

资金动态 | Capital Flow

大基金上周主动加仓0.79个百分点

受到央行降准的刺激,上周市场反弹强劲,而基金也一改此前两周减仓的操作小幅加仓。德圣基金2月23日仓位测算数据显示,上周大基金平均仓位为76.22%,较前一主动加仓0.79个百分点。(徐子君)

三类偏股基金平均仓位变化

Table with 5 columns: 基金规模, 2012/2/23, 2012/2/16, 仓位变动(百分点), 主动增减仓位(百分点)

各类型基金加权平均仓位变化

Table with 5 columns: 加权平均仓位, 2012/2/23, 2012/2/16, 仓位变动(百分点), 主动增减仓位(百分点)

规模100亿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, 2月23日, 2月16日, 仓位变动(百分点), 主动增减仓位(百分点), 基金净值(亿元)

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6.38亿元

上周虽然市场反弹延续,但是机构资金整体净流出6.38亿元,其中沪市机构资金净流出7.11亿元,深市机构资金净流出0.73亿元。(徐子君)

沪深两市资金进出状态

Table with 5 columns: 资金属性, 沪市净买(亿元), 沪市周涨跌幅(%), 深市净买(亿元), 深市周涨跌幅(%)

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), 周涨跌幅(%)

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), 周涨跌幅(%)

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(%) 周涨跌幅(%)

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(%) 周涨跌幅(%)

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.stztcj.com)

苹果5年翻10倍 49只QDII基金坐失牛股

仅有6只抓住机会,其中3只还是指数型基金

见习记者 陈春雨

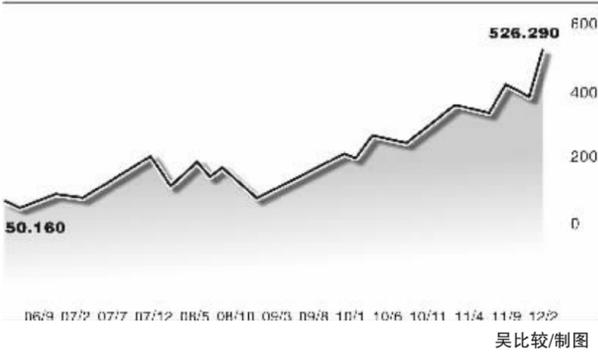
截至上周五收盘,苹果股价报收522.41美元。作为近五年来全球成长最快的公司之一,苹果股价从2006年的50美元翻了10倍左右,遗憾的是,国内合格境内机构投资者(QDII)基金虽然在2006年末扬帆出海,但抓住苹果的却寥寥无几,55只QDII基金中仅有6只抓住机会,其中3只还是指数型基金。

华夏全球持苹果3年涨幅超4倍

2011年中报显示,买入苹果股票的QDII有6家,其中一半是指数类基金,作为全美市值最大的公司,苹果是它们的标配。而抛开被动选择的因素,仅有3家QDII主动选择了苹果,分别是华夏全球精选、长盛环球景气行业以及交银环球精选。

三家公司中,最早“慧眼识英雄”的华夏全球精选,早在2008年年报披露时,股票池中就出现苹果,持有数量为6.96万股,彼时苹果股价仅为87美元。此后两年,华夏全球持股数都在4万股以上,去年6月30日,苹果股价突破340美元,华夏全球选择逢高减持,持股数降至1.33万股。而就在华夏部分减持时,交银环球精选开始买入0.11万股苹果。

此外,成立不到两年的长盛环球景气行业也对苹果情有独钟。2010年三季度,苹果成为该基金第



吴比较/制图

一大重仓股,此时苹果公司的明星产品iPhone已发布并很快风靡全球,公司股价随之飙升近300美元。根据去年第四季度报,苹果依然是长盛环球景气行业和国泰纳斯达克的第一大重仓股。

毫无疑问,从2002年到2012年,苹果可以定位为一家好公司,问题在于,在国内投资者抱怨没有优质上市公司时,为何有着更多选择权的QDII会错过苹果,只有少数公司抓住了这一机会。

QDII未吃透国内市场机会

关键原因在于QDII没有发挥出自身优势,一投资人士认为,2007年,苹果股价从80美元上涨到近200美元,此后5年依然保持着强劲的上漲动力,原因之一就是美

国的分析师看走了眼,他认为,当时正值iPhone发布前后,美国分析师对该产品的未来市场进行了预测,在北美市场实际销量与预计数据相差不多,但在亚洲市场,特别是中国和韩国市场出现了重大偏差,按照美分析师的预测,由于iPhone的定价较高,在亚洲市场销量不会太大,实际上恰恰相反。如果QDII了解中国市场且对消费者心理有一定研究,这种机会并不难把握,他认为,在出海投资中,QDII最大的优势就是了解中国市场,包括对海外上市中国公司的了解。

交银环球精选相关人士表示,作为全球投资者,QDII的优势是可选范围更宽,但必将面临更多的知识瓶颈。他认为,虽然前CEO乔布斯的离世会对公司带来影响,但短

预期政策松动 基金火线加仓地产股

证券时报记者 杜志鑫

房地产政策不能看限购,应该看居民购买住房的信贷政策。从目前北京、深圳等地对居民购买首套住房的政策看,现在在很多银行都放开了,而且以普通利率就可以拿到贷款,而在去年,即使是首套房,贷款额度都很紧张,利率甚至要上浮。因此,从这个角度来看,房地产政策已经有所松动。”深圳一家资产管理规模较大的基金公司基金经理表示,操作上,他近期一直在加仓房地产股票。

政策面有望好转

深圳另外两家基金公司的基金经理在接受证券时报记者采访时也表示,芜湖、上海的房地产政策已反映出房地产调控政策进入微妙阶段,再加上货币政策渐趋宽松,房地产行业有可能迎来基本面反转的投资机会。个股选择方面,建议关注进攻性比较强的二三线房地产股。深圳一家基金公司的基金经理告诉证券时报记者,从他的观察看,房地产行业基本面最差的时间是2011年四季度,到今年2月份,部分一二线城市的楼盘有所复苏,他认为只要今年房地产价格下调5%左右,今年的房地产成交量就可和2011年持平。

这个观点也得到其他基金经理的认可,大摩基础行业基金经理盛军锋在接受证券时报记者采访时表

示,房地产行业已持续低迷两年,且房地产上市企业的股价也一直趴在地板上,股价已反映悲观预期,目前这些股票已足够便宜。因此,他认为现在房地产行业已在基本面的底部,未来存在基本面反转的投资机会。

基金加仓地产股

从基金的投资操作轨迹看,在去年四季度,包括易方达、博时、南方等基金公司在内的基金都集体加码房地产股。除了一线地产股获得基金增持外,二三线城市的地产股也获得基金增持。数据显示,去年四季度,南方成份精选基金加仓万科A783.48万股至5098.48万股,万科A是该基金的第四大重仓股,长盛同庆基金买入万科A5000万股,上投摩根内需动力买入万科A3880.96万股,华夏蓝筹核心买入万科A2349.36万股,同期加仓并重仓持有万科A的基金还有博时精选、交银施罗德蓝筹、易方达科讯、易方达价值精选等基金。二三线城市的地产股也获得基金增持,去年四季度鹏华行业成长买入滨江集团449.98

万股,荣盛发展则获得易方达科讯、鹏华优质治理、东吴行业轮动等基金的增持。

在近期的采访中,记者从相关公司获悉,目前部分公司正在加大对房地产股票的配置力度。

在资产配置上,博时基金认为目前房地产股票应该标配。在2011年,很多基金对地产股的配置处在低配状态,部分基金对地产股的配置更是零。在房地产股票的具体选择上,盛

军锋表示,在去年估值挤泡沫阶段,他人为应该选一线房地产开发商,到了今年,他认为二三线城市的房地产开发商更具进攻性。前述深圳基金公司基金经理则表示,虽然房地产具有投资机会,但他认为房地产股票涨幅不会很大,只是可以获得市场上漲的平均收益。从22日房地产股的走势看,二

基金周报 | Weekly Review

老封基回归补涨 众指基再现风采

王群航

场内基金: 老封基价值回归补涨

封闭式基金: 上周,随着基础市场行情的不断上涨,老封基行情开始启动,并终于在上周五走出了典型的、相对更强的价值回归行情,整体涨幅大于基础市场。截至上周末,老封基的周平均净值增长率为3.63%,市价的平均涨幅为4.72%,总体表现较好。

基金谨慎乐观看待新媒体

华夏基金认为,互联网给人类社会带来的革命性影响还远没有结束。中国的互联网企业也会在其中获得巨大的发展空间。但科技行业是一个创造性毁灭的产业,一个伟大的公司,如果没有引领下一轮创新的能力,很容易就被超越。

交银施罗德认为,从大的行业投资视角看,不论是苹果还是Facebook,亦或是其他成功的新媒体公司,它们深刻改变了社会生活。这些成功的公司在取得高成长和高盈利的过程中,也创造着巨大无比的社会价值。但新媒体公司彼此差异性很大,无论是技术还是商业模式,都面临着被颠覆的风险,所以投资过程中,需非常仔细地甄选个股。

预期政策松动 基金火线加仓地产股

张常春/制图

回收类品种: 固收板块可以被细分为两个小板块: 约定收益、封闭债基。约定收益小品种上周的平均净值增长率为0.11%,可市价的周平均涨幅却是1.09%,超过净值较多,出现这种情况的原因在于前期被套牢盘打压下来的相关品种有较好的二级市场表现,其内在原因可能是那些着急出局的套利游资已多数出局。

封闭债基上周在周平均净值增长率为0.48%的情况下,市价的周平均跌幅为0.17%,截至上周末时的平均折价率为7.99%,为近几个月来的较低水平。相关品种的内在价值正由此不断地充实。

场外基金: 众指基再现牛市风采

(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4.37%,是上周全市场平均净值增长率最高的基金类别。全体指基的净值都在增长,即使是刚成立不久的新基金,净值也都有了一定的增长表现。

指数型基金需关注以下几点: (1) 当基础市场行情走好的时候,指数型基金值得重点关注。(2) ETF由于平均股票投资仓位接近99%,是市场上股票投资仓位最高的基金类别,是场外基金重仓中的重点。(3) 投资指基一定要注意相关指基所跟踪的标的指数的行业配置情况。

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4.2%、3.82%和3.62%。这三个数据给出了这样两个信息: (1) 由于股票投资仓位的原因,这三类具有主动型投资风格的基金绩效表现均不如指数型基金。(2) 偏股型基金、灵活配置型基金又与股票型基金有一定的绩效差距,这就再次表明,当基础市场行情走好的时候,在具有主动型投资风格的基金里,股票型基金是应该关注的重点。

(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0.03%、0.42%和0.84%,这三类基金的收益继续与股票市场紧密相关。转债基金上周的平均净值损失幅度为0.1%,估计与前期的较为抗跌有关。货币基金: 货币市场基金上周的平均净值增长率为0.0902%,继续维持在较高的收益状态。(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)

金鹰分级债基金经理邱新红:

主攻中高评级信用债

杨磊

金鹰持久回报分级债基金两类份额分别于2月20日和3月5日开始发行,该基金将由去年以来成功执掌金鹰保本的邱新红管理。

邱新红认为,债券市场仍有上涨潜力,该基金将重点关注中高评级信用债券的投资机会。

据悉,在入金金鹰基金公司之前,邱新红曾在美国投资公司有近10年的工作经验,且做过债券投资组合管理。

邱新红表示,美国进行债券投资是以债券衍生品投资为主的,债券的投资收益和风险都进行了放大,比目前国内市场的债券投资更复杂。

邱新红去年5月开始管理金鹰保本基金,并取得了不错的投资业绩。截至2月3日成立以来区间净值增长率超过3%,为仅有的两只同期业绩超过3%的保本基金之一。

邱新红透露,去年以来在金鹰保本的投资主要受益于基金的逐渐减仓,特别是在去年9月底的阶段底部的债券建仓较多,10月之后债市明

显转暖,提升了该基金的投资业绩。

据悉,金鹰持久回报分级债的A和B类份额按照7:3进行分配,B类份额有3.33倍的杠杆,主要针对那些风险承受能力较强且追求较高投资收益率的投资者;A类份额按目前利率计算年收益4.6%,针对一些银行储蓄替代客户,每半年开放一次,且没有申赎费用。

邱新红表示,2012年政策面会从过去的趋紧转为较为宽松,因政策重心已从抗通胀转为防止经济过快下滑。日前,央行已开始了今年的第一次下

调存款准备金率。未来,降准甚至降息的通道或将进一步打开,流行性趋势逐步向好,对债市形成重大利好。邱新红进一步表示,短期内,流动性将得到明显改善,给利率产品和高评级信用债带来交易性机会。中长期内,信贷扩大经济提振后,中低评级信用债投资价值逐渐显现。

邱新红认为,目前信用债利率差还处在较高位置,随着货币宽松政策的实现,信用债今年还有投资价值,特别是中高级别的信用债投资价值已凸显。(CIS)

