

■ 资金动态 | Capital Flow |

大基金上周

主动减仓0.13个百分点

德圣基金7月5日仓位测算数据显示，上周大基金的平均仓位为77.5%，较此前一周77.6%的平均仓位，主动下降了0.13个百分点。虽然基金整体仓位平稳，但是基金公司操作分化仍十分显著。余子君)

三类偏股基金平均仓位变化

基金规模	股票型	债券型	仓位变动	净变动
大型基金	股票型	债券型	股票型	股票型
中型基金	股票型	债券型	股票型	股票型
小型基金	股票型	债券型	股票型	股票型

各类型基金加权平均仓位变化

加权平均仓位	股票型	债券型	仓位变动	净变动
指数基金	股票型	债券型	股票型	股票型
股票型	股票型	债券型	股票型	股票型
偏股混合	股票型	债券型	股票型	股票型
配置混合	股票型	债券型	股票型	股票型
特有策略	股票型	债券型	股票型	股票型
偏债混合	股票型	债券型	股票型	股票型
债券型	股票型	债券型	股票型	股票型
保本型	股票型	债券型	股票型	股票型

规模在100亿元以上主动偏股基金仓位

基金名称	基金类型	基金管理人	组织	运作	仓位增减	仓位变动	基金净值(亿元)
广发聚丰	股票型	广发基金	股票型	先期	股票型	股票型	股票型
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
华夏红利	偏股混合	华夏基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
博时价值	偏股混合	博时基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
华夏优势增长	股票型	华夏基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
中邮成长	股票型	中邮创业基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
诺安股票	股票型	诺安基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
南方避险	保本型	南方基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
银华优选	股票型	银华基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
博时主题	股票型	博时基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
兴全趋势	配置混合	兴全全球基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
博时新兴成长	股票型	博时基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
华夏精选	股票型	华夏兴业基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
融通新蓝筹	偏股混合	融通基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
大成稳健	偏股混合	大成基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
华夏回报	特有策略	华夏基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型
嘉实稳健	偏股混合	嘉实基金	股票型	股票型	股票型	股票型	股票型

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50亿以上；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12.24亿元

机构资金上周净流出12.24亿元，其中沪市机构资金净流出7.21亿元，深市机构资金净流出5.03亿元。余子君)

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	股票型	股票型	股票型	股票型
大客户资金	股票型	股票型	股票型	股票型
中户资金	股票型	股票型	股票型	股票型
散户资金	股票型	股票型	股票型	股票型

机构资金净流出板块前缘

序号	板块名称	机构净卖(亿)	周涨跌幅(%)
1	银行	股票型	股票型
2	机械	股票型	股票型
3	化工化纤	股票型	股票型
4	工程建筑	股票型	股票型
5	建材	股票型	股票型

机构资金净流入板块前缘

序号	板块名称	机构净买(亿)	周涨跌幅(%)
1	房地产	股票型	股票型
2	医药	股票型	股票型
3	其它行业	股票型	股票型
4	汽车	股票型	股票型
5	电子信息	股票型	股票型

机构资金净卖出率前五名

序号	股票代码	股票名称	机构净卖(亿)	周涨跌幅(%)
1	002488	沪天化	股票型	股票型
2	002380	深康佳A	股票型	股票型
3	002389	凌云股份	股票型	股票型
4	002389	凌云股份	股票型	股票型
5	002389	凌云股份	股票型	股票型

机构资金净买入率前五名

序号	股票代码	股票名称	机构净买(亿)	周涨跌幅(%)
1	002488	沪天化	股票型	股票型
2	002380	深康佳A	股票型	股票型
3	002389	凌云股份	股票型	股票型
4	002389	凌云股份	股票型	股票型
5	002389	凌云股份	股票型	股票型

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.szccj.com 宽

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.szccj.com 宽

基本面改善+业绩驱动 基金加配保险股

证券时报记者 杜志鑫

证券时报记者从相关基金公司获悉，受降息影响，保险公司投资的债券收益有望进一步提升，而在预期养老保险递延政策推出的情况下，保险行业有望迎来较大的政策红利，在此背景下，一些基金公司正加大对保险股的配置力度。

保险基本面正改善

深圳一家基金公司的基金经理表示，今年以来，在支持金融创新的背景下，保险行业基本面正在发生变化：一是放宽保险投资渠道，保险公司未来可进一步参与融资券、股指期货等衍生品投资、银行、证券和信托相关理财产品等；其次，未来还将增加保险投资无担保债券、基础设施债券、海外投资品种等；此外，调整了保险资金的投资比例上限，如调整未上市股权投资的比例上限。

申银万国保险行业研究员孙婷表示，目前看好保险的逻辑类似：即基本面见底+估值见底+制度变革，与券商改革相比，保险行业的改革会更快体现在经营业绩上，如近期推出的推动商业健康保险的发展及批准次级可转债的发行，并明确在转股前可计入附属资本，这些改革政策也超出预期。

总体上来说，基金经理们对保险期待最大的是“养老保险递延政策”。深圳另外一家基金公司的基金经理表示，无论是美国，还是香港，涉及养老金的401k等都实施了递延税政策，正是在这一政策的扶持下，国外养老金壮大非常快，一旦国内养老保险产品推出这种政策，对保险行业的发展将是极大的促进。



张常春/制图

在近期“2012陆家嘴论坛”上，保监会主席项俊波强调要大力发展养老保险和健康险，这对上海推动个人税延养老保险试点有重要意义。据保险业内测算，如果上海试点方案成行，将为上海带来年均逾100亿元的保费增量。如果未来向全国推广，增量保费收入将十分可观。

基金加仓保险股

上述深圳基金经理表示，在估值处于底部，行业基本面好转的背景下，今年加仓了保险股。

摩根士丹利华鑫基金进一步指出，在降息周期中，保险公司的股票和债券投资收益均有望回升，再加上近期保险投资领域拓宽的利好

政策刺激，保险板块的上涨具备较为牢固的基础。

博时主题行业基金去年就开始布局保险股，邓晓峰在当时的季报中表示，2011年虽是保险行业基本面最差的时点，却也是长期投资的好时机。

富国基金在刚刚发布的三季度投资策略中表示，从目前各行业的估值优势比较看，银行、房地产开发、家电和保险具有相对估值优势，从盈利增速看，周期类行业中，超过一半的行业盈利增速预测低于沪深300样本整体的是保险、园区土地开发、银行和化学原料药等行业。

从公开信息看，一季度加仓保

险股的基金较多。其中，华夏策略优选、建信优势动力、建信内生动力、嘉实稳健一季度分别买入新华保险402.72万股、280.33万股、238.48万股、58.74万股，交银施罗德精选、景顺长城内需增长贰号等基金买入新华保险力度也很大。此外，易方达上证50、兴业全球趋势投资、华安策略优选、交银施罗德成长等基金买入中国平安较多。景顺长城精选蓝筹、华夏成长、景顺长城动力平衡等基金买入中国人寿力度较大。不过在一季度，也有部分基金对保险股进行了减持操作。

机构心水行业追踪

QFII嘉实抄底苏宁电器

证券时报记者 杜志鑫

日前，苏宁电器发布非公开发行上市公告书，公告显示，今年二季度以来，合格境外机构投资者（QFII）——元简资产管理公司和嘉实主题