

# 调整市道 基金逆市增仓明显

证券投资基金2季度季报今日开始发布。首日披露的20家基金公司旗下96只基金的季报显示,偏股型基金的平均股票仓位达到80.8%,相比上一期上升了1个百分点。这表明,在过去一个多月的调整市道中,基金逢低加快了建仓和调整仓位结构的动作。

◎本报记者 周宏

基金对于当前市场的态度,在最新发布的2季报中流露无遗。

根据WIND资讯对20家基金公司96只基金2季报的统计显示,偏股型基金的平均股票仓位达到80.8%,相比上一期上升了1个百分点。这表明,在过去一个多月的调整市道中,基金不仅没有大幅减仓,反而逢低加快了建仓和调整仓位结构的动作。

## 配置型基金大举增仓

WIND资讯的历史统计数据显示,偏股型基金80.8%的仓位水平,是近年来的次高水平。其仓位仅次于去年4季度的数据状况。显然,相比3月末,基金更认可目前市场的估值水平和市场结构。

从具体的基金品种来看,股票型基金的仓位依旧最高,达到80.8%。积极配置型基金的仓位为77.95%。封闭式基金的股票仓位最低为73.8%。

与上一季度相比,股票型基金的仓位出现一定调整,下降了2个百分点。而积极配置型基金的仓位则从72.9%上升到目前的77.95%,大幅上涨了5个百分点。另外,封闭式基金的仓位也上升了4.4个百分点。

## 股票型基金明降暗升

不过,仔细分析,股票型基金的仓位虽然出现了下降,但其实却另有隐情。

股票型基金中,仓位下降最快的3只基金,也是拉低平均仓位最明显的3只基金——银华核心价值、兴业趋势基金和中信红利精选均在统计期间进行了大规模的持续营销。其中,银华核心价值资产的资产规模从10亿元增加到203亿元,增长了20倍;兴业趋势基金由25亿增加到116亿,翻了4倍多;中信红利则从28亿元增长到77亿元,接近3倍。

大比例的基金拆分、持续销售,对于基金投资来说,对原有股票仓位是一次明显的稀释。其仓位恢复的过程,实质上等同于一次新的建仓。而在剔除了这些因素影响之外,股票型基金的加仓幅度并不亚于积极配置型基金。

## 基金仓位仍有上升空间

在内生(持续营销)和外延(新发基金)等影响下,基金的实际仓位提升仍旧有不小的上升空间。

一个简单的分析是,96只基金目前合计持有股票3170亿元,而考虑基金契约中的投资上限限制,保守估计,上述基金的仓位提升余地大约在300亿元上下。与基金现持有的股票市值之比为10:1。也就是说,目前基金尚有7至8个百分点股票仓位的提升能力。

而尚未考虑市场中日益明显的新发基金的作用。保守地估计,每周1至2只偏股型基金的发行将给整个市场带来庞大的增量资金,这将进一步作用于整个市场的投资表现。

类型	资产净值-本期	股票市值-本期	本期仓位(%)	资产净值-上期	股票市值-上期	上期仓位(%)
保守配置型	3.39	1.36	40.12	3.87	1.55	39.98
短债型	5.09	0.00	0.00	7.16	0.00	0.00
保本型	16.22	1.70	10.47	20.21	0.48	2.36
普通债券型	82.23	2.69	3.27	44.74	1.89	4.23
封闭式	476.12	351.36	73.80	430.25	298.55	69.39
积极配置型	2038.05	1588.62	77.95	824.07	600.56	72.88
股票型	2273.77	1929.21	84.85	1310.73	1136.92	86.74
偏股型	4791.33	3870.55	80.78	2568.92	2037.58	79.32
全部基金	4894.87	3874.94	79.16	2641.03	2039.95	77.24

# 青睐银行和地产 基金对后市热点判断趋一致

◎见习记者 郑焰

今日披露的20家基金公司旗下96只基金的季报显示,接近4000点高位,尽管各家基金对后期市场走势判断出现分歧,但市场热点判断却趋于一致。

面对上市公司盈利增长、人民币升值的基本面,A股市场当前估值是否偏高已成为一个见仁见智的问题。而充满变数的资金面状况,更令下一季度市场走向显得扑朔迷离:股票供给将增多,QDII或将分流资金,央行或进一步控制流动性,这一切都成为影响后市信心的关键因素。

大多数基金认为,在未来的一个季度内,市场仍将处于震荡。

各家基金对后期市场热点的看法较为一致,在升值背景下,以银行、地产、有色、煤矿为代表的大类资产溢价为各家基金共同看好,同时装备行业与消费升级概念也成为热点。

## 矛盾:超速增长与流动性收缩

基金对后市的判断存在分歧,综合来看,乐观因素集中在以下几方面:经济景气背景下多数蓝筹上市公司实际盈利能力快速提升,人民币持续升值预期,国内消费结构持续升级等。支撑牛市的经济增长、资本市场制度变革、人民币升值因素并未改变。

不利因素也显而易见,经济可能过热带来的政策调控、资金面调控压力,超级大盘股回归A股市场和公司债发行的扩容压力,利息税调整和QDII的资金分流压力等可能引起流动性收缩的因素都需要引起投资者注意。

融通动力先锋认为,调控政策的心理影响远大于实质影响,此种担心将在各项政策未明朗前使市场心态趋于谨慎,在本已犹豫的市况下加快市场调整步伐。“我们面临静态估值过高和动态估值合理的局面,短期市场缺乏大涨的动力,但从中、

长期业绩增长来看也很难出现太大的下跌空间。”融通动力先锋表示。

易方达策略成长表示,由于市场整体估值相对偏高且有上述较多的不确定性存在,该基金计划在下一季度减持部分高估行业个股,降低仓位,保持相当的流动性以防范系统性风险。

上投摩根阿尔法则认为,经过二季度的调整后,目前市场估值趋于理性,交易量也逐步恢复正常。“我们对经济和资本市场的长期看好并没有改变,因此我们认为三季度市场会逐步恢复信心,资金情况会逐步改善。”

## 市场将进入结构性分化

各家基金普遍认为,下半年市场将从前期普涨的局面进入到结构性分化的格局。只有明确稳定增长的公司才具备长期的投资价值。

银华富裕基金表示,一部分已经被炒

高的概念股、绩差股,由于没有业绩支撑,在6月份的调整之后资金和人气的聚集需要一段时间;而绩优股在调整中又成为“避风港”,加上基金近期规模增长迅速,将成为第三季度的热点。

在行业方面,大类资产成为各家基金一致看好的热点,包括银行、地产、煤炭以及资产价格上涨的矿产行业等。友邦华泰盛世中国股票基金表示,在目前的经济背景下,国民对经济增长信心增强,流动性充裕、本币、通胀和利率皆趋升,金融、地产和资源类能较好地规避通胀,分享宏观经济增长和资产价格上升所带来的收益。

同时,随着居民收入的提高和社会保障体系的健全改善,消费增长和结构升级具有可持续性,消费升级类行业也成为众人关注的焦点。而受益于整体制造业配套环境的改善,产业结构升级和国际转移,装备、零部件及相关原材料制造业市场需求良好,竞争优势也将逐步显现。综观今日披露的二季报,多数基金持有上述观点。



广州发展实业控股集团股份有限公司  
Guangzhou Development Industry (Holdings) Co., Ltd.

# 走向持续发展之路 广州控股上市十周年

1997.7.18~2007.7.18

上市十年 —— 建设面向珠三角大型综合能源供应商  
—— 充分利用上市公司优势开展资本运作  
—— 建立支持企业持续成长的价值观和管理文化

展望未来 —— 努力打造区域能源产业旗舰,走向持续发展之路