亿份的情况下，易方达创业板 ETF 逆势出现 0.6 亿份净申购，显示出一些投资者试图通过

ETF 抄底创业板股票。

Wind 统计显示，1 月 30 日到 2 月 3 日沪深两市 ETF 合计净赎回 10.31 亿份，其中沪市 ETF 出现 10.85 亿份的净赎回，深市 ETF 净申购 0.54 亿份。

来自上交所网站信息显示，上证 180ETF 在上周有 4.65 亿份的申购量，但赎回量超过 10 亿份，达到 13.47 亿份，净赎回 8.82 亿份，管理份额从 194.84 亿份，下降到 186.02

亿份。在此之前一年时间里单周净赎回最多的是 2011 年 5 月第一周的净赎回 6.99 亿份。

据悉，参与上证 180ETF 申购赎回的资金相当一部分与股指期货套利交易有关，该 ETF 上周的大规模净赎回很可能是一些投资者兑现股指期货套利收益而赎回上证 180ETF。

值得注意的是，易方达创业板 ETF 上周出现 0.6 亿份的净申购，并

且在 2012 年 1 月 31 日首次超过 7 亿份大关，2 月 3 日的最新管理份额为 6.91 亿份。

从市场行情看，上周创业板领涨两市，创业板指数单周上涨幅度达到 5.21%，在这种情况下易方达创业板 ETF 出现净申购，显示越来越多投资者看好创业板股票未来一段时期的表现。

此外，上证 50ETF 净赎回 1.56 亿份，周申购量和赎回量分别为 4.15 亿份和 5.71 亿份。

■ 基金周评 | Weekly Review |

封闭债基被抢权 股票基金显优势

封闭债基上周的市价的表现是净值的十倍，整体表现在 6 个板块中最好，或与它们的年终分红有关。

基础市场行情分化，板块表现轮动，将会是未来行情的主基调，涵盖各种各样股票组合的指数型基金，尤其是 ETF，将会在日后的市场中越来越显现其独特的可投资价值。

王群航

一、场内基金：封闭债基被抢权

(一) 封闭式基金：新年第一周行情可以用有惊无险来形容，总体上是震荡之后略有收红。在此背景下，老封基的总体绩效表现较好，周平均净值增长率为 0.72%。不过，老封基的二级市场表现一般，周平均市价涨幅只有 0.46%，与净值相比有一定的差距。

(二) 杠杆类品种：杠杆指基的总体表现不是很好，在周平均净

值增长率为 0.11%的情况下，市价的周平均涨幅仅为 0.45%，总体不涨的原因，与基础市场行情的表现特征有关。

杠杆股基的表现更为不好，在周平均净值增长率为 1.09%的情况下，市价平均下跌 1.15%，完全逆向表现。不过，此板块中，有些老品种的股票投资仓位很高，行业配置也较好，建议适当多关注。

在带杠杆的板块中，上周表现最好的板块是杠杆债基，在周平均净值损失幅度为 0.07%的情况下，周平均市价涨幅为 1.58%，在没有特殊原因的情况下跑赢上面两个板块，此板块里上周最为突出的也是一个次新品种：国泰信用互利 B。这是一个风险较低、震荡幅度相对较小、较为适合长期投资的板块。

(三) 固收类品种：固收类品种可以被细分为两个小板块：约定收益、封闭债基。约定收益板块上周的平均净值增长率为 0.21%，但市价却平均下跌 0.1%，表现逆向。造成这种情况的原因可能是与那些有配对转换机制背景的相关品种走弱有关。

封闭债基上周的平均净值增长率为 0.15%，市价的平均涨幅为 1.51%，市价的表现是净值的十倍，整体表现在 6 个板块中最好。这种情况的出现，或与它们的年终分红有关。即将分红的品种，会被抢权。

二、场外基金：结构行情凸显股基特性

(一) 主做股票的基金

被动型基金：指数型基金在上周的平均净值增长率仅为 0.31%。很多指

基上周表现各具特色，既有像易方达创业板 ETF 周净值增长率为 5.14%的牛气品种，也有多只周净值损失幅度高于 1%的小熊指基。经过前期的相对超跌后，创业板、中小市值股票开始反弹；而前期表现较好的一些价值类股票及相关基金，则有阶段性回调。

现在的市场规模之大，已非往昔，由于新股大量发行，行业景气与行业政策的不同，上市公司基本面情况因可能是与那些有配对转换机制背景的相关品种走弱有关。

封闭债基上周的平均净值增长率为 0.15%，市价的平均涨幅为 1.51%，市价的表现是净值的十倍，整体表现在 6 个板块中最好。这种情况的出现，或与它们的年终分红有关。即将分红的品种，会被抢权。

二、场外基金：结构行情凸显股基特性

(一) 主做股票的基金

被动型基金：指数型基金在上周的平均净值增长率仅为 0.31%。很多指

在股票型基金里，周净值增长率超过 4%的基金有 7 只，超过 3%的基金有 6 只。而在后两类基金里，仅有一只基金的周净值增长率刚刚过 3%。结合上述指数型基金的周净值分化表现，不难推测：在股票型基金里，有一部分公司、基金对于创业板股票和中小市值股票有着显著偏多的配置。

(二) 主做债券的基金

债券基金：纯债基金、一级债基、二级债基上周的平均净值增长率分别为 0.13%、0.21%和 0.14%。从四季报看，很多一级债基对于新股的配置仓位极低，零配置的也有不少。在这种情况下，这些一级债基上周能够有较好的净值表现，估计与临时加仓一些国债、公司债、可转债有关。

货币市场基金：货币市场基金上周的平均净值增长率为 0.1787%，如此高的周收益率，与其中包含春节期间的收益有关。上周收益领先的前三只基金是长城货币、万家货币、东方货币。

(作者单位：华泰联合基金研究中心) (数据来源：银河证券基金研究中心)