

## 全球债基今年来 累计资金流入创新高

据美国新兴市场投资基金研究公司(EPFR)发布的最新报告显示,截至5月2日,今年以来全球债券型基金累计资金净流入创新高。EPFR跟踪的全球债券型基金有累计约100亿美金的资金净流入,与去年同期的25亿美元相比,增长近300%,全球债券型基金成为今年以来各国投资者的新宠。5月首周,全球债基有71亿美元资金净流入,资金净流入主要来自美国债基、高收益债基和新兴市场债基,资金流入金额占全球债基的85%。(季斐斐)

## 资源股大涨 资源基金受关注

上周资源板块大幅领涨其他板块,表现抢眼,风头最劲当属煤炭板块和稀缺资源板块。投资于资源主题的基金由于兼具抗通胀和现金收益的功能,也受到市场关注。

金鹰核心资源拟任基金经理冯文光表示,研究发现,能够领跑市场的上市公司,一般都具有核心竞争力的资源,包括自然资源、技术资源等。因此,金鹰基金特意打造了以核心资源为投资主题的基金,这只基金希望在各个行业里面,寻找掌握真正具有核心资源,有成长性、有一定强度、可持续性成长的股票。

市场人士表示,随着全球经济的加速发展,资源的稀缺成了一种常态,资源供应面的制约因素和需求面的持续增长的矛盾使资源投资仍具备长期的投资价值。(杨磊)

## 低估值大盘股 未来表现值得看好

华富基金2012年5月投资策略显示,尽管市场走势长期看好,但短期市场在冲关之前会有所犹豫,预期5月市场表现以震荡为主,看好低估值大盘蓝筹股。

华富基金指出,4月市场表现中,大小盘风格差异不明显,以证券和保险为代表的非银行金融股一枝独秀。此外,强周期行业表现出色。展望5月份资本市场,华富基金研究部预计5月市场表现以震荡为主。(程俊琳)

## 资金动态 | Capital Flow |

## 机构资金 净流出26.73亿元

五一小长假期间,证监会出台多项利好政策,但机构资金上周三个交易日净流出26.73亿元,其中沪市机构资金净流出20.17亿元,深市机构资金净流出6.56亿元。(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	-20.17	2.32	-6.56	3.86
大户资金	-13.50	2.32	-15.89	3.86
中户资金	10.37	2.32	0.29	3.86
散户资金	23.30	2.32	22.16	3.86

## 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	银行	6.59	0.27
2	券商	5.89	2.81
3	钢铁	3.54	2.27
4	汽车	2.87	2.31
5	酿酒食品	2.41	7.34

## 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	工程建设	3.65	1.01
2	煤炭石油	2.13	2.48
3	农林牧渔	1.77	3.15
4	外贸	1.35	0.94
5	机械	1.09	2.13

## 机构资金净流出率前10名

序号	股票代码	股票名称	机构净卖(%)	周涨跌幅(%)
1	002012	ST*冠福	6.99	-7.37
2	002295	精工股份	4.55	-2.66
3	600988	ST宝龙	4.52	-6.58
4	600683	京投银泰	3.81	4.68
5	601028	玉龙股份	3.61	-0.75
6	600461	洪城水业	3.04	3.42
7	002232	启明信息	2.63	-3.27
8	601901	方正证券	2.53	2.66
9	002272	川润股份	1.77	2.08
10	002139	拓邦股份	1.68	-8.27

## 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(%)	周涨跌幅(%)
1	002578	闽发铝业	11.69	23.35
2	002659	中泰桥梁	9.37	15.02
3	002660	茂硕电源	6.38	10.82
4	002617	雷赛科技	4.71	16.09
5	002642	震之联	4.25	15.60
6	002646	肯普雅	3.83	5.83
7	002610	爱康科技	3.28	-3.30
8	600862	南通科技	3.11	8.25
9	601388	伯球资源	3.07	0.06
10	002596	海南瑞普	2.83	-0.62

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)

## 聚焦 FOCUS 机构动向一加之

# 易方达执掌社保组合:精选个股偏好消费

证券时报记者 朱景锋

易方达基金主要管理全国社保109和601组合,其中109组合为股票型,601组合为配置型,两个组合在投资中表现积极,选股偏好大消费股和中小盘成长股,特别是喜欢从次新股中挖掘投资机会。

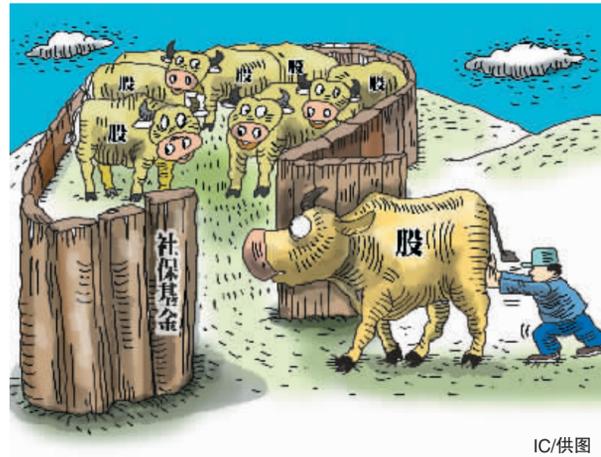
今年一季末,社保109组合共现身42只上市公司前十大流通股东,其中新进入8只公司前十大流通股东,对20只个股不同程度增持,10只个股持股不动,对4只个股减持。在社保109组合新进入的8只个股中,尤以金螳螂和平煤股份持有市值最大,一季末分别达1.74亿元和1.1亿元,其他新买入个股还包括太原重工、新华医疗、黑猫股份、得润电子、亚夏汽车和普邦园林。这些新进的股票大部分为中小板股,其中普邦园林系3月16日上市新股,社保109组合迅速买入。

芜湖港、新疆众和、西安民生

和承德露露被社保109组合大幅增持,增持股份数均超过100万股。兴发集团、长春高新、卫士通、浪莎股份等被增持幅度也较大。而109组合对创业板阳普医疗减持169万股,减持幅度最大,对超声电子也减持了100万股。截至一季末,社保109组合持股市值最大的5只个股分别为双鹭药业、荣盛发展、小商品城、金螳螂、马应龙,持股市值均超过1.5亿元。其中持有双鹭药业的市值达2.68亿元。

总体来看,社保109组合持仓股票以食品饮料、商业零售、纺织服装、生物医药、建筑装饰、汽车及配件等大消费股为主,同时对中小盘成长股和新兴产业股票也积极布局。

易方达基金管理的601组合同样表现出类似的投资风格,据统计,一季末该组合共现身16只个股前十大流通股东,其中5只为一季度新买入,多数为上市不久的次新股,显示该组合喜欢从次新股中



IC/供图

挖掘投资机会。一季度社保601组合对一汽夏利和一汽轿车分别增持275万股和204万股,对鲁商置业增持120万股,对两只科技股永太科技和东材科技分别减持310万股

和60万股。截至一季末,社保601组合持股市值最大的3只个股分别为芜湖港、一汽轿车和潍柴动力,持股市值分别达2.26亿元、1.81亿元和1.58亿元。

## 基金周报 | Weekly Review |

## 杠杆板块少活力 资源类指基出彩

王群航

### 场内基金:担心遭伏击 场内基金亦潜伏

(一)封闭式基金:上周虽然只有三个交易日,且基础市场行情的整体走势良好,但老封基的二级市场表现依然不温不火,即市价的平均涨幅低于周净值的平均涨幅,两个数值分别为1.63%和2.56%。处于自身表现循环周期的低调状态。分市场来看,无论是沪市的老封基,还是深市的老封基,走势都是一样的:市价表现弱于净值。

(二)杠杆板块:本该最为活跃的杠杆指基、杠杆股基这两个小板块,上周二级市场表现也不理想,在周平均净值增长幅度分别为5.64%和5.04%的情况下,周平均市价的涨幅分别只有3.55%和2.68%,二者的平均溢价率已分别降低到10.92%和2.57%,均有统计以来的低点。

这两个本该强势的板块,尤其是杠杆指基,近期走势疲弱,原因估计有四:(1)基础市场行情所处的位置;(2)基础市场行情的触发因素,以及大家对于未来市场行情发展空间的犹豫;(3)打埋伏的套利资金;(4)部分次新产品设计上的重大缺陷,即有固定期限,期满后即将转为死气腾腾的LOF。

杠杆债基的走势总体也趋向于弱,在周平均净值增长率为1.4%的情况下,周平均市价的涨幅只有0.36%。多数品种的二级市场走势已开始进入调整状态;个别品种的市价还在继续走上新高,但成交情况依旧不是很理想。从本质上来看,把债基型基金搞分级,可能是一个错误的定位、不合适的创新。

(三)固收类品种:固收类品种里有两个子板块,即约定收益、封闭债基,这两个板块上周的走势各不相同。约定收益板块的总体走势较好,在周平均净值增长率照例为0.11%的情况下,市价的周平均涨幅为0.79%,相对很强。之所以会如此,在于多数此类品种的B类份额没有被炒作。

封闭债基的走势一般,周平均净值增长率为0.39%,市价的周平均涨幅为0.22%,落后于净值。这或许也是一个定位错误的板块。对于这个板块,有打算忽略他们的想法,就像忽略LOF一样。

### 场外基金:资源类领涨 创业板有反弹

(一)主做股票的基金 被动型基金:基础市场行情

## 2只新基金闪电建仓 远方光电国瓷材料受宠

证券时报记者 方丽

随着上市公司2012年一季度财报披露,今年一季度成立但未披露一季报的诺德周期策略和中欧盛世成长分级2只新基金建仓情况得以曝光。数据显示,这两只基金建仓偏爱创业板股票,今年上市的远方光电和国瓷材料受宠。

Wind数据统计显示,诺德周期策略成立于3月21日,刚成立就快速出手,从已披露的2012年一季度报来看,诺德周期策略基金出现在国瓷材料的前十大流通股东之列,而该股属于石油化工塑料行业。诺德周期策略在今

年3月份最后几个交易日内买入20万股国瓷材料,占总股本0.32%。该股受到基金的普遍青睐,华夏行业精选、万家精选股票、富国天惠精选成长、华夏回报、华夏蓝筹等基金都出现在该股的前十大流通股东之列。国瓷材料一季度净利润同比增长37.02%,每股收益为0.21元,同比增长10.53%。

成立于今年3月底,手握5亿多元的中欧盛世成长分级基金,也迅速进入远方光电的前十大流通股东之列。远方光电属于机械设各仪表类,中欧盛世成长分级基金持有该公司股票10万股,占总股本

0.17%,位列前十大流通股的第五位。值得注意的是,华商盛世成长、天弘周期策略、鹏华行业等基金也位居前十大流通股东之列。远方光电于3月29日上市,从该股的网下配售公告中发现,中欧盛世成长分级基金并未获配,应是在二级市场上买入。而远方光电一季度报告称,一季度净利润同比增长23.3%;基本每股收益为0.43元,去年同期为0.35元,同比增长22.86%。

业内人士表示,因为今年一季度市场震荡起伏,不少新成立基金不敢贸然建仓,因此建仓对象都是经过深入调研的品种,值得投资者关注。

## 业绩+政策驱动 私募剑指蓝筹股

证券时报记者 陈楚

在监管层一系列的政策利好刺激下,A股进入5月后迎来开门红,金融、地产、煤炭、有色等蓝筹板块表现不俗,接受证券时报记者采访的公募和私募基金表示,在业绩稳定增长和政策强力驱动下,蓝筹股可望再接再厉,目前基金持仓将以流动性好、安全边际高的蓝筹股为主。

蓝筹股近期已营造出明显的赚钱效应,我还是看好政府投资的高铁和核电两大板块,上周就加了一点低估值的高铁和核电股,如果后市大盘震荡,我还会逢低加仓。”深圳一家大型公募基金的投资部副总监告诉证券时报记者。他看好上述两大板块的逻辑是:尽管短期受利空消息打压,但高铁在建和

续建工程还是会继续,核电新项目审批重启随时可能发生,由此会给两个板块带来正向刺激。另外,中国高铁技术全球领先,关键是保证安全运行;核电发展符合新能源的政策导向,这两个领域未来政策利好会不断出台。

深圳恒德投资总经理王瑜高度看好蓝筹股,他的理由是:新任证监会主席郭树清上任后,一直倡导价值投资和蓝筹股的价值,积极推动各类机构投资者入市。合格的境外机构投资者(QFII)投资额度新增500亿美元,两只沪深300交易型开放式指数基金(ETF)首募超500亿元,这些利好因素都会刺激具有估值优势的蓝筹股走高。

另一方面,管理层推出创业板退市制度,主板退市新规呼之欲出,改革新股发行制度,抑制炒

差、炒新、炒小',有助于市场主流资金向蓝筹股集中,A股市场的蓝筹风格将继续下去。”王瑜表示。

此外,上海博弘数君总经理刘宏、深圳金中和首席执行官曾军等私募基金负责人均表示看好蓝筹股的走势。曾军甚至认为本轮行情并不是反弹,而是反转。从去年至今,曾军就高度看好金融股,认为反转行情值得期待。

深圳一家小型私募的投资总监表示,在目前管理层推出退市制度、打击投机炒作的背景下,资金将逐渐从估值泡沫明显的创业板和中小板退出,转向流动性好、安全边际高的蓝筹股。而海外资金进入A股,也会首选安全系数高的大盘蓝筹股,加上两只跨市场ETF基金建仓在即,蓝筹股具备估值、人气、业绩等多重利好因素。

## 沪深ETF上周净申购1.14亿

证券时报记者 刘明

“五一”期间政策暖风频频,上周即节后三个交易日(5月2日至5月4日),市场出现不小的涨幅,上证指数上涨2.32%,沪深300指数

上涨3.42%。不过,从交易型开放式指数基金(ETF)的申购情况来看,资金并无明显进场迹象。五一”节前一周(4月23日至4月27日),市场震荡略微下跌,38只ETF出现11.57亿份的净赎回。节后市场上扬,不过仅带

来1.14亿份的净申购,使得ETF的总份额由节前的937.33亿份上升至上周末的938.47亿份。

上周获净申购份额最多的3只ETF为上证180ETF、上证50ETF及深成ETF,分别获净申购0.96亿份、0.84亿份、0.23亿份,均未过亿;超大盘ETF、中小板ETF及上证龙头ETF净赎回相对较多,分别为0.54亿份、0.2亿份、0.09亿份。

市场人士分析,上周没有一只ETF的净申购赎回份额过亿,说明参与ETF申购的资金对目前市场

态度仍趋谨慎。上证指数的点位来看,目前已快接近年内高点,面临一定上行的阻力。

值得注意的是,两只跨市场的沪深300ETF将于近日成立,这将大大活跃ETF市场,ETF份额也将上一个新台阶。其中华泰柏瑞沪深300ETF已于5月4日成立,首募329.69亿份,嘉实沪深300ETF也即将成立。据悉,两只沪深300ETF份额将超过500亿份。届时,ETF总份额将由目前的不足1000亿份冲到1500亿份的级别。

## 高盛公司:偏好机场港口

作为在2003年就进入中国资本市场的合格境外机构投资者(QFII),高盛公司在A股投资动向一直颇受关注。从今年一季度的持股来看,高盛公司主要持有稳健增长类股票,其中以机场和港口为主要标的。

据统计,今年一季末高盛公司共现身6只个股前十大流通股东,其中上港集团和西安旅游为一季度新进买入,特别对上港集团的持股达到1801万股,持股市值达5225万元。高盛公司在一季度对白云机场增持58万股,持股市值达6874万元。对厦门空港小幅增持8万股,持股市值也超过3000万元。此外,高盛公司继续持有齐心文具和天坛生物。

从这6只个股今年以来的表现看,西安旅游表现不俗,累计涨幅接近四成,上港集团、厦门空港、白云机场、齐心文具等上涨均在12%以上,涨幅和大盘相当,只有医药股表现不佳,天坛生物下跌5.1%。(朱景锋)

空稳步小幅上涨,周平均净值增长率最好的基金类型依然是指数型基金,上周的平均净值增长率为3.17%,绝大多数老指基的周平均净值增长率超过了2%。上周表现最为突出的三个指基是:国投瑞银中证上游资源产业指数、银华中证内地资源指数分级、国联安大宗商品ETF,周净值增长率分别为5.32%、5.04%和4.98%。

上述指基的周净值表现展示两个看点:(1)资源类股票领涨,跟踪资源类股票指数的指基净值上涨最多,此类指基的特点鲜明,且也由此形成了一个小板块。(2)就同一类板块的这三个指基来看,有三种类型:一般性指基、分级指基、ETF,三种交易方式也由此相伴而生,适合具有不同投资方式偏好的投资者。指基的“内讧”正在随着这个板块的发展而日益丰富。

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3.07%、2.75%和2.46%,周平均绩效表现总体上与它们的股票投资仓位正相关。在具体基金方面,股票型基金里有周净值增长率超过5%的品种,偏股型基金里没有周净值增长率高于5%的品种,灵活配置型基金里没有周净值增长率超过4%的品种。由此来看,股票型基金是值得大家关注的重点。

目前,基础市场行情轮动频繁,上周市场表现突出的就是上游资源、新兴产业、创业板、中小市值企业等方面的股票。在如此快速多变的基础市场行情中,如何能够长短结合地抓住粗线条的主旋律,为投资者稳定地创造出更多的收益,是值得深入思考的问题。

(二)主做债券的基金 债券基金:纯债基金、一级债基、二级债基、转债债基上周的平均净值增长率分别为0.1%、0.38%、0.59%和0.79%,主做债券的各个细分类型基金,绩效表现与权益类市场行情紧密挂钩,这样的绩效表现情况其实非常值得行业反思:低风险产品的绩效表现具有浓郁的高风险特征,是否合适?

货币基金:货币市场基金上周的平均净值增长率为0.077%,总体绩效趋于稳定,光大保德信货币、华富货币、富国天时货币这3只基金的周绩效表现领先,其中,华富货币的综合绩效表现相对最好。近期,随着某些带有创新色彩的、收益率与货基差异可能不大的、但流动性不如货基的某些低风险产品在发行,市场就出现了一些具有刻意贬低货基的观点,这样的业内内讧是否合适?

(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)