

聚焦 FOCUS 基金2011年二季报

大盘萎靡基金难作为 货币基金成一缕阳光

证券时报记者 余子君

今年A股市场先扬后抑,一季度上证指数上涨6.11%,二季度上证指数下跌6.55%。受萎靡的大盘影响,二季度公募基金整体出现了894.32亿元的亏损,而61家基金公司也全军覆没,没有一家基金公司基金产品整体实现盈利。

61家基金公司全线尽墨

天相投顾数据统计显示,二季度61家基金公司基金产品整体全部亏损,尤其是大型基金公司亏损严重。具体看来,亏损不超过1亿元的基金公司仅有3家,分别为金元比联、纽银梅隆西部和浦银安盛,二季度亏损金额分别达到0.56亿元、0.73亿元和0.89亿元。

除此之外,民生加银、中欧、新华和东方4家基金公司二季度的亏损幅度均控制在2亿元以内。另一方面,二季度亏损最多的3家基金公司分别为华夏基金、易方达基金和银华基金,分别亏损75.38亿元、66.85亿元和45.7亿元。嘉实基金和大成基金亏损金额均超过40亿元,分别达到43.75亿元和40.47亿元。仅这5家基金公司就亏损了272.15亿元,占全部基金公司亏损总额的30%。

业内专家分析认为,今年二季度市场泥沙俱下,股市债市均不给力。受此影响,股票方向基金和债券方向基金均出现了不同程度的亏损,因此,相较于中小基金来说,资产管理规模大、基金只数多的基金公司亏损会相对严重。

货币基金成弱市一缕阳光

天相统计数据还显示,在主要类型基金中,货币基金成为二季度唯一盈利的基金品种,盈利金额为14.1亿元,较一季度增长近30%。

而股票基金和混合基金则成为了亏损重灾区,两类基金总计亏损886.68亿元,成为基金亏损的主要来源。

业内专家分析,货币基金盈利规模超过14亿元,主要是由于今年货币基金收益率明显提高,去年四季度货币基金的平均收益率仅2.2%左右,而今年货币基金的收益率提高到了3.5%左右,拉动货币基金盈利规模比一季度的11.08亿元增加接近30%。而股票型和混合型基金今年二季度分别亏损了612.32亿元和274.36亿元,合计亏损了886.68亿元,成为二季度基金亏损的主要来源。

从单只基金来看,今年二季度盈利最多的5只基金中,除了3只货币基金之外,广发聚丰股票基金和诺安全球也实现了不同程度的盈利,其中广发聚丰盈利8137.03万元,位列股票基金榜首;诺安全球基金盈利7360.93万元,位列合格境内机构投资者(QDII)的榜首。

各类型基金二季度盈利一览

类型	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(亿元)	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(亿元)	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(亿元)	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(亿元)
债券型	7.11	-6.26	13.08	-0.18
货币型	14.10	14.10	11.08	11.08
保本型	2.26	-1.69	4.13	1.77
QDII	19.58	-13.78	11.41	8.11
混合型	-5.43	-274.36	117.11	-204.19
股票型	-98.16	-612.32	149.65	-176.51
汇总	-60.55	-894.32	306.46	-359.91
汇总(不含QDII)	-80.13	-880.54	295.05	-368.02

基金公司二季度亏损最少 前15家基金公司

基金公司	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(亿元)	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(亿元)	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(亿元)	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(亿元)
金元比联	-0.13	-0.56	0.01	-0.94
纽银梅隆西部	-0.58	-0.73	0.42	0.16
浦银安盛	-0.05	-0.89	0.33	-0.01
东方	3.00	-1.33	1.23	0.81
新华	0.34	-1.51	0.38	0.45
中欧	-0.78	-1.54	-0.55	-0.41
民生加银	-1.43	-1.58	-0.01	-1.57
益民	0.04	-2.12	0.64	-1.97
天治	0.56	-2.44	0.55	-0.39
长信	0.42	-2.47	3.44	1.01
诺德	0.10	-2.49	0.05	0.54
天弘	-1.47	-2.54	1.14	-2.76
信达澳银	1.43	-3.10	4.02	1.86
万家	-0.65	-3.53	-3.41	1.25
宝盈	-1.26	-3.77	0.85	0.82

数据来源:天相投顾 余子君制图

二季度股基仓位略降 仍高达85%

仅减仓0.91个百分点

证券时报记者 方丽

A股市场二季度出现震荡下跌格局,公募基金纷纷小幅降低仓位御寒。据天相投顾对今日披露完毕的基金2011年二季度报告统计显示,二季度末全部股票基金小幅减仓0.91个百分点至85.10%,基本维持高位盘整。从全部主动偏股基金来看,股票仓位达80.40%,较一季度下降1.26个百分点,有57.4%的基金仓位不同程度下降。

股票基金平均仓位85.10%

据天相投顾统计显示,二季度末,包括开放式股票型、混合型和封闭式基金在内的可比偏股型基金平均股票仓位为80.40%,较今年一季度的81.66%下降1.26个百分点。

其中,开放式偏股型基金平均仓位为80.75%,环比下降1.39个百分点;开放式股票型和混合型基金平均仓位分别为85.10%和74.84%,环比分别下降0.91和1.94个百分点。随着连续几个季度偏股基金小幅降低股票仓位,目前偏股基金仓位已回归中性水平。

值得注意的是,二季度封闭式基金仓位出现小幅上升,升幅为0.91个百分点,从今年一季度末的73.23%升至74.14%,不过这类基金在今年一季度大幅降低仓位,降幅达到5.10个百分点。

数据显示,二季度末主动型偏股基金持有股票总市值比今年一季度末有所下降。总体来看,二季度偏股基金对银行存款及清算备付金有所减持,二季度末可比偏股基金持有这类资产占基金净值的比例达到9.04%,相比今年一季度末减持了1.64个百分点。偏股型基金在二季度小幅增持了债券资产,持有比例达到7.81%,较一季度末增持比例达到0.56个百分点。

57.4%仓位下降

二季度末偏股基金仓位变化分歧明显,但整体调整幅度并不大,更多是在行业配置上进行调整。据统计,在可比的432只偏股型基金中,仓位比今年一季度末下降的基



资料图片

金达248只,占比达到57.4%;仓位降幅超过10个百分点的基金达到37只,占比达到8.56%。

具体来看,有4只基金仓位降幅超过20个百分点,交银稳健二季度末仓位为56.97%,较今年一季度末大幅下降37.49个百分点,在所有基金中仓位降幅最大;国富成长仓位从今年一季度末的92.02%降至62.94%。而招商先锋二季度末仓位下降22.07个百分点至53.73%。宝盈核心优势、交银精选、嘉实主题基金仓位分别下降21.79、18.58和18.45个百分点。目前来看,二季度末股票仓位在90%以上的基金达到71只,占比超过16.44%。

在多数基金仓位下降的同时,也有相当数量基金仓位在升高。据统计,二季度有38只偏股基金股票仓位上升超过10个百分点。国富

小盘基金二季度末仓位为92.06%,比今年一季度末的36.26%大幅上升55.8个百分点,增仓幅度最大。民生内需、农银价值、方达医疗、农银中小盘、上投大盘、南方成长、银河创新、华富价值增长等基金增仓幅度也超过20个百分点。

从基金公司来看,整体仓位超过90%的仅4家,而一季度有6家基金公司仓位超过90%;仅3家公司整体仓位低于70%,金元比联基金、东方基金、摩根士丹利华鑫基金公司二季度末仓位为66.61%、61.59%、57.43%。

其中,纽银仓位最高,达93.29%,泰信基金、光大保德信基金、农银汇理公司整体仓位超过90%。不少大基金公司进行了增持,华夏、南方、广发、大成等基金公司二季度分别加仓3.59、2.00、0.16、0.52个百分点,不过博时、易方达等基金公司有小幅减仓动作。

基金分歧中觅战机 三季度3种态度

证券时报记者 李活活

昨日基金二季报披露大幕落下,市场在通胀和宏观政策的博弈中起伏,基金经理们对宏观、市场和行业板块的看法都存在明显分歧,左中右3种态度共存。

下半年行情可期

华夏盛世基金经理刘文动的观点代表了多数派的意见。该基金二季报中称,三季度,发达经济体受制于通胀水平的提高,刺激政策会逐步退出,这一方面会降低欧美经济复苏的速度,另一方面也会减轻国内输入型通胀压力。国内经济在前期连续紧缩政策实施后,未来“软着陆”的概率较大。在通胀水平见顶之后,A股市场可能会出现比较明显的反弹。

抗通胀与促增长的演变,将成为下半年A股市场的重要风向标。建信核心基金经理王新艳认为,经历了上半年的结构分化,业绩得到确认、增长预期得到加强的中小盘股将可能重新成为市场热点,大小盘之间风格的分化随着估值差距缩小及业绩预期的调整将趋缓。建信核心将在三季度适当增加股票仓位,结构上偏向消费成长股。

寻找确定机会

中期来看,将关注那些相对稳定和可测的因素,从中寻找投资线索。”作为上半年主动型股票基金的收益冠军,南方隆元基金经理汪澍、蒋朋宸强调“确定机会”。他们看好高铁、保障性住房、军工、资源品和农产品、电信和金融服务业等板块。南方隆元二季报认为,政府的支出结构,将深刻影响总需求和产业结构,如果寻找更长期和可持续的投资热点,必须关注政府在军工领域持续增长的开支。中国将进入一个通胀

更高和增速更低、但增长质量显著提升的新增长期,金融、电信等服务行业将在这一进程中明显优于一般制造业。

与其在经济短周期和通胀预期、宏观调控上反反复复,不如跳出短视角,在经济转型中从容布局”,华商盛世基金经理庄涛、梁永强、孙建波认为,由于投资者对通货膨胀、宏观调控力度有不同的预期,预计三季度股市仍会胶着。

调整仍在中局

和目前市场“掘金创业板”的态度不同,博时主题基金经理邓晓峰仍然坚定看好大蓝筹,认为中小板、创业板的调整才到中局,远未结束。博时主题二季报称,回归基本面是今年的主流,市场分化仍将持续。许多蓝筹公司估值水平已反映了潜在的负面因素,下跌空间有限。待通胀压力缓解后,这些公司存在估值修复需求。另一方面,中小板、创业板公司的调整才到中局,短暂的反弹后将继续向下寻求基本面的支撑。在这些高估值公司的风险彻底释放后,市场才会出现系统性机会。”

嘉实主题基金经理邹唯是市场的少数派。二季度市场依然不乐观,其存在的机会仅在于中小企业不堪重负导致的政策微调,或者美国政府在二季度进一步推进量化宽松政策。但只要通胀维持在高位,预计均为市场反弹,不过是幅度高低而已。”他认为,由于调控的不及时性和调控结果的失衡性,从长期发展趋势来看,通胀虽然可能短期阶段见顶,但仍会维持在高位。而对于未来通胀的不同解读,也就决定了投资者对于经济走势以及政策预期的不同解读。另外,地方政府融资不良后果端倪的初步显现(影响未来银行的盈利预测以及估值),以及针对二级市场融资的不断进行,均会导致二级市场估值重心的下移。

股市不景何以解忧 基金结伴借“酒”浇愁

证券时报记者 朱景锋

二季度通胀逐步走高,货币政策持续收紧,资金面和基本面的双重压力引发股市震荡调整,在这样的调整市中,基金在保持仓位稳定的情况下,重点购买业绩超预期和估值便宜的白酒龙头和超跌房地产龙头,同时对强周期行业的机械板块大幅减持。

喝酒买房抛机械 基金配置更加均衡

据天相投顾对基金二季报的统计,二季度基金增持幅度最大的行业为食品饮料,配置该板块的比例从一季末的6.95%上升到二季末的7.69%,上升0.74个百分点,此外,基金也对房地产、医药生物等板块给予积极增持。

同时,受经济下滑影响较大的机械设备板块被基金大幅减持,基金持有该板块的市值从一季末的15.28%下降到二季末的13.88%,下降1.40个百分点,金属非金属、电子等板块也被基金明显减持。

截至二季末,基金配置比例最大的三个行业为机械设备、金融保险和食品饮料,配置这三大板块的比例分别为13.92%、8.99%和7.69%。经过二季度的调整,基金在行业上的配置更加分散,前三大行业合计占基金净值的比例仅为38.06%,显示在当前主要通过均

衡配置规避股市的不确定性。

贵州茅台受青睐 稳坐基金重仓股头把交椅

二季度最受基金青睐的股票当属白酒龙头贵州茅台,重仓该股票的情况下,重点购买业绩超预期和估值便宜的白酒龙头和超跌房地产龙头,同时对强周期行业的机械板块大幅减持。

而同样是白酒龙头的五粮液也备受基金追捧,重仓五粮液的偏股基金数从一季末的36只大幅增加

到二季末的103只。此外,基金还大举增持中国神华、农业银行、航天信息、深发展A、浦发银行、保利地产、国电南瑞和格力电器等绩优蓝筹。而兴业银行、中材国际、南玻A、三一重工等个股被基金显著减持,重仓这些股票的基金数量大幅减少。

综合来看,截至二季末,基金前十大重仓股分别为贵州茅台、招商银行、海螺水泥、中国平安、格力电器、苏宁电器、美的电器、五粮液、

浦发银行和泸州老窖,从这十大重仓股的行业分布可以看出,白酒股占据了三席,成为基金最为倚重的心水股。而且,重仓贵州茅台、招商银行、海螺水泥和五粮液的偏股基金总数均超过了100只。

随着季报的披露,巨头基金公司的核心重仓股也随之浮出水面,其中,基金管理规模最大的华夏基金前三大重仓股依次为海螺水泥、招商银行和广汇股份。嘉实基金和易方达基

金头号重仓股均为格力电器,而南方基金和博时基金的头号重仓股分别为招商银行和万科A。

二季度基金重仓股也出现一些新面孔,立讯精密被6只基金重仓,首次跻身重仓股。而一些*ST股和ST股也被基金重仓,如国泰旗下三只基金集体重仓*ST盛工,新华旗下三只基金和大摩领先重仓了*ST金马,ST东源、ST科龙、ST汇通、ST能山等个股也被一些基金重仓持有。

基金二季末前十大重仓股

个股代码	个股简称	重仓持有该股的基金个数	天相行业类型	2011年2季度涨幅(%)	2011年7月涨跌幅(%)
600519	贵州茅台	126	消费品及服务-食品	18.23	4.54
600036	招商银行	127	金融-银行	-5.48	-2.15
600585	海螺水泥	101	投资品-建材	3.60	-1.12
601318	中国平安	92	金融-保险	-2.41	-2.40
000651	格力电器	73	消费品及服务-家电	5.18	-2.72
002024	苏宁电器	61	消费品及服务-商业	0.60	4.22
000527	美的电器	68	消费品及服务-家电	-1.32	-1.96
000858	五粮液	103	消费品及服务-食品	13.02	8.65
600000	浦发银行	68	金融-银行	-4.95	0.00
000568	泸州老窖	70	消费品及服务-食品	1.17	8.16

基金二季度增持前五大行业

行业名称	2011年2季报		2011年1季报		增减比例
	市值(亿元)	占净值比例(%)	市值(亿元)	占净值比例(%)	
食品、饮料	1205.40	7.69	1146.62	6.95	0.75
房地产业	704.71	4.50	647.43	3.92	0.57
医药、生物制品	992.65	6.34	998.31	6.05	0.29
电力、煤气、及水的生产和供应业	164.22	1.05	128.34	0.78	0.27
批发和零售贸易	828.93	5.29	841.45	5.10	0.19
行业集中度(前三名)	4784.63	38.08	5220.18	38.74	-0.66

基金二季度增持幅度最大的十只个股

代码	名称	2011年2季度		2011年1季度	
		持股数(万股)	持有该股的基金个数	持股数(万股)	持有该股的基金个数
600519	贵州茅台	11214.80	126	8552.46	67
000858	五粮液	29119.07	103	15015.97	36
601088	中国神华	21253.02	48	10007.40	19
601288	农业银行	162559.30	23	44567.95	6
600271	航天信息	15503.57	21	5442.66	9
000001	深发展A	27389.86	33	14864.95	11
600000	浦发银行	104847.86	68	59558.29	48
600048	保利地产	62645.03	52	37567.64	28
600406	国电南瑞	23352.33	42	20410.33	32
000651	格力电器	51344.38	73	46823.02	60

基金二季度减持前五大行业

行业名称	2011年2季报		2011年1季报		增减比例
	市值(亿元)	占净值比例(%)	市值(亿元)	占净值比例(%)	
机械、设备、仪表	2174.73	13.88	2522.15	15.28	-1.40
金属、非金属	1062.25	6.78	1245.38	7.55	-0.77
电子	313.46	2.00	397.87	2.41	-0.41
石油、化学、塑胶、塑料	725.31	4.63	829.27	5.03	-0.40
采掘业	778.20	4.97	861.30	5.22	-0.25
行业集中度(前三名)	4784.63	38.08	5220.18	38.74	-0.66

数据来源:天相投顾 朱景锋制图