

■ 资金动态 | Capital Flow |

大基金上周
主动减仓0.83个百分点

德圣基金 5 月 17 日仓位测算数据显示，上周大基金平均仓位为 77.26%，较此前一周主动减仓 0.83 个百分点。具体看来，上周 143 只主动增持幅度超过 2 个百分点。（徐子君）

三类偏股基金平均仓位变化			
基金规模	2012517	2012510	仓位变动
大型基金	77.26%	78.37%	-1.11%
中型基金	79.63%	80.34%	-0.71%
小型基金	77.18%	77.77%	-0.59%

各类型基金加权平均仓位变化			
加权平均仓位	2012517	2012510	仓位变动
指数基金	94.39%	94.38%	0.00%
股票型	81.45%	82.32%	-0.86%
偏股混合	74.98%	75.66%	-0.68%
配置混合	67.97%	68.15%	-0.18%
特殊策略基金	58.82%	60.90%	-2.08%
偏债混合	28.82%	31.02%	-2.21%
债券型	7.74%	9.68%	-1.94%
保本型	5.24%	6.78%	-1.54%

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	5月17日	5月10日	仓位变动	净变动	基金净值(亿元)
广发聚丰	股票型	广发基金	76.57%	82.70%	-6.13%	-5.89%	202.90
华夏红利	偏股混合	华夏基金	83.49%	79.18%	4.22%	4.49%	188.25
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	82.51%	87.57%	-5.06%	-4.88%	185.92
鹏华价值	偏股混合	鹏华基金	57.68%	59.60%	-1.92%	-1.52%	157.96
华夏优势增长	股票型	华夏基金	80.92%	78.70%	2.21%	2.49%	155.86
中邮成长	股票型	中邮创业基金	90.22%	89.10%	1.12%	1.28%	144.78
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	78.34%	74.74%	3.60%	3.91%	143.00
建安股票	股票型	建实基金	62.43%	62.73%	-0.30%	0.08%	130.10
银华优选	股票型	银华基金	79.96%	83.54%	-3.58%	-3.35%	117.14
南方稳胜	保本型	南方基金	3.95%	5.62%	-1.67%	-1.58%	115.05
鹏华新兴产业	股票型	鹏华基金	69.53%	79.01%	-9.48%	-9.20%	113.87
鹏华主题	股票型	鹏华基金	87.91%	85.90%	2.02%	2.22%	110.92
兴全趋势	配置混合	兴业全球基金	67.76%	68.40%	-0.64%	-0.28%	109.57
融通新蓝筹	偏股混合	融通基金	71.45%	71.65%	-0.20%	0.13%	107.66
华宝精选	股票型	华宝兴业基金	89.82%	86.99%	2.83%	3.01%	107.25
大成稳健	偏股混合	大成基金	93.15%	92.97%	0.18%	0.29%	107.23
嘉实稳健	偏股混合	嘉实基金	64.24%	67.89%	-3.65%	-3.29%	106.24
鹏华价值	股票型	鹏华基金	81.84%	80.75%	1.09%	1.35%	103.42
华夏回报	特殊策略基金	华夏基金	54.69%	54.40%	0.29%	0.70%	102.35
嘉实主题精选	偏股混合	嘉实基金	70.99%	76.75%	-6.16%	-5.87%	100.83

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）

上周机构资金
净流入9.94亿元

上周机构资金整体净流入 9.94 亿元，其中沪市机构资金净流入 7.84 亿元，深市机构资金净流入 2.1 亿元。（徐子君）

沪深两市资金进出状态				
资金属性	沪市净买(亿)	沪市周涨跌幅(%)	深市净买(亿)	深市周涨跌幅(%)
机构资金	7.84	-2.11	2.10	-3.02
大户资金	-21.22	-2.11	-24.87	-3.02
中户资金	-12.03	-2.11	-14.11	-3.02
散户资金	25.42	-2.11	36.87	-3.02

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	3.49	-2.73	
2	电子信息	2.57	-2.08	
3	商业连锁	2.55	-1.18	
4	其他行业	1.86	-3.55	
5	供水供气	1.40	-1.63	

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	银行类	5.74	-2.81	
2	酿酒食品	3.65	-3.55	
3	券商	3.07	4.04	
4	保险	2.98	-0.78	
5	建材	2.98	-2.50	

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	601116	三江购物	8.32	-1.32
2	600723	首商股份	5.37	3.88
3	600483	福建南纺	4.11	-9.22
4	002137	实益达	3.20	-7.84
5	600365	*ST 通葡	3.02	-9.10
6	600439	瑞贝卡	2.89	-4.46
7	002114	*ST 舜电	2.64	-5.63
8	002663	普利园林	2.55	-3.19
9	600965	福成五丰	2.52	3.73
10	600461	洪城水业	2.40	0.35

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	600070	浙江富润	4.85	1.53
2	600668	尖端集团	4.47	5.89
3	002012	凯恩股份	3.84	13.88
4	600735	新华锦	3.43	50.44
5	002621	大连三垒	3.00	10.88
6	600300	维维股份	2.49	-0.98
7	600713	南京医药	2.48	11.47
8	601008	连云港	2.37	31.54
9	002368	太极股份	2.35	-6.85
10	002080	中材科技	2.33	2.94

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）

格力电器高管换血 基金青睐有加

证券时报记者 杜志鑫 刘明

明星股的背后，都有明星企业家，就像乔布斯之于苹果、盖茨之于微软、扎克伯格之于脸谱（face-book），张近东之于苏宁电器。在格力电器身上，则是董事长朱江洪和总裁董明珠的“朱董配”。格力电器的“朱董配”这一对明星搭档解体，原来的平衡随即被打破，新的平衡又在何处？格力电器新任高管能否挑起过去高速成长的重担，格力电器是否会陷入内斗？这无疑牵挂着众多基金的心。

人事更迭牵动基金经理心

作为基金重仓股，格力电器的人事更迭为众多基金经理所关注。5 月 5 日，格力电器公告，格力电器控股股东格力集团推荐董明珠、周少强、鲁君四、黄辉为第九届董事会董事候选人，格力电器创始人朱江洪未出现在第九届董事会董事候选人名单中。5 月 12 日，格力电器又公告，原格力电器董事长朱江洪不再任珠海格力集团董事长、法定代表人、总裁、党委书记，取而代之的是格力电器副董事长、总裁董明珠出任格力集团董事长、法定代表人。这意味着格力电器“朱董配”的蜜月期即将结束。在基金经理们的眼中，格力电器过去的辉煌正是得益于“朱董配”。



深圳一家基金公司主管投资的副总经理表示，格力电器第一代领导“朱董配”书写的奇迹，关键在于“技术”+“营销”的模式，其中，格力电器董事长朱江洪主打技术，总裁董明珠主攻营销。正是在这一对明星搭档的努力下，格力电器创造了奇迹。从

较低调，但朱江洪起到的作用举足轻重，一方面，朱江洪给格力确立了技术领先、研发领先的模式，另一方面，低调、内敛的朱江洪能润滑包括和国资委在内的各种关系。随着朱江洪的退休，未来格力电器的高管团队能否保持原来的团结成为众多基金经理关注的焦点。

基金加码继续看好

从目前格力电器董事会换届公告看，如果不出意外，董明珠将出任格力电器董事长，原珠海国资委副主任周少强将出任格力电器总裁，此外，新任董事会人选还包括进销商推荐的董事以及耶鲁大学等机构投资者推荐的董事。对此，深圳一位重仓格力电器的基金经理表示，新一届董事会人选结构比较合理，能保证大股东、经销商、管理层利益的一致性，如果耶鲁大学等机构投资者推荐的董事能入选，可以进一步改善格力电器的公司治理结构。另外一家重仓格力电器的基金公司副总经理向记者表示，格力电器的高管团队变更，对格力电器不会有太大影响，而且格力电器的管理层有股权，他们自己的利益也在其中。饭桌上一桌人正在好好吃饭，没必要把饭桌掀翻”，上述基金公司副总经理打了一个比喻。此外，从格力电器的发展空间来看，未来空调在农村市场仍有广阔的发展空间，而且格力电器在

一些第三世界国家也极具竞争力。事实上，基金等机构投资者早就预期到格力电器的人事更迭，但是机构投资者仍然大举增持。今年一季度，耶鲁大学、摩根士丹利国际、美林国际、瑞银证券、花旗环球金融公司等 QFII 大举增持格力电器，耶鲁大学增持了 5280 万股，美林国际增持 3947.58 万股，瑞银证券增持 3873.66 万股，花旗环球金融增持 3344.01 万股。此外，广发基金副总经理、投资总监易阳方、大成基金首席投资官、大成优选基金经理刘明、易方达、鹏华等相关基金均重仓持有格力电器。在今年年初格力电器的公开增发中，社保 503 组合、社保 502 组合、美林国际、耶鲁大学网下参与申购的股数分别达到 1717 万股、1545.3 万股、2575.6 万股、3777.5 万股，公募基金中南方基金、交银施罗德、易方达、鹏华基金等大举参与网下申购，由此可见机构投资者们对格力电器的信心。此外，近期新成立的基金也在建仓格力电器，截至 4 月 18 日，南方新兴消费基金建仓的第一大重仓股就是格力电器。从记者的采访看，目前重仓持有格力电器的基金仍然坚定看好，有的公司甚至有所加仓。不过也有基金经理表示，朱江洪的隐退，或多或少对格力电器有影响，未来格力电器是继续往好的方向走还是往坏的方向走，要进一步观察，走一步看一步。

嘉实沪深300ETF逆势建仓18个百分点

目前仓位已达96.73%，华泰柏瑞沪深300ETF成立三天即满仓

证券时报记者 朱景锋

沪深 300ETF 建仓动向牵动市场神经。华泰柏瑞沪深 300ETF 仅用三天便建好仓位，但满仓后股市接连下跌，成立以来亏损加大。而建仓速度稍慢的嘉实沪深 300ETF 在上周股市下跌中继续买入，累计加仓近 18 个百分点，到上周五也已经接近满仓，建仓期恰逢股市大跌，同样损失较大。上周股市延续前一周的跌势继续下行，全周沪深 300 指数下

跌 2.39%，特别是上周五最后一天大跌 1.53%。华泰柏瑞基金网站公布的净值显示，上周五华泰柏瑞沪深 300ETF 份额累计净值为 0.9550 元，当天该基金跌幅为 1.53%，已经完全和沪深 300 指数同步。在前一周单位净值下跌 2.88%之后，上周该基金单位净值再次下跌 2.35%，成立以来累计下跌 5.16%。虽然股市大跌，但嘉实沪深 300ETF 并没有停止建仓的步伐，嘉实基金网站公布的净值显示，截

至上周五，嘉实沪深 300ETF 单位净值为 0.9686 元，上周五当天跌幅为 1.48%，这相当于沪深 300 指数跌幅的 96.73%，距离满仓仅一步之遥。这意味着，嘉实沪深 300ETF 也即将完成建仓。根据测算，5 月 11 日嘉实沪深 300ETF 仓位约 78.95%，在上周股市下跌中，该基金累计建仓 17.78 个百分点。虽然建仓速度相对较慢，但由于建仓期内股市出现大跌，嘉实沪深 300ETF 成立以来同样难逃亏损，根据嘉实基金网站计算，嘉实沪深

300ETF 成立以来单位净值下跌 3.14%，比华泰柏瑞沪深 300ETF 少跌两个百分点。建仓完毕后，挂牌上市是两只 ETF 下一步的重要工作。据知情人士透露，华泰柏瑞沪深 300ETF 最快于下周登陆上交所，嘉实沪深 300ETF 登陆深交所也不会相隔太久时间。目前，华泰柏瑞沪深 300ETF 联接基金正在发行，而嘉实基金也已经启动嘉实 300 指数基金的转型工作，该基金将转型为嘉实沪深 300ETF 联接基金。（季斐雯）

上周沪深ETF净赎回13.58亿份

证券时报记者 刘明

上周 A 股市场继续震荡调整，上证综指下跌 2.11%，沪深 300 指数下挫 2.39%。作为资金风向标的交易型开放式指数基金（ETF）也延续了净赎回态势，继上周微幅净赎回 0.63 亿份，上周净赎回力度有所放大，净赎回份额达 13.58 亿份。沪市方面，上证 180ETF 遭遇

最大净赎回，上周获 3.99 亿份申购，被赎回 9.09 亿份，净赎回份额为 5.1 亿份；上证 50ETF 也遭遇较大净赎回，上周获 2.12 亿份申购，被赎回 4.16 亿份，净赎回份额为 2.04 亿份。此外，沪市其他 ETF 的净申购赎回份额均不到 1 亿份。深市方面，深证 100ETF 与创业板 ETF 遭遇较大净赎回。深证 100ETF 的份额由 334.41 亿份降至

329.65 亿份，净赎回 4.76 亿份；创业板 ETF 则由 8.03 亿份降至 6.81 亿份，净赎回 1.22 亿份。深市其他 ETF 的净申购赎回份额不到 1 亿份。ETF 遭遇净赎回，说明偏好通过 ETF 交易的资金目前对市场保持谨慎态度。上周申购赎回数据显示，跟踪市场主要指数的上证 180ETF、上证 50ETF、深证 100ETF 仍是资

金交易比较活跃的三大 ETF 品种。国泰金马稳健混合基金经理程洲表示，当前政策对冲经济下滑的力度不足，因此存准下调不能解决经济下滑的态势，对二季度市场仍持较为谨慎的态度。天治创新先锋基金经理龚炜表示，目前影响 A 股市场走势的主要因素还是来自于国内，国内大幅放松流动性的可能性不大，现阶段市场宽幅震荡筑底的概率依然很大。

■ 基金周评 | Weekly Review |

固收品种多丰收 权益主动产品齐下跌

王群航

场内基金：固收品种普遍表现良好

封闭式基金：老封基上周市价表现好于净值，周平均净值损失幅度为 1.59%，市价周平均跌幅 1.34%。这种弱市抗跌表现使得老封基的平均折价率继续降低，截至上周末为 12.1%。投资者的交易行为开始趋于谨慎，周换手率指标已从前周的 1.19%降到上周的 0.99%。杠杆板块：上周，杠杆指基、杠杆股基市价周平均跌幅小于净值的周平均跌幅。两类基金的平均溢价率指标开始上升，截至上周末分别为 14.37%和 4.02%。这种现象，

可从两个角度来看：第一，从积极角度看，这种抗跌表明投资者对后市行情较为乐观；第二，从消极角度看，这种抗跌将使平均溢价率指标上升，进而将在后市上行行情中压制这些份额的二级市场表现空间。杠杆债基上周二级市场表现靓丽。净值周平均增幅 1.52%，市价周平均增幅达到 4.18%。这样的强势表现，或将会在一定程度上透支这些份额的未来收益。截至上周末，这些杠杆债基的平均折价率指标仅为 0.1%，即将进入溢价状态。回顾历史，杠杆债基整体处于溢价的状态并不是很多。因此，杠杆债基短期的潜在风险值得留意。固收类品种：固收板块可以被细分为两个小板块：约定收益、封

闭债基。这两个小板块上周也都有良好的二级市场表现，二级市场交易价格的周平均涨幅都高于净值的周平均涨幅，截至上周末时的平均折价率指标分别为 8.84%和 5.35%，前者为有统计以来的次高，后者为新高。值得注意的是，由于盘中不乏炒作的因素存在，短期的获利盘也相对较多，盘中或有调整风险。场外基金：权益主动产品集体下跌（一）主做股票的基金被动型基金：在指数型基金周平均净值损失幅度为 2.11%的情况下，指基内部行情继续表现出显著的分化状态。以新兴产业类指数为跟踪标的的指基净值普遍大幅度下跌。

总体看，随着基础市场板块轮动现象日益显著，给投资指基，尤其是投资 ETF 提供了良好的市场机会。不过，在整体下跌过程中，不要寄希望于某个板块的逆势上涨；对于盘中相对抗跌的板块，可给予密切的关注。主动型基金：股票型、偏股型、灵活配置型三类主做股票的基金周平均净值损失幅度不大，分别为 1.86%、1.62%和 1.57%，但是，所有具有主动型投资风格的、主做股票的、处于正常运作状态的基金的净值全部折损，仅有两只次新基金的净值微增，这种绩效情况在这些基金以往的投资运作中非常少见，这或许与公募基金行业目前的总体资产配置特征有关。通过观察可发现，公募基金的资产配置可能有四个重点方向：新兴产

业类股票、成长类股票、深市类股票、资源类股票，其中前三者有一定程度的交集，是很多基金经理长期青睐的对象。（二）主做债券的基金债券基金：近期，债券市场利好较多，但这些利好并非使得所有的债基都因此受益，上周，纯债基金、一级债基、二级债基周平均净值增长率都为正值，转债债基的周平均净值表现为负值，并且，在前三类基金里，依然都有少数基金的净值在减少。货币基金：上周，货基的周平均净值增长率为 0.0769%。货基目前的收益率水平，基本上属于此类基金的正常收益状态。（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）