

■ 资金动态 | Capital Flow |

基金继续小幅减仓

本周基金仓位持续小幅降低,且基金操作幅度普遍较低,较大幅度增减仓位的基金甚少,延续了近期基金谨慎操作的节奏。德圣基金10月31日仓位测算显示,大型基金加权平均仓位82.36%,相比前周小幅下降0.86%。扣除被动仓位变化后,48只主动减持幅度超过2%,没有基金主动减持超过5%。与此同时,所有重仓基金幅度均低于2%。(李焱浩)

基金类型	10/31	10/24	仓位变动	净变动
大型基金	82.36%	83.23%	-0.86%	-0.70%
中型基金	82.32%	83.15%	-0.83%	-0.67%
小型基金	80.23%	80.69%	-0.47%	-0.29%

加权平均仓位	10/31	10/24	仓位变动	净变动
指数基金	94.97%	95.09%	-0.12%	-0.07%
股票型	84.73%	85.12%	-0.39%	-0.24%
偏股混合	78.25%	79.46%	-1.21%	-1.03%
配置混合	70.74%	71.50%	-0.76%	-0.53%
特殊策略基金	68.06%	68.93%	-0.86%	-0.62%
偏债混合	14.36%	15.62%	-1.27%	-1.12%
保本型	8.12%	9.50%	-1.39%	-1.29%
债券型	7.22%	7.61%	-0.39%	-0.31%

基金名称	基金类型	10/31	10/24	仓位增减	净变动
广发聚丰	股票型	84.63%	85.02%	-0.40%	-0.25%
华夏红利	偏股混合	84.03%	84.29%	-0.26%	-0.11%
易方达价值成长	股票型	83.85%	84.11%	-0.26%	-0.11%
华夏优势增长	股票型	79.23%	80.15%	-0.92%	-0.74%
汇添富均衡	股票型	86.16%	86.40%	-0.24%	-0.11%
华宝精选	股票型	87.11%	87.04%	0.07%	0.20%
博时价值	偏股混合	75.09%	76.38%	-1.29%	-1.09%
中邮成长	股票型	83.11%	85.70%	-2.59%	-2.45%
诺安成长	股票型	78.69%	78.95%	-0.26%	-0.07%
银华优势	股票型	84.54%	84.97%	-0.43%	-0.28%
华夏回报	特殊策略	66.31%	67.19%	-0.88%	-0.63%
融通新蓝筹	偏股混合	72.09%	77.39%	-5.30%	-5.10%
博时主题	股票型	92.38%	92.65%	-0.27%	-0.20%
兴全趋势	配置混合	78.85%	79.18%	-0.33%	-0.14%
博时新兴成长	股票型	90.63%	90.34%	0.28%	0.38%
嘉实稳健	偏股混合	71.52%	73.38%	-1.85%	-1.63%

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;因此加权权重以及计入大、中、小型基金的样本每周略有变化,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101.16亿元

上周机构资金继续净流入101.16亿元,其中沪市机构资金净流入106.20亿元,深市机构资金净流出15.04亿元。上周5个交易日机构资金净流入板块前三名是银行、机械和农林牧渔。机构资金净流出的只有教育传媒和其他行业两个板块。(李焱浩)

资金属性	沪市净买(亿)	周涨跌幅(%)	深市净买(亿)	周涨跌幅(%)
机构资金	106.20	-2.77	-15.04	-2.39
大户资金	140.12	-2.77	-72.88	-2.39
散户资金	-25.97	-2.77	-4.68	-2.39
散户资金	-220.35	-2.77	92.61	-2.39

序号	板块名称	机构净买(亿)	周涨跌幅(%)
1	银行	11.57	-2.04
2	机械	11.54	-
3	农林牧渔	9.95	1.42
4	医药	8.53	-1.15
5	房地产	6.95	-4.16

序号	板块名称	机构净卖(亿)	周涨跌幅(%)
1	教育传媒	6.67	-5.88
2	其他行业	0.17	-1.82

注:上周机构资金净流出板块只有2个

序号	股票代码	股票名称	机构净买(亿)	周涨跌幅(%)
1	002024	苏宁云商	4.11	3.28
2	000001	平安银行	1.93	-0.41
3	000100	TCL集团	1.32	2.40
4	002277	友阿股份	1.23	-6.23
5	000157	中联重科	1.19	4.59
6	600433	冠豪高新	1.01	-25.94
7	002216	三金食品	0.99	-12.43
8	000858	五粮液	0.88	-7.56
9	000538	云南白药	0.87	-3.63
10	002570	贝因美	0.84	-19.40

序号	股票代码	股票名称	机构净卖(亿)	周涨跌幅(%)
1	600000	浦发银行	6.21	3.48
2	601318	中国平安	4.43	6.52
3	600016	民生银行	3.64	2.12
4	600048	保利地产	2.71	2.97
5	601166	兴业银行	2.34	2.32
6	600839	四川长虹	1.89	-6.38
7	600598	北大荒	1.87	4.95
8	002476	宝英股份	1.76	8.86
9	601766	中国南车	1.70	5.52
10	000651	格力电器	1.53	8.24

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:天财财富www.sztcj.com)

传媒股暴跌 王鹏辉急抛博瑞传播

证券时报记者 朱景锋

今年以来因大举重仓传媒股而名声大噪的王鹏辉,在10月传媒股的集体暴跌中对其大举抛售,这或许代表着王鹏辉对传媒股态度的极大转变。

根据景顺增长贰号和景顺增长基金三季报及博瑞传播三季报,三季度这两只基金分别持有博瑞传播1348.37万股和985.34万股,列博瑞传播第一大和第二大流通股股东,而博瑞传播市值分别达两只基金净值的4.53%和4.61%,系两基金第五大重仓股。

10月份以来传媒股风云突变,板块跌幅高达21%,博瑞传播跌幅达到29.73%,集中重仓传媒股的王鹏辉在本轮传媒股调整中也使出避

今年以来因大举重仓传媒股而名声大噪的王鹏辉,在10月传媒股的集体暴跌中对其大举抛售,这或许代表着王鹏辉对传媒股态度的极大转变。

险策略。博瑞传播上周公布的非公开发行结果显示,截至10月29日,景顺增长贰号和景顺增长基金已经从该股前十大流通股股东中消失。按照第十大股东600万股的持股量估算,王鹏辉旗下两只基金在10月份至少分别抛售了748万股和385万股博瑞传播,出货态度相当坚决。

王鹏辉旗下基金是在今年二季度大举进驻博瑞传播的,二季末,景顺增长贰号和景顺增长基金分别持有博瑞传播1621万股和1063万股,博瑞传播也一举进入两只基金前十大重仓股之列。博瑞传播在二季度里创下超过80%的惊人涨幅,三季度继续大涨,涨幅超过65%,三季末收

盘价为29.2元。景顺增长贰号和景顺增长基金因此获利丰厚,并在三季末一举超越中邮新兴产业,成为今年以来以股票基金的亚军和冠军。

不过,伴随博瑞传播股价大涨,王鹏辉逐渐卖出获利,景顺增长贰号和景顺增长基金分别在三季度里对其减持了273.03万股和78.02万股。随后在10月份传媒股的大跌中,王鹏辉的减持更为坚决。

实际上,除了王鹏辉操盘的基金亚军之外,其它持有博瑞传播较多的基金也在10月暴跌中大幅减持。如广发稳健增长三季末持有博瑞传播731万股,但到10月29日,该基金已经从博瑞传播前十大流通股中淡出,显然进行了减持操作。不过,中银增长和汇添富成长焦点在10月以来对博瑞传播进行了增持。这显

示出机构对传媒股未来投资价值的较大分歧。

另外,自10月14日博瑞传播增发认购首日以来股价持续下跌,其目前股价已经逼近此次增发价,截至11月1日,该股收盘价为20.13元,比19.15元的增发价仅高出5.12%。短期存在破发风险。而从此次参与博瑞传播增发的机构看,平安大华、招商基金、天弘基金和兴业全球基金参与获配,其中平安大华和天弘基金系信托通道资金认购,招商基金则动用旗下招商先锋基金认购290万股,另有910万股由非公募产品认购,兴业全球基金则由旗下专户产品认购。

总体看,当前以基金为代表的机构投资者对经历暴跌的传媒股存在较大分歧,有人大幅抛售规避风险,也有人趁调整加码投资或者借助增发布局。

“醉”酒“吐”奶 QFII投资与公募逆向而行

证券时报记者 姚波

A股资本市场一向神秘低调的合格境外机构投资者(QFII),近期的投资动向屡屡和公募基金逆向,对消费白马股贵州茅台和伊利股份的调仓动作几乎和公募基金背道而驰,而对自贸区概念股则在赚得盆满钵满后迅速撤离,和基金加仓形成鲜明对比。

广发聚丰退出茅台 瑞银按兵不动

受打击三公消费影响,国酒茅台今年股价大跌。三季度里,一度沉迷于“醉酒”的公募基金大幅撤离茅台,短短三个月时间,茅台便退出了143只基金的十大重仓股。最为典型的是,早在2008年就坚守贵州茅台前十大流通股股东的广发聚丰,持股5年后首次撤退,不仅从贵州茅台前十大流通股股东名单中消失,甚至还将其剔除出基金前十大重仓股。按照其二季度持股880万股,以及今年三季度贵州茅台十大流通股股东持有368万股计算,这只曾经持仓茅台最多的公募基金在一个季度内就至少减仓了512万股。按照三季度茅台均价168元计算,减持的市值达到了8.6亿元。

不过,持仓的QFII却按兵不动。自从2011年以来,瑞士联合银行集团对茅台的持股就保持在300万股至400万股左右,三季末持有472万股,较上一季度仅微减6万股。而新加坡财政部控股的淡马锡富敦持有631万股,较二季度持股未变。该QFII自去年四季度开始持有茅台477万股,今年一季度加仓至631万股后就没有减持过。

在格力电器的调仓上,QFII一

致看好,基金却显得不齐心。三季度,美林国际、摩根士丹利国际、瑞士联合银行和花旗全球等QFII分别加仓1286万股、570万股、485万股和307万股,持仓比率从5%到20%不等,而广发聚丰三季度末已经退出前十大,二季度曾持有3065万股;易方达价值成长三季度增仓162万股,增仓4%。

QFII撤兵伊利 公募屡有加仓

QFII也并非单纯地硬扛死

守,只增不减。如伊利股份在基金集体大换仓并有新基金加入时,QFII则大幅撤离。

伊利股份在三季度里遭遇基金换仓调整,华夏回报、华夏回报二号均对其减持,华夏回报减持662万股,减仓比例达20%,同时,华夏红利、华夏优势增长和易方达价值成长则又新进入三季报前十大流通股股东。而一向持股时间较长的QFII,却出现了少有的大减仓。持有2年的美林国际完全退出了前十大流通股股东,按照二季度持有3641万股和三季度末第十位流通股股东持有的1555万股计算,减持数量至少在

2086万股。若按照三季度均价37元计算,减仓的市值也达到了7.7亿元。同时,花旗环球也减持了238万股,减持比例10%。

QFII提前潜伏的上港集团,在自贸区概念炒作中赚得盆满钵满,但迅速收手退出。二季度持仓4021万股的英国首域中国A股基金,以及持有1878万股的高盛集团,三季末均已退出前十大流通股股东,其中,首域中国A股减仓在2500万股以上。不过,却有公募基金迎头买入,华夏红利和天弘精新进入前十大,其中华夏红利二季度持有140万股,三季度持仓1814万股。

公募基金究竟应向QFII学什么?

证券时报记者 姚波

QFII最初被引入中国A股市场,很大一个原因是监管机构为了给中国资本市场带来海外机构投资者示范效应。QFII在A股的投资中比较注重资产与板块的配置,更青睐高流动性、业绩稳定的股票。

从QFII多年的市场的操作来看,选择绩优蓝筹股长期持有的价值投资理念贯彻如一。平均来看,不少绩优白马股海外机构的平均持仓时间都要长于国内公募,如白酒龙头贵州茅台的机构持仓中,瑞士联合银行已经持有3年未动,仅次于三季度刚刚退出的广发聚丰,淡马锡富敦也持有2年,可是许多公募基金的持

仓均低于2年;美林国际和花旗环球金融持有伊利股份的时间也长达一年半至接近两年;而很多公募基金的持有期限仅不到一年时间。

在市场周期轮换中,长期的价值坚守给QFII带来了不菲收益。中国证监会公布的数据显示,从2003年至2012年,QFII进入中国资本市场以来,先后共汇入资金1200多亿元,累计盈利1500多亿元,年化收益率达到16%。

证券时报记者从业内人士了解到,对于上港集团等蓝筹股票,公募基金少有重仓布局,QFII却长期重仓持有,因而有幸捕捉到“自贸区”概念,同时,对于贵州茅台等一些长期持有并看好的蓝筹股,QFII并不会因为短期的市场波动而大幅调整持仓。另一方面,在获得预期收益

后,QFII再次出现与国内公募不同的选择。伊利股份和上港集团今年分别上涨81.49%和98.65%,由于这些蓝筹股的走高很大程度来自政策等外部因素(分别对应国内奶业整合及自贸区成立),市场估值高企后QFII并不痴心恋战,而是选择及时减仓收获收益。

坚守长期价值投资理念和高估值后减仓降低风险,两个方面相辅相成,QFII在选股这种“地面战”上,虽然不具备长期优势,但是凭借多年的海外投资经验,在看好的个股上通过择时操作,往往能够凭借长期持有,因而有幸捕捉到“自贸区”概念,同时,对于贵州茅台等一些长期持有并看好的蓝筹股,QFII并不会因为短期的市场波动而大幅调整持仓。另一方面,在获得预期收益

■ 基金周评 | Weekly Review |

金融蓝筹基金业绩稳健 货基收益全面提升

高琛

蓝筹基金收益稳健

以创业板为主导的成长性板块的连续下挫,使股票型基金业绩出现大幅缩水,上周绝大多数基金收益下滑。在市场连续整理回调之下,仅有部分侧重于蓝筹风格的稳健型股票基金尚可维持微幅正收益。本期收益率前3位的股票型基金为:博时主题、鹏华价值和南方成分精选,收益率分别为3.96%、2.89%、2.38%。博时主题和南方成分均重仓于金融行业,在最近两周市场下行中收益率相对稳健。鹏华价值长期业绩也较为稳健,重仓于电力能源行业,持股风格偏重于蓝筹大盘。

上周绝大多数混合型基金收益也纷纷下挫,其中激进型混合型

基金净值跌幅较为惨重。从三季报来看,混合型基金整体股票仓位有所调升,因此在近期市场下行中风险因素被放大。上周收益率居前的混合型基金有:博时价值增长、信达澳银精华、华泰柏瑞积极成长,收益率分别为1.96%、1.64%和1.61%。

传统封基二级市场价格下跌0.64%,同期净值收益率为-1.22%,二级市场价格再次走强,封基折价率出现连续收窄。

货基收益全面提升

债券市场上周有所回暖,债券型基金整体收益走平,其中可转债主题基金收益领先。本期收益率领先为:博时信用债券、博时转债、博时宏观回报,收益率均

在2%以上,3只基金在可转债品种上持有较高比例配置。此外,建信转债增强等也有出色表现。

货币基金方面,在互联网门户网站介入金融领域的时代,该类基金一度成为近期市场的热点。暂不考虑货币基金各式各样的买卖方式,从其本质收益来看,货币市场基金在临近月末阶段整体收益率确有提升。近一周平均7天年化收益率已达4.27%,九成以上货币市场基金最近一周年化收益率高于3%。

激进份额价格走稳

上周分级股基半数以上净值出现下跌,平均收益率为-1.10%。其中,跟踪大盘蓝筹指数的分级基金净值破跌反弹,以沪深300指数作为

跟踪标的的指数的4只分级基金净值均有所上涨。

激进份额方面,净值平均收益率为-2.14%。其中,双禧B以2.76%的不俗表现位居首位,而中小板和创业板成长性为主的激进份额跌幅多在5%左右。二级市场表现来看,价格平均下跌3.05%,跌幅大于同期净值折损程度。其中,双禧B二级市场价格同样领先,涨幅为3.60%。

稳健份额方面,二级市场价格平均微幅下挫0.41%。其中,易方达中小板指数A、诺安稳健、中欧盛世成长分别以4.02%、2.90%和2.83%的涨幅领先市场。综合场内流动性和份额收益性来看,银华金利、双禧A仍具有较强吸引力。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)