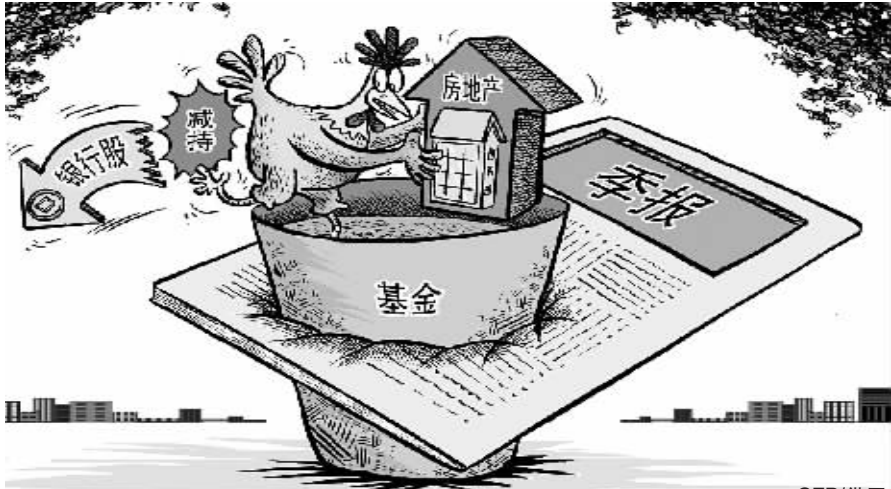


基金二季报落幕 上半年赚千亿

结构性行情仍是后市主基调

67家基金公司旗下基金二季报昨日全部公布完毕。据统计显示，基金二季度和一季度分别盈利618.88亿元和380.51亿元，合计盈利近1000亿元。中国平安成二季度基金增持幅度最大个股，共逾200只基金重仓。



CFP/供图

二季度股市先涨后跌，后期不断下挫，但基金没有杀跌，仓位不降反升。其中作为偏股基金主力的股票型基金二季末仓位达84.56%，较一季末加仓1.03个百分点，混合型基金和传统封基仓位也有小幅提高，包括股票型、混合型和封闭式基金在内的偏股基金平均仓位为79.71%，处于中等偏高水平。

二季度基金对重仓股进行大幅调整，最大新宠当属中国平安。一季末重仓中国平安的偏股基金仅有92只，但到二季末时一举增加到217只，中国平安也成为被最多基金重仓的个股。保利地产、贵州茅台等也被基金大举增持，招商银行、五粮液、浦发银行、伊利股份则被基金大举减持。

二季报显示，二季度基金重点增持医药生物制品、房地产和电子等行业；报告期内基金主要减持机械设备、采掘和食品饮料等行业，持有食品饮料和金融保险业总市值分别环比减少66.25亿元、39.64亿元。基金前五大增持股分别为中国平安、保利地产、贵州茅台、金地集团和招商地产；招商银行、五粮液、浦发银行等被基金大幅减持。截至二季末，

偏股基金配置前三大板块分别为金融保险、机械设备和食品饮料。相比一季末，基金在行业配置上的集中度显著下降了2.87个百分点，板块配置趋于分散化。

展望后市，多位基金高管持谨慎乐观态度，认为结构性行情仍是主基调。嘉实基金总经理助理邵健表示，三季度A股市场面临的基本面因素相对平衡略偏正面，下半年政策与制度因素将在很大程度上决定A股走向，预计市场结构性分化行情将持续。未来将继续保持持续成长为主的投资策略，重点配置穿越周期及受益于未来政策调整的行业。广发基金副总经理易阳方预计市场将呈现窄幅震荡格局，震荡中存在一定的结构性行情，机会集中在内需领域，主要是消费领域与国家扶持的产业。

另外，合格境内机构投资者（QDII）基金二季报显示，4只规模百亿以上的QDII基金全部降低了权益类投资仓位，最大降幅近3.5个百分点。对三季度海外市场行情，QDII基金经理认为主要海外市场喜忧参半。

据证券时报网

一周基金

基金仓位略有上升

7月19日仓位测算数据显示，偏股方向基金平均仓位相比上周略有回升。可比主动股票基金加权平均仓位为82.43%，相比上周上升0.47%；偏股混合型基金加权平均仓位为75.03%，相比上周升0.59%；配置混合型基金加权平均仓位67.95%，相比上周升0.48%。测算期间沪深300指数下跌1.00%，仓位被动变化轻微。扣除被动仓位变化后，偏股方向基金仓位略显主动增仓。

本周非股票投资方向的基金平均仓位回升。其中，保本基金加权平均仓位7.53%，相比上周上升0.98%；债券型基金加权平均股票仓位9.50%，相比上周上升0.17%；偏债混合型基金加权平均仓位20.07%，相比上周上升0.94%。

从不同规模划分来看，三种规模的偏股方向基金加权平均仓位本周上升。三类偏股方向主动型基金中，大型基金加权平均仓位76.80%，相比上周上升0.65%。中型基金加权平均仓位79.20%，相比上周上升0.92%。小型基金加权平均仓位78.87%，相比上周上升0.13%。

从具体基金来看，本周基金仓位分化较明显，但增仓基金多于减仓基金。扣除被动仓位变化后，135只主动增持幅度超过2%，其中25只基金主动增仓超过5%。而与此同时，108只基金主动减仓幅度超过2%，其中26只基金主动

简单平均仓位	2012/7/19	2012/7/12	仓位变动	净变动
指数基金	94.09%	94.02%	0.07%	0.13%
股票型	83.04%	82.88%	0.16%	0.30%
偏股混合	74.12%	73.88%	0.23%	0.43%
配置混合	69.29%	68.82%	0.46%	0.88%
特殊策略基金	57.61%	58.37%	-0.96%	-0.71%
债券混合	20.44%	20.48%	-0.03%	0.13%
债券型	9.37%	9.32%	0.05%	0.14%
保本型	8.48%	7.83%	0.85%	0.95%

本周各类型基金简单平均仓位变化

减仓超过5%。

从具体基金公司来看，本期大型基金公司减仓操作比较明显。大型基金公司中博时、南方、嘉实旗下多只基金较积极，易方达旗下部分基金显著减持，大成旗下基金仓位基本未变。中小基金公司方面，长盛、银华、银河等旗下多只基金减持显著；宝盈、中银等旗下基金表现较为积极；富国、工银瑞信、光大保德信、广发等仓位基本维稳。

德圣基金研究中心供本报专稿

投资策略

优选选股型基金 关注债基投资机会

偏股方向投资策略：

优选选股型基金 蓝筹风格基金仍具配置优势

基于股市震荡收低，结构化特征较为明显。其中前期涨幅较大的酿酒、房地产出现回调，而金融前两周有过下跌，本周相对抗跌。食品饮料、房地产为基金超配较多行业，本周下跌对基金整体影响较大，偏股方向基金整体全面下跌，其中股票型基金净值指数下跌1.94%，跌幅居前。从基金风格看，大盘蓝筹风格基金相对抗跌。

基于目前的市场形势，以下三类风格的基金值得关注：一是对政策和市场变化高度敏感，同时在选时、波段操作上也具有快速反应能力，通过积极的组合调整来应对市场波动的基金；二是在风格配置上相对偏向兼具低估值与成长性的二线蓝筹风格基金；三是风格和行业配置相对均衡，而自下而上选股能力突出的基金，在中

长期有望保持相对稳定的业绩。另外，本周市场虽然震荡加剧，但是个股行情仍较为明显，因此可以适当关注选股型基金。

偏债方向投资策略：

经济底部区域徘徊 未来持续关注可转债

本周债基小幅下跌，降息作用减弱，走势趋于平稳。目前经济仍在底部区域徘徊，经济复苏前景不明，预计将在一段时间内保持此种形势；另外当前债券收益率水平整体处于较低阶段，交易账户已经有所谨慎，市场交易性机会减少，债券投资策略应该由积极转向防御。而可转债兼具债性和股性，现在估值不高，基于此，建议投资者关注业绩稳定、可转债投资能力较强基金。

德圣基金研究中心供本报专稿

本版文章仅供参考，不构成实质性操作，投资需谨慎

期市观点

三角形整理 黄金大幅回调后接多

本周黄金仍然维持窄幅震荡格局。IMF下调全球增长预期，表明世界经济增长情况不容乐观，最紧迫的风险仍是防止欧债危机再度恶化。欧洲方面，穆迪连续下调意大利银行评级，以及西班牙国债收益率继续攀升，加剧市场的担忧，此阶段建立银行监管机构为当务之急，欧洲当前经济依然疲弱且通胀压力不大，有望出台进一步宽松政策来缓解债务问题。美国方面，伯南克讲话中降低了QE3预期，美国制造业、房地产和就业前景仍扑朔迷离，经济仍然疲软，短期而言，我们认为美联储还不会推出潜在的刺激措施。

资金面上，近期金价与风险资产表现一致，未显避险需求，黄金ETF基金持仓近一个月来逐渐减仓，白银由于实物需求支撑，ETF持仓基本持平，显示机构投资者仍保持谨慎态度。短期内，中东地缘战争推升油价大幅飙升，美元承压，贵金属或获得一定支撑，但市场缺乏方向标，技术上出现三角形聚敛趋势，等待行情突破。

今日黄金1212合约小幅震荡，黄金虽继续保持中长期看涨的观点不变，但是短线不要盲目追高，上方压力1630，支撑1520，在这个区间之内高抛低吸，国内黄金到320一线可以接回多单。

银河期货

玉米多单可积极介入

美湾玉米出口升水周四持平至走低，因玉米价格创纪录高点导致市场对美国供应的需求下滑。商品基金周四净买入8000手CBOT玉米期货合约。电子盘周五继续攀升。

国内玉米现货方面，东北华北产区市场余粮日益减少，贸易商持续看涨，玉米价格以走坚为主。外盘方面，美玉米带持续严重干旱推升全球玉米价格上涨预期，全球玉米供应紧张持续支撑国内玉米期货价格。昨日连玉米延续调整态势，在2385—2405区间内窄幅震荡，因资金缺乏关注，2400压力线连续3日突破无力，昨日盘面收阴，5日线也已跌破，但多头态势仍然明显，后市仍有上行空间，2400一线仍是近期争夺的焦点。多单可积极介入，逢低做多，前期多单仍可继续持有。

中财期货

“扫雷”

上接A17版

分析师：两条路线绕过地雷

中报地雷风险开始显现，投资者该如何避免踩上地雷？

分析师认为，投资者可从行业角度、预告信息方面来绕开地雷。

“目前已经进入中报集中披露期，预期业绩下滑幅度较大的个股仍有下跌空间，投资者可从以下三个方面去防范手中的基金重仓股业绩风险。首先，由于二季度国内经济增速继续下滑，一季报业绩下滑幅度较大的公司二季度大多难以扭转下滑趋势，应保持警惕和回避；其次，房地产调控持续两年多，部分相关行业受到较大的冲击，中报业绩难以乐观，如水泥建材、工程机械等应有所回避；最后由于全球经济上半年不景气，与外部经济关联度较大的出口行业、有色行业中报预计不佳，建议投资者保持谨慎。”中信建投证券宁波营业部分析师李峰表示。

宁波海顺证券分析师李攀峰则认为，随着中报业绩的逐步披露，风险释放充分的部分基金重仓股有望获得一定的交易性机会，但较难把握，投资者还是应重点关注以食品饮料、生物医药、餐饮旅游为代表的防御类基金重仓股，这些行业和个股有望在经济下行背景下获得更好的结构性机会。

值得注意的是，在目前市场震荡背景下，基金正加强对于确定性机会的寻找，而摒弃业绩差的板块和个股。中欧基金经理表示，目前预判几个板块的半年报业绩比较稳定，一是银行，二是白酒，三是优质地产股，“银行板块目前预测增速在15%左右，虽然和年初相比有所下调但仍符合预期；而白酒业绩今年以来持续增长。值得注意的是，由于地产股项目结算等特殊特性，一般不太看半年报，但目前地产销售持续回暖，机构纷纷上调全年销售预测。即使从半年报来看，优质地产股的情况也比较稳定。”

甬股也要小心“地雷”

据记者初步统计，41家境内上市甬企中，25家甬企已经发布了中报预告。预告亏的多达14家，分别为京投银泰、宁波富邦、宁波海运、维科精华、东方日升、双林股份、东力传动、康强电子、广博股份、宏润建设、宁波华翔、东睦股份、宁波联合、工大首创。此外，圣莱达和宜科科技预警。

负增长超过90%的东方日升，成为甬股预亏王，已于本周一引爆，当日跌停。宁波银行、围海股份、宁波韵升和理工监测4家公司中报预告喜，其中，宁波韵升成绩最好，根据其中报预告，预增100%—150%。