

## ■ 资金动态 | Capital Flow |

### 仓位重心上周继续上移 大基金加仓0.5个百分点

上周 A 股市场弱势维稳,基金仓位重心继续上移。德圣基金 1 月 24 日仓位测算数据显示,上周大基金平均仓位为 81.11%,较此前一周主动加仓 0.5 个百分点。(徐子君)

#### 偏股方向基金平均仓位变化

基金规模	2013/1/24	2013/1/17	重仓加仓仓	净变动
大型基金	81.11%	80.43%	0.68%	0.50%
中型基金	82.66%	80.98%	1.67%	1.49%
小型基金	82.67%	81.4%	1.53%	1.35%

#### 各类型基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	2013/1/24	2013/1/17	主动加仓仓	净变动
指数基金	95.31%	95.34%	-0.03%	-0.08%
股票型	84.90%	83.65%	1.25%	1.09%
偏股混合	80.33%	78.31%	2.02%	1.83%
配置混合	73.95%	73.15%	0.80%	0.57%
特殊策略基金	65.33%	63.63%	1.70%	1.43%
偏债混合	32.13%	30.77%	1.36%	1.11%
债券型	13.36%	11.95%	1.42%	1.30%
保本型	7.69%	7.17%	0.52%	0.44%

#### 百亿以上基金仓位测算明细

基金名称	基金类型	基金公司	1月24日	1月17日	仓位增减	净变动	基金净值(亿元)
广发聚丰	股票型	广发基金	66.35%	71.67%	-5.32%	-5.56%	196.76
华夏红利	偏股混合	华夏基金	78.22%	74.07%	4.15%	3.92%	183.99
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	87.88%	86.69%	1.16%	1.03%	176.47
博时价值	偏股混合	博时基金	79.62%	78.84%	0.77%	0.58%	152.34
华夏优势增长	股票型	华夏基金	84.98%	81.73%	3.25%	3.07%	150.57
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	82.36%	83.00%	-0.64%	-0.80%	142.43
华安宏利	股票型	中融基金	79.52%	72.79%	6.73%	6.50%	134.26
诺安股票	股票型	诺安基金	86.93%	84.79%	2.14%	1.99%	120.82
易方达价值	股票型	易方达基金	84.08%	84.72%	-0.64%	-0.79%	117.92
华夏精选	股票型	华夏基金	77.55%	80.80%	-3.25%	-3.43%	114.40
博时主题	股票型	博时基金	94.10%	93.15%	0.95%	0.88%	114.25
兴全趋势	配置混合	兴业全球基金	86.54%	83.87%	2.66%	2.51%	110.36
华夏回报	配置混合	华夏基金	60.09%	58.28%	2.41%	2.12%	107.85
融通新蓝筹	偏股混合	融通基金	74.90%	73.88%	1.09%	0.86%	107.67
大成稳健	偏股混合	大成基金	89.69%	86.15%	3.54%	3.40%	105.88
长城品牌	股票型	长城基金	88.59%	94.44%	-5.84%	-6.00%	104.50
新华优选	股票型	新华基金	69.88%	67.01%	2.17%	1.93%	101.09
博时新兴成长	股票型	博时基金	75.04%	76.23%	-1.18%	-1.40%	100.22

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 16.33 亿元

2013 年虽然 A 股市场依旧维持反弹的态势,但机构资金却持续净流出。上周机构资金净流出 16.33 亿元,其中沪市机构资金净流出 22.6 亿元,深市机构资金净流入 6.27 亿元。上周机构资金净流出板块前三名依次为房地产、酿酒食品和机械,净流入板块前三名依次为交通设施、供水供气类和汽车类。(徐子君)

#### 资金进出状态

序号	资金属性	沪市净买(亿元)	周涨跌幅(%)	深市净买(亿元)	周涨跌幅(%)
1	机构资金	-22.60	-1.11	6.27	-0.8
2	大户资金	-28.11	-1.11	-44.88	-0.8
3	中户资金	7.55	-1.11	20.40	-0.8
4	散户资金	43.16	-1.11	59.01	-0.8

#### 机构资金净流出板块前5名

序号	板块名称	机构净卖(亿元)	周涨跌幅(%)
1	房地产	13.22	-2.99
2	酿酒食品	12.82	-5.23
3	机械	7.35	-2.66
4	电子信息	7.01	-4.84
5	银行类	4.89	2.22

#### 机构资金净流入板块前5名

序号	板块名称	机构净买(亿元)	周涨跌幅(%)
1	交通设施	1.31	1.36
2	供水供气	0.08	-2.75
3	汽车类	0.05	-0.28

注:机构资金净流入只有 3 个板块

#### 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	002655	共达电声	6.79	-0.43
2	002546	新联电子	5.45	16.66
3	002423	中原特钢	5.36	-0.25
4	002168	深圳惠程	3.73	20.65
5	600990	四创电子	3.49	19.77
6	000011	深物业 A	3.42	-2.66
7	000096	广聚能源	3.33	25.98
8	002499	科林环保	3.11	10.49
9	000016	深康佳 A	3.10	4.71
10	600526	菲达环保	2.58	11.01

#### 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	600749	西藏旅游	-4.41	-12.10
2	600503	华闻传媒	-3.87	-4.12
3	600241	时代万恒	-3.23	-1.39
4	002212	南洋股份	-2.45	-1.22
5	002151	北斗星通	-2.20	-4.77
6	600765	中航重机	-1.81	23.81
7	002700	新疆浩源	-1.42	-7.00
8	000750	国海证券	-1.25	-0.08
9	603993	洛阳钼业	-1.12	-8.03
10	002673	西部证券	-1.08	-6.36

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)

## 情有独钟 多只基金重仓单一行业 用情最专 中欧中小盘押注房地产

金融保险、医药生物、信息技术、采掘业等行业亦颇受青睐

证券时报记者 朱景锋

A 股市场历来存在较为明显的板块轮动效应,这给了那些不甘于平衡投资、期望获得超额收益的基金经理们以孤注一掷的机会,在极为看好某一两个行业投资机会的情况下,一些基金经理选择下重手赌一把,这种情况在基金四季报中表现十分突出。

在所有基金中,重仓单一行业最坚决的当属中欧中小盘,据四季

报显示,去年底该基金投资房地产板块市值高达净值的 61.66%,而该基金股票仓位为 89.38%,仅房地产一个行业的投资就占到所有股票投资的 69%,中欧中小盘俨然成了房地产行业基金。

实际上,在去年一整年,中欧中小盘就持续重仓了房地产板块,而该板块去年表现突出,中欧中小盘因此成为去年最赚钱的股票型基金之一。但是,今年以来,房地产板块调整明显,该基金因

大举重仓而暂时落后,这也是集中投资单一行业所面对的非系统性风险暴露。

此外,去年底有博时行业轮动、光大中小盘和长城品牌优选等 3 只主动基金大举押注金融保险股,这 3 只基金配置该板块的比例均超过净值的 40%,其中以博时行业轮动最为果敢,在去年四季度该基金加仓金融保险股 34 个百分点至 47.7%,而该基金仓位只有 80.12%,金融股市值占到了所有股票投资的六成。光大中小

盘和长城品牌优选的这一比例均接近五成,其中长城品牌优选五年来一直重仓金融保险股,是持续重仓单一行业时间最长的基金。

还有 2 只基金分别押注了医药生物、信息技术,其中汇添富民营活力基金钟情医药股,去年底持有该板块市值达净值的 43.02%,在今年以来医药股表现抢眼,汇添富民营活力尝到了甜头。在仓位只有 69.46%的情况下,宝盈核心优势投资信息技术板块的比例达净值的

35.41%,今年以来信息技术板块异军突起,宝盈核心优势业绩暂时处于领先地位。

上述基金均为对单一行业大举重仓,而东吴行业轮动则同时对两个行业下重手。据四季报显示,东吴行业轮动基金去年底投资采掘业和金融保险业市值分别达净值的 43.27%和 41.47%,两大行业合计占净值的 84.74%,几乎占到了该基金所有股票投资的九成,可以说东吴行业轮动净值完全受这两大板块表现左右。

## 大象舞步放缓 基金错失“舞伴”

去年四季度减持的益佰制药、康缘药业、伊利股份、双汇发展等今年以来涨幅均超过10%

证券时报记者 姚波

在去年 12 月由大盘股引领的“大象起舞”行情中,不少新兴和消费行业的股票遭基金减持,但随着近期大盘在 2300 点位震荡调整,部分盈利预期向好个股脱颖而出,去年四季度减持的基金很有可能错过部分个股的反转行情。

经济复苏预期带来银行、地产起舞,天相统计数据也显示,四季报基金增持最多的股票包括浦发银行、兴业银行等银行股及招商地产、华侨城等地产股,而部分新兴、消费行业个股包括伊利股份、双汇发展、立讯精密、海大集团、海康威视、洪涛股份、康缘药业等遭到基金明显减持。从减持量来看,双汇发展、海康威视、伊利股份和康缘药业累计遭基金减持 13.34 亿元、8.95 亿元、7.75 亿元和 4.49 亿元,减持量居前。

不过,在地产、银行上涨告一段落的同时,部分基金减持个股却涨幅不低。从年初截至 1 月 25 日的表现来看,康缘药业期间上涨 22.79%,伊利股份上涨 16.70%,双汇发展上涨 14.61%。相比较下,



四季报中新兴消费行业中基金增持较多的是碧水源、歌尔声学、金螳螂等反而表现不佳,如碧水源今年以来上涨 1.5%、金螳螂下跌 3.11%、歌尔声学下跌 9.76%,均落后于大盘表现。

南方某基金公司研究员向证券时报记者表示,基金止盈调仓是四季度降低新兴消费的主因,部分减

持个股上涨较多可能反映了市场对年报盈利预期较高。从行业上来看,部分基金四季度减持的个股多数属于消费医药、装饰、安防、TMT 等新兴产业,这些行业的股票 2012 年上涨势头不错,如碧水源、东方园林和亚厦股份在 2012 年分别上涨了 64.7%、44.12%和 82.44%,开年后基金对一些去年盈利贡献较多的重仓个股进行

了大幅调仓;从去年以来几个新兴行业的机会表现来看,消费电子遭到苹果销量影响下挫,环保个股机会仅集中在大气治理、监测,基金减持大方向并没有问题。至于涨幅较多的减持股,可能还是市场对年报盈利预期较高。此外,也有获得基金增持的部分消费新兴个股 1 月表现不错,如华润三九、上海家化等。

## 全球资产配置连续7周股强债弱 追逐中国股基资金流速减缓

证券时报记者 姚波

美国全球基金投资研究公司 (EPFR) 最新报告显示,去年疲弱的股票基金近期连续获得资金注入,截至本月 23 日,全球股票基金已经连续 7 周资金流入超过债券基金,其中,尤以新兴市场为甚,中国股票基金已经连续 20 周获得了资金追捧,但近期流入有所放缓。

数据显示,截至 1 月 23 日的

一周内,全球股票基金累计获得了 56.5 亿美元资金的净流入,其中 70%流向了新兴市场,与此同时,去年备受市场关注的债券基金同期只有 37.1 亿美元的流入,而货币基金则遭遇了 67.8 亿美元的赎回。总体来看,今年截至 1 月 23 日,共计有 390 亿美元流入全球股基,187 亿美元流入全球债基,而去年同期有 158 亿美元流入股基,178 亿美元流入债基。

新兴市场是今年资金关注的重

要权益类市场,截至 1 月 23 日的一周,共计有 40 亿美元资金流入了新兴市场股票基金,中国股基已连续 20 周获得全球资金追逐。

EPFR 表示,投资者持续买入中国股票基金是因为中国经济复苏的迹象日益明显,而且从市场表现来看,中国股票基金在亚洲除日本外,为仅次于越南股基的品种。不过,从截至本月 23 日的一周来看,随着 A 股市场进入震荡调整,海外资金流入趋势也有所放缓,资金流入量为 4.36 亿

美元,总体的流入资金量创下近 2 周的新低。如果剔除圣诞节一周的休假影响,该流入量为去年 12 月初以来每周的流入最低量。

此外,在中国及美国经济复苏预期及对原材料市场的需求增加,也提升了近期拉美股票基金的吸金表现。此类基金已经连续 4 周获得了资金净流入,其中,尽管巴西当地通胀高企有可能威胁到经济增长,但巴西股票的资金净流入仍创下 13 周新高。

## ■ 基金周评 | Weekly Review |

### 上周股基中仅有 15 只取得正收益

王群航

场内基金: 高净值品种不受欢迎

(一) 封闭式基金

上周,老封基净值平均下跌幅度为 1.11%,市价平均小涨 0.23%。从之前的连续抗跌,到现在的抗跌,老封基市价波动空间越来越小,对投资者的吸引力也越来越弱。

(二) 杠杆板块

杠杆指基: 无限杠指上周参考净值平均损失幅度为 4.87%,市价周平均跌幅为 3.4%,至周末时平均溢价率为 4.95%,较前周略有回升。对于当前净值较高的品种,市场提前选择了回避,目前的高折价

类标的,主要集中在高净值品种。有限杠指属较晚形成的板块,当前净值整体偏高。同时,又由于这个板块中各品种母基金所跟踪的指数多属中小市值,而此类指数上周恰好整体走势偏弱,故参考

杠指基: 需要重点关注的是国泰进取。该基金成立于 2010 年 2 月 10 日,封闭期将于 2013 年 2 月 18 日到期。封闭期届满后,该基金继续存续,转换为上市型开放式基金 (LOF)。上周末,该基金的溢价率为 26.68%。

杠指基: 走势上周继续较好,溢价率也因此回升至 1.81%。两只“妖基”继续走弱但溢价率依然偏

高,其他品种约 3 周的涨势已停止,个别品种的市价与净值在上周都有较多的下跌,因为可转债的走势与股市行情紧密相关。

(三) 固收类品种

约定收益: 股票市场行情高位徘徊,并略有调整,B 类份额会有下跌的表现,但约定收益板块也同步下跌,就有点异常了。其主要原因在于 A 类份额之前同步上涨较多,引来套利筹码入市。

场外基金: 行业特色鲜明基金收益领先

(一) 主做股票的基金

指数型基金: 上周平均净值损失幅度为 1.64%,仅有 12 只指基净值在增长,其中国泰上证 180 金融

ETF、国投瑞银沪深 300 金融地产 LOF 的周净值增长率高于 1%,其余 10 只指基金融保险行业占比超过 50%,如工银瑞信深证红利 ETF、华泰柏瑞上证红利 ETF 等。

股票型基金: 上周平均净值损失幅度为 1.79%,略高于指数型基金,表明主动性投资产品对于中小市值股票、成长类股票有较多的配置。

上周,全市场仅有 15 只股基取得了正收益,从行业配置来看,有 5 只以医药生物行业为主要投资对象的单行业基金业绩领先;从基金公司的层面上来看,汇添富、光大保德信这两家公司上周的权益投资总体绩效较好,分别有 4 只、2 只基金取得了正收益,其中汇添富价值精选、汇添富民营活力、汇添富医

药保健、光大保德信红利这 4 只基金值得关注。

(二) 主做债券的基金

纯债基金上周平均净值增长率为 0.29%,一级债基、二级债基、转债债基上周平均净值损失幅度分别为 0.07%、0.33%和 2.33%,绩效表现与股市行情再次紧密相关,其中转债债基甚至表现出了比指数型基金、股票型基金还要高的风险。

货基上周平均收益率为 0.0661%,总体绩效表现平稳。具有 T+0 概念的两只货基汇添富收益快线、华宝兴业现金添益上周的收益率为 0.0572%和 0.0232%。

(作者系华泰证券研究所金融产品研究评价中心总监 数据来源:中国银河证券基金研究中心)