

聚焦 FOCUS 基金2011年三季报

增持大消费减持周期股 三季度基金亏损2413亿

按市值统计,三大重仓股为贵州茅台、五粮液、招商银行

三季度各类基金总体亏损达到 2413 亿元，亏损额环比大幅扩大，各类别基金中仅货币市场基金取得正收益，股票型基金以近 1600 亿元的亏损额占据了总亏损额的 66%；数量最多的开放式股票型基金整体仓位超过 83%，显示基金在股市调整过程中积极布局，对后市并不悲观。

证券时报记者 朱景峰

截至今日，除了上投摩根和国海富兰克林基金之外，62 家基金公司中有 60 家公布了旗下基金三季度报告。据天相投顾对这 60 家基金公司三季报统计显示，受股市大幅下跌影响，三季度各类基金总体亏损达到 2413 亿元，亏损额环比大幅扩大，各类别基金中仅货币市场基金取得正收益，股票型基金以近 1600 亿元的亏损额占据了总亏损额的 66%。

虽然三季度股市大跌，鲜有反弹机会，但基金并没有因此大幅减仓。据天相投顾统计显示，三季度 60 家基金公司 442 只主动型偏股基金整体仓位为 78.22%，仅比二季度末下降 1.88 个百分点，相比股市三季度超过 14% 的跌幅而言，基金仓位“名降实升”，特别是数量最多的开放式股票型基金整体仓位超过 83%，显示基金

在股市调整过程中积极布局，对后市并不悲观。

持股结构大调整 倚重大消费

相比基金仓位的“波澜不惊”，基金三季度的主要精力放在了持仓结构调整上。业绩保持稳定增长而且不断有超预期的大消费板块成为基金增持的主要方向，强周期的金属非金属、机械设备则被基金重点减持。

业绩不断“飘香”的食品饮料板块成为各家基金竞相争夺的“香饽饽”，也是基金在三季度增持幅度最大的行业，三季度偏股基金配置该板块的比例达到 9.50%，较二季度末上升 1.74 个百分点，此外，基金对同属大消费的医药生物板块也有积极增持，配置比例上升 0.87 个百分点；电子、批发零售、信息技术也是基金在三季度增持幅度较大的板块。

和大消费板块被基金积极增持形成对比的是，受经济下滑影响较大的强周期板块被基金显著减持，其中金属非金属首当其冲，被基金减持 2.51 个百分点，成为基金减持比例最大的板块，机械设备、金融保险也分别被基金减持 1.72 个和 1.06 个百分点，石化、房地产板块占基金净值的比例也明显下降。

经过结构调整，截至三季度末，偏股基金配置比例最高的前五大行业分别是机械设备、食品饮料、金融保险、医药生物和批发零售，占比分别为 12.23%、9.52%、7.91%、7.24%和 5.69%，其中大消费细分行业独占三席。

重仓股大变脸 贵州茅台稳坐头把交椅

实际上，相比行业配置上的调整而言，基金对核心重仓股的调整幅度更是惊人。其中五粮液、伊利股份和康美药

业成为基金在三季度增持幅度最大的个股，重仓这三只股票的基金数分别从二季度末的 103 只、48 只和 25 只大幅增加到三季度末的 151 只、70 只和 50 只，增持幅度最为明显。同时，三季度重仓广发证券、兰花科创、航天信息、洋河股份、友谊股份、张裕 A、烽火通信等个股的基金数也显著增加。

有人欢喜有人忧，在五粮液等个股受到基金追捧之时，以海螺水泥为代表的个股惨遭基金减持，重仓这些个股的基金数锐减。三季报显示，重仓海螺水泥的基金数从二季度末的 101 只大幅下降到三季度末的 37 只，可见基金减持力度之大。招商银行、中国平安、青岛海尔、苏宁电器、美的电器、浦发银行、泸州老窖和格力电器等个股也被显著减持，重仓这些个股的基金数不同程度减少。

截至三季度末，按重仓市值统计，贵州茅台稳坐基金重仓头把交椅，共有 135 只基金重仓该股，五粮液居第二，不过重仓该股的基金数多达 151 只，超过贵州茅台，招商银行位居第三，有 110 只基金重仓。格力电器、伊利股份、国电南瑞、兴业银行、美的电器、苏宁电器和民生银行也位居基金重仓市值前十大股票之列。



资料图

基金三季度资产管理规模缩水逾2000亿

证券时报记者 余子君

三季度 A 股市场的大幅调整，一方面使基金业绩受到拖累，另一方面也使得资金流出量增加，在双重效应叠加之下，三季度公募基金资产管理规模出现 2249.26 亿元的缩水。

货币基金一枝独秀

天相数据统计显示，截至 9 月 30 日公募基金资产管理规模为 2.064 万亿，与二季度 2.289 万亿元的规模相比，减少了 0.225 万亿元，缩水近 10%。由于股债双熊，从类型上看，开

放式股票基金、封闭式股票基金、债券基金、保本基金和合格境内机构投资者（QDII）三季度资产管理规模全部缩水，而表现亮眼的货币基金，三季度资产规模则出现提升。

具体看来，QDII 基金三季度资产管理规模缩水比例最高，三季度末 QDII 资产管理规模为 467.11 亿元，较二季度末减少了 119.45 亿元，缩水比例超过 20%。除了 QDII 之外，在股债双杀的市场环境下，债券基金和股票基金规模均出现了大幅缩水。其中开放式股票型基金、封闭式股票基金和债券型基金三季度缩水比例分别达到 10.15%、

13.47%和 12.89%。

具体到基金，三季度资产管理规模提升幅度较大的以货币基金为主。其中博时现金由二季度的 47.14 亿元猛增至 151.89 亿元。而股票基金方面，瑞福优先和华安 180ETF 均有不同程度增幅。

马太效应依旧

从公司角度看，基金行业马太效应依旧明显，资产管理规模排名前十的基金公司名单没有出现大的变动，前十大基金公司所管理的资产规模达到 1.02 万亿，占据整个行业资产管理规模的半壁江山。

数据统计显示，截至 9 月 30 日，资产管理规模排名前五的基金公司分别为华夏、嘉实、易方达、博时、南方，二季度排名第 5 的博时基金三季度资产管理规模达到 1062.84 亿元，超越了南方基金上升到第四位。而华夏基金以 1899.02 亿元的资产管理规模依旧占据头把交椅。广发基金三季度资产管理规模较二季度减少了 57.22 亿元，因而无缘千亿军团。

值得注意的是，今年新基金发行较多的诺安基金公司三季度排名上升明显，三季度末该基金公司资产管理规模达到 491.54 亿元，排名第 12 位，较二季度末的 14 位上升了 2 位。

偏股基金三季末前十大重仓股

股票简称	重仓持有该股的基金个数	天相行业类型	2011年3季度涨幅(%)	2011年10月份以来涨幅(%)
贵州茅台	135	消费品及服务-食品	-0.32	5.26
五粮液	151	消费品及服务-食品	1.62	2.37
招商银行	110	金融-银行	-15.05	9.67
格力电器	52	消费品及服务-家电	-14.94	-4.80
伊利股份	70	消费品及服务-食品	9.91	7.27
国电南瑞	47	投资品-电气设备	-3.64	-7.03
兴业银行	62	金融-银行	-8.09	5.89
美的电器	47	消费品及服务-家电	-19.85	-9.09
苏宁电器	37	消费品及服务-商业	-18.74	4.51
民生银行	72	金融-银行	-3.66	8.70

三季度基金增持和减持幅度最大的十只个股

增持前十大个股			减持前十大个股		
股票简称	三季末重仓该股股票基金数	二季末重仓该股股票基金数	股票简称	三季末重仓该股票基金数	二季末重仓该股票基金数
五粮液	151	103	海螺水泥	37	101
伊利股份	70	48	招商银行	110	127
康美药业	50	25	中国平安	49	92
广发证券	17	5	青岛海尔	21	40
兰花科创	24	13	苏宁电器	37	61
航天信息	34	21	美的电器	47	68
洋河股份	26	22	中兴通讯	45	54
友谊股份	10	1	浦发银行	51	68
张裕A	26	16	农业银行	14	23
烽火通信	11	3	泸州老窖	47	70

基金三季度增持前五大行业

行业名称	2011年3季报		2011年2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	1296.65	9.50	1181.61	7.77	1.74
医药、生物制品	987.93	7.24	969.67	6.37	0.87
电子	363.78	2.67	307.53	2.02	0.65
批发和零售业	272.48	5.66	298.89	5.25	0.41
信息技术业	753.29	5.52	785.18	5.16	0.36
行业集中度(前三名)	4038.54	37.94	4661.26	38.26	-0.32

数据来源：天相

宏观环境复杂 基金纠结四季度走势

市场在通胀和宏观政策的博弈中持续低迷，基金对四季度市场看法愈加分歧。基金经理在“出现反弹概率较大”和“后市具有较大不确定性”之间纠结。“不确定论”认为，未来市场将持续震荡和整理；“反弹论者”则表示，通胀有望见顶回落，四季度出现反弹的概率较大，但暂时难以看到趋势性大行情。

大成优选基金经理刘明认为，最为困难的时期已经接近尾声，预计四季度市场将会展开一定程度的反弹，银行、汽车、机械以及资源类前期跌幅较大的低估值板块将有配置价值，坚定看好大消费板块中以医药、食品饮料、家电为代表的内需成长类企业。

通胀有望见顶回落，货币政策继续大幅收紧的可能性不大，股市进一步下跌的空间有限。部分股票经过前期调整后，长期投资价值逐步显现。”华夏精选基金经理王亚伟在三季报中表示。

兴全全球基金经理傅鹏博认为，下阶段市场的走势具有较大的不确定性，从基本面来看，不具备大规模反弹的条件。市场情绪也尚未稳定，目前，需要继续控制仓位，适当调整结构，可进一步关注低估值、稳健成长类的行业和板块。

易方达积极成长基金经理何云峰表示，四季度市场结构性分化将较为明显，医药、新兴产业板块个股继材料、低碳新能源等板块之后可能受到市场的关注。易方达行业领先基金经理冯波也认为，后市仍将处于震荡之中。（李焱焱）