

■ 资金动态 | Capital Flow |

大基金上周主动加仓近2个百分点

上周五,大基金也加入到做多行列,连续两周累计主动加仓逾5个百分点。

德圣基金9月6日仓位测算数据显示,上周大基金平均仓位为78.21%,较此前一周主动加仓1.86个百分点,连续两周累计加仓逾5个百分点。具体到基金,虽然上周基金仓位分化依旧明显,但加仓基金明显增加。194只基金主动增持幅度超过2个百分点,其中76只基金主动增持超过5个百分点;96只基金主动减仓幅度超过2个百分点,其中16只基金主动减仓超过5个百分点。(徐子君)

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	2012/9/6	2012/8/30	仓位变动	净变动
大型基金	78.21%	76.29%	1.92%	1.86%
中型基金	80.20%	78.19%	2.01%	1.96%
小型基金	79.89%	78.10%	1.79%	1.74%

各类型基金加权平均仓位变化

简单平均仓位	2012/9/6	2012/8/30	仓位变动	净变动
指数基金	94.65%	94.63%	0.02%	0.00%
股票型	83.60%	81.80%	1.80%	1.76%
偏股混合	75.92%	74.75%	1.17%	1.11%
配置混合	70.12%	68.89%	1.23%	1.17%
特殊策略基金	60.46%	58.85%	1.61%	1.53%
偏债混合	24.96%	22.84%	2.12%	2.07%
保本型	7.87%	6.70%	1.17%	1.15%
债券型	7.63%	8.10%	-0.47%	-0.49%

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

上周净流入15.28亿元

上周五,上证指数放量上涨,市场做多情绪浓郁,机构资金整体净流入15.28亿元,其中沪市机构资金净流入4.75亿元,深市机构资金净流入10.53亿元。具体到板块,上周机构资金净流出前三名依次为运输物流、医药和电器,净流出的资金分别是2.9亿元、1.59亿元和1.02亿元;机构资金净流入前三名依次为券商、化工化纤和建材,净流入的资金分别是4.9亿元、3.2亿元和2.6亿元。(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	4.75	3.92	10.53	6.07
大户资金	1.93	3.92	-6.82	6.07
中户资金	-0.88	3.92	-4.07	6.07
散户资金	-5.80	3.92	0.37	6.07

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)

上周净赎回25.21亿份ETF份额连续第五周缩水

证券时报记者 刘明

虽然上周五股市拔地而起,但交易型开放式指数基金(ETF)上周仍然遭到较大份额的净赎回。上周ETF被净赎回25.21亿份,这已是ETF份额连续第五周缩水,5周ETF份额缩水规模达到64亿份。

上周43只ETF的总份额由1197.88亿份降至1172.67亿份,份额减少25.21亿份。而在此前4周ETF份额也连遭净赎回,净赎回份额分别为20.59亿份、5.64亿份、1.44亿份、10.71亿份。ETF连续5周净赎回份额合计达63.59亿份。

份额前五大的ETF遭遇净赎回最多。深证100ETF、上证180ETF、嘉实沪深300ETF、上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF五大ETF分别净赎回7.8亿份、5.49亿份、5.1亿份、2.45亿份、2.45亿份。这五大ETF净赎回的份额高达23.29亿份,占到上周ETF净赎回规模的92.38%。其他ETF份额变化都在1亿份以内。其中,深证100ETF近期已数次出现较大净赎回。

虽然股指出现反弹,但从ETF份额的变化来看,上周四、周五,资金并未净流入ETF。数据显示,上周一至周三,ETF份额由1197.88亿份降至1178.24亿份,减少19.64亿份。此后,上周四,43只ETF的总份额仍由1178.24亿份降至1173.94亿份,减少了4.3亿份;上周五,ETF份额再度减少1.26亿份。

虽然,上周四、周五没有资金净流入ETF,但从缩水的份额来看,在股指出现大幅反弹后,上周四、上周五份额减少的数量明显少于周一到周三。市场人士表示,上周五市场的单日反弹,暂时还未吸引资金大举进入ETF。

杠杆基金大涨 机构逢高出货

证券时报记者 朱景锋

上周五股市上演绝地大反击,大盘涨幅惊人,而具有放大效应的分级基金有多只大幅上涨,不少封于涨停,但证券时报记者发现,一些机构投资者似乎对反弹持续性并不乐观,有机构席位借助反弹大举出货,买入的席位中则多是券商营业部资金,鲜见机构身影。

盘面显示,受基础市场大幅反弹刺激,分级基金交易价格出现大幅上涨,其中共有13只为杠杆基金,多数成交量也大幅放大。深交所盘后公布银华鑫利、信诚300B、泰达进取、工银500B等四只杠杆股基交易席位。机构席位在除了泰达进取之外的三只基金中现身,多数选择逢高出卖。工银500B上周五上涨8.68%,当日买入和卖出该基金最多的均来自同一机构席位,该机构在买入该基金42.9万元的同时,又卖出了75.95万元,整体该机构席位趁反弹净卖出了33万元。

信诚300B上周五前五大买入席位则全部来自券商营业部资金,没有机构现身,而在卖出前五大席位中,某机构专用席位单边卖出308.13万元,没有进行买入操作,

逢高出货的意愿十分坚决。

机构的兴趣似乎仍在刚刚完成不定期折算的银华鑫利身上,上周五该基金涨停,有多个机构席位现身该基金,但总体机构依然呈现卖出操作。深交所公布的信息显示,共有两个机构席位现身银华鑫利买入榜,分别为第四和第五位,买入额分别为1605.75万元和1461.68万元,但这两个席

位又分别卖出了1714.28万元和189.84万元,也就是说,其中一个机构净卖出109万元,另一个机构净买入近1300万元。

但在卖出榜上,机构的卖出动作相当坚决,卖出银华鑫利最多的前两大席位均被机构席位占据,其中第一大卖出机构共卖出8433.4万元,同时小幅买入103.5万元,卖出第二大的机构专用席位单边卖

出4751.69万元。这样,这四个机构合计净卖出银华鑫利近1.2亿元。

记者对比基金中报银华鑫利前十大持有人发现,在今年中期,只有“光大永明人寿保险有限公司”和“合众人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品”两个机构账户持有银华鑫利份额超过1亿份,也就是说,在上周五逢高出卖银华鑫利的很可能是险资等机构投资者。

银华鑫利[代码150031] 换手率:25.75% 成交量:56767万份 成交金额:66382万元		
买入金额最大的前5名		
营业部或交易单元名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
海通证券杭州解放路证券营业部	2878.22	3339.25
招商证券无锡新生路证券营业部	2290.86	50.12
华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部	1807.17	128.74
机构专用	1605.75	1714.28
机构专用	1461.68	189.84
卖出金额最大的前5名		
营业部或交易单元名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
机构专用	103.50	8433.41
机构专用	0.00	4751.69
海通证券股份有限公司杭州解放路证券营业部	2878.22	3339.25
海通证券股份有限公司郑州经七路证券营业部	3.49	2617.42
机构专用	1605.75	1714.28

朱景锋/制表 吴比较/制图

达刚路机两涨停 基金券商资管疑似大举卖出

证券时报记者 杨磊

连续两个涨停的达刚路机9月6日和7日连续两日登上创业板龙虎榜,共计出现6次机构席位大举减持该股票,而买入席位中没有出现机构席位。由于重仓该基金的主要是券商资管和基金,疑似这两类机构在大举卖出。

深交所9月6日的交易席位信息显示,达刚路机当日卖出第三到

第五大席位均为机构,分别卖出790.52万元、702.35万元和521.14万元,合计超过了1500万元。

9月7日达刚路机再度涨停,当日卖出席位的第一、第三和第四大席位都是机构,分别卖出915.46万元、416.65万元和409.46万元,合计卖出金额超过了1700万元,两日6个机构席位合计卖出达刚路机超过了3200万元。

据悉,引领达刚路机涨停的主要

原因在于国家发改委密集批复城轨、公路等基础设施项目,两日批复项目合计投资金额约为1万亿元,达刚路机主要从事公路机械项目,是发改委新批复项目的直接受益者之一。

从机构持股来看,该股要今年6月底的十大流通股股东中有8个为机构,集中在一家券商和一家基金公司手中,东证资管旗下的6只产品持有达刚路机超过100万股,同时进入该股十大流通股股东,持有量

最大的为东证资管东方红基金宝,持有量为257.89万股;新华基金公司旗下的新华优选分红和新华钻石品质两只基金分别持有190.16万股和126.13万股。

达刚路机近两日的交易价格在7.18元到8.69元之间,两日卖出席位对应的卖出股份数都有100万股左右,合计卖出股份数对应400多万股,疑似东证资管或新华基金在大举卖出达刚路机。

中银绒业配股 景顺长城4基金集中加仓

证券时报记者 陈春雨

今日,中银绒业宣告配股结果,公司总股本从5.56亿股变为7.18亿股,配股完成后,景顺长城旗下4只基金跻身公司前十大股东名单。

今年8月,中银绒业配股方案获证监会通过,公司拟以每股3.89元的价格向全体股东每10股配售3股,共计1.668亿股,募资不超过6.5亿元用于多组份特种纤维高档纺织品技术改造项目以及偿还银行短期借款。

去年年底,持有该公司的基金仅有2只,益民红利成长混合和农银汇理策略精选分别持有250万股和4.71万股,今年一季度,其前十大流通股股东中也未出现基金的身影,与此同时,其二级市场表现远超大盘,从年初至二季度末上涨48.99%。

中报显示,有16只基金持有该股,其中景顺长城旗下6只基金集体买入。景顺长城内需增长贰号、景顺长城资源垄断、景顺长城内需增长、景顺长城动力平衡、景顺长城鼎益股票、景顺长城优选股票分别持有公司620.75万股、413.04万股、327.77万股、279.80万股、150万股和21万股,合计占流通股比例为

3.26%。

而从最新发布的信息看,配股完成后,截至9月5日,景顺长城旗下有4只产品跻身前十大股东,景顺长城资源垄断持有1324.85万股,位居第五大股东,而景顺长城内需增长贰号、景顺长城内需增长、景顺长城动力平衡分别持有1020.44万股、538.87万股和515.66万股,分列第七、第九和第十大股东。

配股完成后,上述4只基金持股数远远大于中报持股的1.3倍,这意味着从6月30日至9月5日之间,景顺旗下4只基金都集中对中银绒业进行了加仓。其中景顺长城资源垄断增持幅度最大,两个月时间增持约600万股,景顺长城内需增长贰号增持164万股。

QFII业绩没那么神 熊市等得起

证券时报记者 姚波

就当前市场关注的合格境外机构投资者(QFII)抄底等问题,证券时报记者日前采访了国内研究QFII较为权威的第三方研究机构理柏亚洲区研究总监冯志源。

QFII业绩不应被神话

证券时报记者:QFII的动向受到市场高度关注,是否外来的和尚好念经,业绩表现更加出色?

冯志源:我不想把QFII神化,大家一致吹捧QFII,的确是因为2008年之前,QFII在整体业绩、选股上表现较突出。但从一个持平和中立的角度看,2009年之后QFII整体出现“走调”,业绩并不理想,同国内基金相比也没有太多

出色的地方。

理柏目前纳入统计的QFII,是获得证监会批准以及获得外汇局相关额度后,且100%投入中国大陆A股市场的公募基金;投向大中华地区,如投资标的包括港股以及私募性质的QFII均没有纳入统计。从实际结果来看,QFII近几年的表现并不如人意,纳入统计的QFII近一年平均跌幅为21.15%,近三年平均跌幅26.02%。

QFII愿意花时间等待

证券时报记者:很多报道称QFII抄底A股,如何看待这一说法?

冯志源:如果说抄底,应该是部分QFII的行为,将来是否有整体的抄底举动还需要时间来验证。

首先,从RQFII在香港的销售火爆来看,主要原因还是来自供求关系。在人民币升值预期下,集结在香港的大量的人民币资金有很强的投资需求。此外,目前理柏观察到的数据是,市场往下走,QFII投资规模就往下走,如7月底的公募整体规模是89.9亿美元,8月底是80.89亿,数据是下行的。

大量新获额度的QFII挤破头进入A股市场,主要需要在国别的配置上有中国这样的资产敞口配置,另外,从较长远的眼光来看,2006、2007年A股资本市场的飙升情况,往往只有中国这样的新兴市场才会有问题,国外机构投资者愿意花时间,等待未来大涨的机会。退一步讲,如果等到中国市场好转,海外机构再去申请资格往往

来不及,在今年监管层加快审批力度下,QFII一定会“卡位”先行进入。

注重长期投资

证券时报记者:QFII在投资上,带给中国基金的启示有哪些?

冯志源:不管关注哪一类基金,都应该用一个长远的经济循环的眼光看待。从这个角度看,QFII对中国基金业的启示是均衡选股和长期投资理念。首先,QFII比较重视资产配置,注重板块之间的配置,不会单押某个板块,分布比较均衡。其次,远离小型股,由于小型股容易操纵,流动性较大,在市场波动比较大时容易出问题。具体来看,每只QFII的资产配置又有所不同,总的来看,传统板块偏多,比较重银行保险及地产等大盘股。

■ 基金周评 | Weekly Review |

杠杆指基本周将有充分表现空间

王群航

场内基金: 杠杆类产品风云再起

(一) 封闭式基金

上周五,绝大多数老封品种都收获一根阳线,只不过实际涨幅都在3%以内,落后于基础市场行情较多。造成老封基金如此弱势的原因估计有三:第一,日益有限的存续期限。第二,由于产品定位的历史原因,这些基金的总体净值增长率相对有限;第三,题材,即基础市场行情的空间和分红题材的空间。

(二) 杠杆板块

杠杆指基: 杠杆指基上周最火,上周五有9个品种涨停。此板块上周的平均净值增长率为13.04%,平均价格涨幅为10.46%,至上周末时的平均溢价率指标为15.51%,较前周末有明显的回落,但并不表明投资者对于后市行情不看好,而是因为此次行情的突然启动时间是在上周五,基础市场行情的总体涨幅较大,但相关品种的二级市场价格表现却由于涨停板制度的存在而限制了涨幅空间。预计本周,此板块在二级市场上将会有充分的表现空间。买杠杆指基,本质上也是在买指数,请重点关注各个指数的内在特质。

杠杆股基: 杠杆股基上周的二级市场表现严重不如杠杆指基,在周平均净值增长率为13.27%、高于杠杆指基的情况下,杠杆股基的周平均上涨幅度仅为6.2%,以至于周末时的平均溢价率指标大幅度回落,仅为5.02%。杠杆股基的相对偏弱,一方面是因为该板块的历史表现就一直较弱;另一方面,是受国泰估值进取的二级市场表现拖累。

杠杆债基: 在周平均净值增长率为0.69%的情况下,上周杠杆债基的周平均上涨幅度为3%,高于净值很多倍。拉动这个指标的主要功臣是多利进取,它上周四启动,周五涨停。多利进取规模不大,场内流通规模更是很小,按照股市的规律,这是一个很容易被控盘、被炒作的品种,需注意潜在风险。

(三) 固收类产品

约定收益: 约定收益其实不是一个表现平庸的板块,它的溢价率表现通常要与杠杆类产品做相对应的配合。不过,上周又有个别品种很可能是被人为操纵,价格表现异常,交易亦略有被激活的现象。对于这类有异常表现的品种,我们给予两个投资建议:第一,关注这个品种的短线小机会;第二,关注它的整体表现。

封闭债基: 债市行情总体上暂时止跌,对于封闭债基也有较为积极的影响。不过,当权益类市场机会大增的时候,短线的、高风险的投机机会的确在那里,但同时这里或许也有较好的捡漏机会。

场外基金: 权益类产品绩效翻身

(一) 主做股票的基金

指数型基金: 指数型基金上周的平均净值增长率为4.98%,周净值增长率超过7%的基金有4只,很明显,创业板市场是上周反弹的先锋。净值表现领先的指基,主要是跟踪中小板市场指数的基金,以及重点跟踪大宗商品类股票指数、自然资源类股票指数的基金。

指基市场有三个投基策略需要重温:第一,基础市场行走好时,领涨的板块还是指基。第二,目前的指基有四个细分板块,即老指基、增强指基、ETF、联接基金,ETF是大家投资指基时的重点。第三,类似创业板指数、中小板指数具有特定主题性质的指数,也是选择指基时必须重点关注的方面。

股票型基金: 股票型基金上周的平均净值增长率为4.72%,绝大多数基金净值增长,仅有一只基金略微逆势亏损0.1%。由于此次促发行情的主要题材较为宽泛,没有特别的新意;以及超长期的阴跌使得很多基金在资产配置方面较为偏重均衡配置。

主做债券的基金: 细分之后主做债券的各类基金上周的平均收益率全部为正值,但收益率都不高。股市行情底部绝地带量反弹,固定收益类基金或将是近一段时期内的鸡肋,无论是纯债基金,还是非纯债基金,目前都只是具有一般意义上的配置价值。至于货基、短期理财债基,尤其是后者中的短期产品,基金公司一定要注意流动性的问题;投资者要注意它们特定的申赎规定,即都是有不同期限的绝对锁定期。

(数据来源:银河证券基金研究中心)(作者单位:华泰证券基金研究中心)