

■ 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	偏股混合类	股票类	仓位变动	净变动
大型基金	↑0.01%	↑0.02%	↓0.01%	↓0.01%
中型基金	↓0.02%	↓0.01%	↓0.01%	↓0.03%
小型基金	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%	↓0.02%

各类型基金加权平均仓位变化				
加权平均仓位	偏股混合类	股票类	仓位变动	净变动
指数基金	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
股票型	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
偏股混合	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
配置混合	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
特殊策略基金	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
偏债混合	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
债券型	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
保本型	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%

规模100亿元以上主动偏股基金仓位									
基金名称	基金类型	基金公司	基金经理	仓位变动	净变动	基金净值(亿元)			
广发聚丰	股票型	广发基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
易方达价值成长	偏股混合	易方达基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
华夏红利	偏股混合	华夏基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
博时价值	偏股混合	博时基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
华夏优势增长	股票型	华夏基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
汇添富均衡	股票型	汇添富基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
中邮成长	股票型	中邮创业基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
诺安股票	股票型	诺安基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
南方避险	保本型	南方基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
银华优选	股票型	银华基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
博时主题	股票型	博时基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
兴全趋势	配置混合	兴全基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
博时新兴成长	股票型	博时基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
华安精选	股票型	华安基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
融通新蓝筹	偏股混合	融通基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
大成优选	偏股混合	大成基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
华夏回报	特殊策略	华夏基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%
嘉实稳健	偏股混合	嘉实基金	陈皓	↓0.01%	↓0.01%	12.5	↓0.01%	↓0.01%	↓0.01%

注：（一）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；（二）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	↓7.21	↓0.01%	↓5.03	↓0.01%
大户资金	↓0.01	↓0.01%	↓0.01	↓0.01%
中户资金	↓0.01	↓0.01%	↓0.01	↓0.01%
散户资金	↓0.01	↓0.01%	↓0.01	↓0.01%

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	↓0.01	↓0.01%	↓0.01%
2	机械	↓0.01	↓0.01%	↓0.01%
3	化工化纤	↓0.01	↓0.01%	↓0.01%
4	工程建筑	↓0.01	↓0.01%	↓0.01%
5	建材	↓0.01	↓0.01%	↓0.01%

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	↓0.01	↓0.01%	↓0.01%
2	医药	↓0.01	↓0.01%	↓0.01%
3	其它行业	↓0.01	↓0.01%	↓0.01%
4	汽车	↓0.01	↓0.01%	↓0.01%
5	电子信息	↓0.01	↓0.01%	↓0.01%

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	000001	平安银行	↓0.01	↓0.01%
2	000002	*ST金泰	↓0.01	↓0.01%
3	000003	深赛格	↓0.01	↓0.01%
4	000004	保利地产	↓0.01	↓0.01%
5	000005	汇通能源	↓0.01	↓0.01%
6	000006	第一医药	↓0.01	↓0.01%
7	000007	仁智油服	↓0.01	↓0.01%
8	000008	武昌股份	↓0.01	↓0.01%
9	000009	川润股份	↓0.01	↓0.01%
10	000010	松芝股份	↓0.01	↓0.01%

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	000011	百润股份	↓0.01	↓0.01%
2	000012	顺光股份	↓0.01	↓0.01%
3	000013	沃尔核材	↓0.01	↓0.01%
4	000014	国农科技	↓0.01	↓0.01%
5	000015	联环药业	↓0.01	↓0.01%
6	000016	明泰铝业	↓0.01	↓0.01%
7	000017	金牛食品	↓0.01	↓0.01%
8	000018	上海梅林	↓0.01	↓0.01%
9	000019	海南瑞泽	↓0.01	↓0.01%
10	000020	新海股份	↓0.01	↓0.01%

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 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

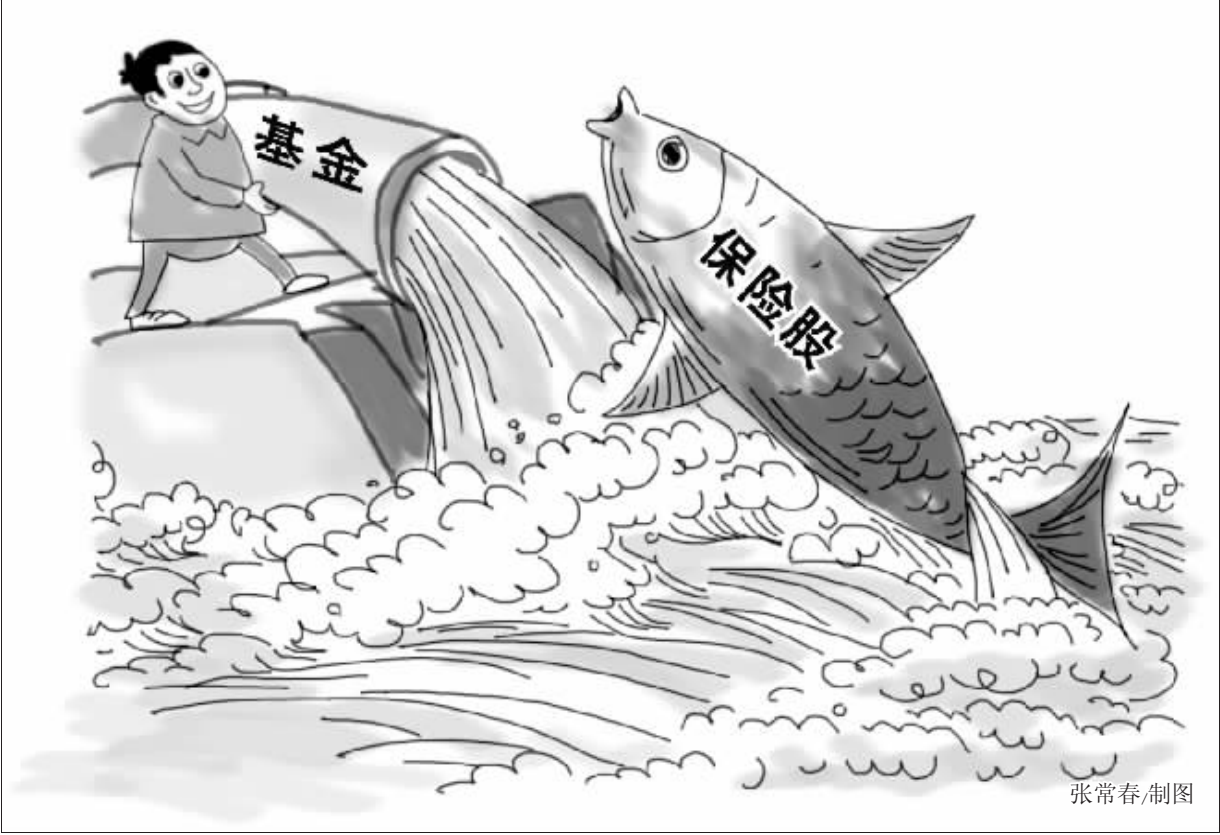
证券时报记者从相关基金公司获悉，受降息影响，保险公司投资的债券收益有望进一步提升，而在预期养老金税收递延政策推出的情况下，保险行业有望迎来较大的政策红利，在此背景下，一些基金公司正加大对保险股的配置力度。

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，保险行业的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融券、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与前期看好券商的逻辑类似：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“养老金税收递延政策”。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。



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金和健康险，这对上海推动个人税延型养老试点有重要意义。据保险业内测算，如果上海试点方案可行，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，行业基本面向好的背景下，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。目前盈利增速预测高于沪深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，华安策略优选、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。

QFII嘉实抄底 苏宁电器

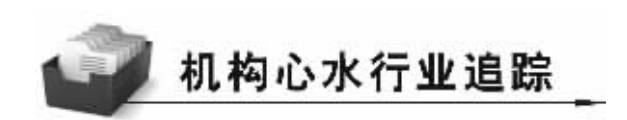
证券时报记者 杜志鑫

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精选基金在二级市场大举买入了苏宁电器。

根据公告，7月苏宁电器非公开发行完成后，前十大股东名单中机构投资者包括富国天益、嘉实主题精选等。对比苏宁电器一季报可以发现，二季度增持苏宁电器的机构主要是QFII法国元简资产管理公司和嘉实主题精选，两家机构分别买入苏宁电器6370.4万股、5928.5万股，易方达深证100ETF增持苏宁电器32.2万股至7210.8万股。与一季度相比，二季度富国天益持有的苏宁电器股数未变。

苏宁电器此次进行定向增发，增发价为每股12.15元，截至7月6日，苏宁电器二级市场股价为8.5元，增发价较目前股价溢价42.9%，不过苏宁电器实际控制人张近东控制的全资子公司南京润东投资有限公司认购35亿元，联想旗下的弘毅投资认购12亿元。

证券时报记者了解到，在苏宁电器增发中，有一些基金本想参与认购，但由于苏宁电器二级市场股价较其增发价折价幅度太大，基金无法参与苏宁电器定向增发。反之，如果基金看好苏宁电器，目前可以其增发价折价40%多的价格买入苏宁电器。



定增透露二季度基金集体减持烽火通信 沪深ETF上周净赎回4.83亿份

证券时报记者 陈春雨

日前，烽火通信定向增发完成，易方达、鹏华基金公司等10家机构集体捧场。不过，增发披露的持仓数据显示，基金在二季度集体抛售烽火通信。

一季度，烽火通信净利润大增42.51%，受到基金公司青睐并扎堆买入，Wind数据显示，一季末有12只基金持有该公司股票，其中有5只基金进入前十大流通股股东名单。

二季度，烽火通信走势平平，尤其是6月13日，在两市普涨的情况下跌幅高达7.93%，成为当日跌幅最大的股票。盘后交易数据显示，前五大卖出席位均为机构，合计卖出1.83亿元，由于公司非公

开发行方案早在今年2月就获得证监会批复通过，6个月的有效期已所剩不多，关键时刻抛售被市场认为是机构砸盘。随后两个交易日，控股股东烽火科技增持公司107.5万股，意在为增发保驾护航。

上周五，烽火通信公布非公开发行结果，鹏华基金和易方达基金分别获配450万股和500万股，但同时披露的股东名单却显示，在增发之前，基金的确对烽火通信进行了减持。在一季度进入十大流通股股东名单的5只基金中，有4只都确定减持了公司股票。

一季度末，华夏优势增长和华夏蓝筹核心分别持有872.44万股和435万股，分别第3和第6大流通股股东。至5月31日，华夏优势增长减持至773.93万股，而华

夏蓝筹核心则在前十大流通股股东名单消失，根据十大股东所持313.52万股情况看，华夏蓝筹至少减持了121.48万股。而至7月4日，华夏优势增长也从前十大股东名单中消失，以同样的方式计算，至少减持273.93万股。

此外，一季度至5月31日之间，融通新蓝筹基金增持了烽火通信49.99万股至822.25万股，但在随后一个多月内反手进行减持，至7月4日，仅持有572.25万股。就连参加定向增发的鹏华基金，也借定向增发之际高抛低吸进行了波段操作。与一季度末相比，截至7月4日，鹏华优势治理减持烽火通信572.58万股，同时通过定向增发以25.48元再获配300万股。总体来看，基金二季度对该股是以减持为主。

证券时报记者 刘明

上周大盘继续震荡，上证指数围绕2200点附近波动，上周微跌0.08%。作为资金风向标的交易型开放式指数基金（ETF）上周遭遇净赎回，净赎回份额4.83亿份，结束了此前连续两周的净申购。

沪深两市42只ETF总份额由上周的1190.12亿份降至上周1185.29亿份，份额净减少4.83亿份。此前连续两周净申购2.91亿份、8.38亿份。具体来看，深证100ETF、上证180ETF、华泰柏瑞沪深300ETF等净赎回较多，净赎回份额分别为2.82亿份、1.68亿份、0.96亿份；治理ETF、嘉实沪深300ETF、超大盘ETF等净申购较多，净申购份额分别为0.88亿份、0.5亿份、0.19亿份。

在近期净申购赎回份额变化不大的情况下，ETF的申购赎回也显得相对清淡。多只ETF上周的份额并未发生变化，净申购赎回份额为0。如央企50ETF、社会责任ETF。

分析人士表示，近期市场疲惫尽显，市场成交额始终未能有效放大，也未见增量资金入场，投资者的投资热情不高。因而反映到ETF上，净申购赎回的变化也不大。上周出现小幅净赎回，反映有部分资金从ETF中离场。

在ETF发展方面，景顺长城旗下上证180等权重ETF将于今日上市，上市份额为12.7亿份，ETF市场将再添一军。与此同时，备受市场关注的两只港股ETF也将在今日起开始发行，ETF将为投资者提供境外资产配置的选择。

交易品种多数抗涨 主动型投资获益显著

王群航

场内基金：多数抗涨

封闭式基金：老封基上周的平均净值增长率为1.13%，市价的平均涨幅只有0.3%。这种情况原因可能有两个：第一，在前周市场整体下跌过程中，老封基的二级市场表现较为抗跌，上周表现则是弱市中抗跌之后的抗涨；第二，老封基目前依旧是一个相对更为弱勢的板块，缺乏题材，人气不足。

杠杆板块：无论是杠杆指基，还是杠杆股基，继前周的抗跌表现之后，上周也都出现抗涨的情况，在周平均净值增长率分别为2.52%和4.61%的情况下，它们市价的二级市场周平均上涨幅度分别只有0.49%和1.88%，不仅个别品种出现小幅折价，甚至连有限存续类杠杆指基的折价率又都重新开始走

高。这两个重要的权益类杠杆产品联袂走弱，理论上可以解释为市场游资对后市不看好。需注意，杠杆股基净值表现已连续两周强于杠杆指基。这种情况如果能够持续，或许能够给杠杆股基带来全新的发展机会。杠杆债基上周的整体走势中规中矩，市价的周平均上涨幅度与净值的周平均上涨幅度基本一致，分别为1.5%和1.45%。从具体走势看，场内资金或借助降息的消息全面出货。再拉长一点来看，该板块涨幅整体上没有超过前期的高点，或许说明债市本轮小牛行情已暂告结束。

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。上述三个杠杆类板块走弱，必然会促使约定收益板块走强。上周，在约定收益板块获得0.1%收益的情况下，市价的周平均上涨幅度为0.42%。对于这个板

块来说，这又是一个较快的上涨表现。该板块的内在价值较高，尤其在又一次降息之后。封闭债基上周的二级市场表现整体不佳，在周平均净值增长率为0.45%的情况下，市价的周平均上涨幅度仅为0.27%。统计指标显示，这是板块自6月初见顶后，已连续4周回落。总之，如果债券市场的小牛行情阶段性终结，这个板块进入调整周期顺其自然。

场外基金：主动投资获益显著

（一）主做股票的基金被动型基金：指基上周的平均净值增长率为0.71%，整体上涨幅度虽然不大，但具体到各小类指基的周净值表现十分精彩。从上涨情况来看，上周有14只基金的周净值增长率超过2%，其中，大成中证内地消费主题的周净值增长率为3.28%；从下跌的情况来看，有3只指基的周净值损

失幅度超过1%，这些基金主要跟踪新兴产业类指数、中小市值股票类指数，而这些指数恰好前期有过多次阶段性领先表现。这种情况再次说明：随着指基品种的丰富、基础市场行情分化，集中在指基上的可投资机会正越来越多。主动型基金：股票型基金上周周平均净值增长率为1.79%，高于指基1倍多。在周净值上涨的基金方面，有127只基金的周净值增长率超过2%，其中，中欧中小盘、长信内需增长这两只基金的周净值增长率都超过5%；在净值折损的基金方面，仅有16只基金的短期绩效表现不好，其中周净值损失幅度超过1%的基金仅有1只。整体来看，由于是主动型投资，当宏观经济增速减弱的时候，弱周期类股票自然是很多具有主动型投资风格的基金在投资策略上需要重点配置的对象。这些行业配置特色较为鲜明的基金，是广大投资者可以重点关注

的对象。（二）主做债券的基金债券基金：纯债基金、一级债基、二级债基上周的平均净值增长率分别为0.32%、0.38%和0.54%，整体绩效表现与股市行情有着较为密切的关联。这样的关联，当风险出现的时候，总是会让债基较为受伤。短期理财债基，从基础数量来看有5只、从市场数量来看有10只，上周的平均收益率为0.0632%，总体上不如货币市场基金。如果此类基金的业绩长期如此，并且流动性又不如货基，那么，这类基金出现时的理论依据，以及在现实市场中的竞争力，都将有限。货币基金：货基上周的平均收益率为0.0736%，高于短期理财债基较多，周收益领先的品种有海富通货币、光大保德信货币、泰达宏利货币、万家货币等，后两只基金值得重点关注。（作者单位：华泰联合基金研究中心）（数据来源：银河证券基金研究中心）