

聚焦 FOCUS 基金2012年二季报

基金大举加仓地产保险医药 抛售家电银行股

重仓中国平安的基金数翻倍,增加到217只;“招保万金”也成为基金重点增持对象

证券时报记者 朱景锋

今日公布完毕的基金二季报显示,二季度基金持股结构出现重大调整,其中房地产、保险和医药个股被基金大举增持和重仓,而受经济下滑及降息影响最大的银行股被基金大举减持。

在整体股市方向不明的情况下,基金在行业配置上也趋于均衡。行业上的平衡配置加优质个股精选成为当前基金投资主流做法。

重仓股大腾挪 地产保险成新宠

季报显示,基金二季度投资上的最大变化当属重仓股。据天相投顾统计显示,中国平安成为二季度基金的大众情人,一季末时只有92只基金重仓该股,但到二季末时,重仓中国平安的基金数大幅增加到217只,整整增加了一倍还要多。

受益于降息和行业回暖的房地产四大龙头“招保万金”也成为基金重点增持对象,其中重仓保利地产的基金数从一季末的106只增加到二季末的147只,重仓金地集团、招商地产、万科A的基金数分别从一季末的45只、43只和101只增加到二季末的71只、59只和124只。

有人欢喜有人愁,在上述个股被基金追捧的同时,曾经的重仓股在二季度被基金抛弃,其中银行股和家电股被减持最多。在银行股中,招商银行、浦发银行、民生银行、深发展A和兴业银行均被大举减持,重仓这些个股的基金数大幅下降。

此外,五粮液、伊利股份、美的电器、兰花科创、苏宁电器等也荣登基金减持前10名之列,重仓五粮液的基金数从一季末的149只锐减到二季末的94只。

截至二季末,按照重仓市值计

●曾经的重仓股在二季度被基金抛弃,其中银行股和家电股被减持最多。而五粮液、伊利股份、兰花科创、苏宁电器等也荣登基金减持前10名之列。

算,贵州茅台、中国平安、万科A、格力电器和保利地产位居基金前5大重仓股,不过,按照被重仓的基金数计算,重仓中国平安的基金数超过了贵州茅台的199只,其表现如何将影响到最多的基金。

行业集中度 显著下降2.87个百分点

从行业配置变化来看,二季度基金增持幅度最大的前三大板块分别为房地产、医药生物和电子,二季末基金配置这三大板块的比例较一季末分别上升1.35个、1.24个和0.83个百分点,同时对机械设备、采掘业和食品饮料等板块给予小幅减持。

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,这三大板块市值分别占基金净值的10.65%、10.39%和10.17%,房地产和医药生物板块紧随其后。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,显示基金板块配置趋于分散化。

虽然总体上基金在行业配置上趋于分散,但仍有个别基金选择集中投资某个板块以期获取超额收益。

如东吴行业轮动继续重仓采掘业,持有比例达净值的51.23%,诺德中小盘、天弘精选大幅重仓食品饮料分别达净值的46.07%和43.56%,上投新动力、泰达效率、合丰成长和中海消费持有电子板块市值超过净值的25%,光大中小盘持有医药股达净值的41.66%,银河行业和天弘周期则大举重仓信息技术板块分别达净值的33.62%和32.52%,长城品牌50.47%的仓位投资金融保险股,而中欧小盘重仓房地产板块比例达净值的57.25%,在大幅偏离行业平均的情况下,这些基金的业绩必然受到所集中重仓行业波动的影响。



Table: 基金二季度增持前五大行业. Columns: 行业名称, 2012年二季末, 2012年一季末, 增减幅度. Rows: 医药、生物制品, 房地产业, 电子, 电力、煤气、及水的生产和供应业, 社会服务业, 行业集中度(前三名).

Table: 基金二季度增持最大10只股票. Columns: 个股简称, 2012年二季末, 2012年一季末, 2012年二季涨幅, 2012年7月涨幅. Rows: 中国平安, 保利地产, 贵州茅台, 金地集团, 招商地产, 中国太保, 中信证券, 万科A, 康美药业, 金螳螂.

数据来源:天相投顾 朱景锋/制表 吴比较/制图

二季度基金继续加仓 股基平均仓位超84%

证券时报记者 刘明

在一季度加仓0.52个百分点后,偏股基金二季度继续加仓0.9个百分点。据天相投顾对基金二季报的统计,二季度末,包括股票型、混合型和封闭式基金在内的510只可比的偏股基金整体仓位达79.71%,环比一季度末上升0.9个百分点。

41家公司仓位整体上升

具体到各细分类型,二季度末,封闭式基金平均仓位为74.39%,环比上升0.21个百分点,开放式股票型基金平均仓位高达84.56%,环比上升1.03个百

分点,开放式混合型基金平均仓位为73.54%,环比上升0.76个百分点。

相比一季度末,多数基金公司整体仓位出现上升。据天相投顾统计,在可比的66家公司中,有41家公司仓位上升,占比为62.12%。其中申万菱信基金整体仓位由一季末的70.75%大幅升至二季度末的84.68%,加仓13.93个百分点,成为加仓幅度最大的基金公司。浦银安盛基金和万家基金紧随其后,仓位分别从一季末的80%和79.79%上升到二季度末的90.42%和90.15%,环比分别上升10.42个和10.36个百分点。中海基金仓位也上升9.5个百分点至

82.07%。海富通基金、益民基金、泰达宏利基金、银河基金、方正富邦基金、新华基金仓位也都提升6个百分点以上。大公司中,华夏基金与南方基金加仓2个百分点以上。

6公司整体仓位不足七成

不过,虽然多数基金公司二季度采取了加仓的策略,也有部分基金较为谨慎,仓位显著下降。其中平安大华基金减仓幅度最大,该公司旗下偏股基金整体仓位从一季末的84.02%降至二季度末的68.43%,下降15.59个百分点;摩根士丹利华鑫基金、国海富兰克林基金、国投瑞银基金也减仓较多,股票仓位分

别下降8.91个、7.29个、6.19个百分点。大基金公司中,华安基金与广发基金减仓最为显著,这两家基金公司二季度仓位分别下降3.95个、3.41个百分点。

从绝对仓位高低看,据天相投顾统计,二季度末,浦银安盛以90.42%的仓位排名第一,万家基金以90.15%的仓位紧随其后,包括光大保德信基金、新华基金、农银汇理基金等8家公司整体仓位在85%到90%之间,这些公司整体仓位较高,显然对后市较为乐观。同时,方正富邦基金、东方基金、摩根士丹利华鑫基金、兴业全球基金等6家公司整体仓位不足七成,大幅低于行业平均水平,显示这些公司对后市较为悲观。

四大QDII二季度齐降权益类投资仓位

证券时报记者 杨磊

最新公布的合格境内机构投资者(QDII)基金二季报显示,4只规模百亿以上的大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。

四大QDII基金 减持权益类投资

目前规模仍有100亿份以上的QDII基金分别为南方全球、华夏全球、嘉实海外和上投亚太,其中华夏全球和上投

亚太二季度权益类投资比例下降较快。

华夏全球在今年一季度末时将81.7%的净资产投资在了权益类资产上,包括普通股和存托凭证,但到了二季度末,只有78.21%的比例,环比前一季末降低了3.49个百分点。上投亚太的权益类投资比例下降也很快,从今年一季度末的93%下降到了90.07%,环比下降了2.93个百分点。

此外,嘉实海外和南方全球的权益类投资比例也有不同程度的下降。嘉实海外今年一季度末还有90.03%的仓位,到了二季度末只有88.14%,下降了接近2个百分点;南方全球今

年一季度末权益类投资仓位为28.86%,二季度末下降到了28.06%,该基金主要投资于海外交易型开放式指数基金(ETF),基金投资比例也略有下降,从59.81%下降到了58.03%,下降了1.78个百分点。

海外市场判断喜忧参半 华夏全球基金经理乐观

业内专家分析,四大QDII集体降低了权益类投资仓位,一方面是由于海外股市二季度下跌所自然带来的权益类投资比例下降,另一方面也是这些大QDII主动降低了一些权益类投资比例。

展望三季度,南方全球基金经理表示,维持年初以来对市场在大区间里震荡的判断;上投亚太基金经理表示,欧债危机的发展仍然受到全球投资者最高度的重视。今年上半年业绩领先的广发亚太精选基金经理认为,经历2012年二季度的大幅下跌、风险释放和预期降低之后,全球市场迎来半年度业绩报告的密集期,企业盈利下滑的状况将备受关注。

尽管二季度降低了权益类投资仓位,华夏全球基金经理仍对三季度行情比较乐观,表示三季度将提高股票仓位,重点投资一批低估的中小市值成长型股票,等待估值修复及盈利持续增长。

观点 Point

基金高管把脉三季度: 经济有望企稳 抓住结构性机会

证券时报记者 余子君

在连续两次降息、监管层频频喊话提振市场的情况下,二季度A股市场依旧出现大幅调整。三季度宏观经济形势是否能企稳回升?A股市场能否否极泰来?三季度机会何在?来自广发、富国、华宝兴业、建信等多家基金公司高管在刚刚公布的二季报中为投资者指点迷津。

宏观经济

下半年大幅度下跌概率小

6月份经济增速回落至7%左右,三季度宏观经济走势将何去何从?多位基金公司高管认为,三季度国内经济再度大幅下行的概率已经不大,随着下阶段国内刺激性经济政策力度的加强,经济有望企稳回升。

华安基金副总经理尚志民认为,从近期公布的经济数据看,经济未来进一步超预期下行的可能性很小,未来经济走势呈“U”形或者“L”形的概率较高。

嘉实基金总经理助理邵健认为,在5至6月经济增速已经回落至7%左右的情况下,下阶段国内刺激性经济政策的力度将有所加强,流动性环境也将进一步改善,经济有望在上述因素作用下,逐步企稳并小幅回升。

新华基金副总经理王卫东表示,随着通胀压力明显减弱,下半年货币政策将继续维持相对宽松,同时政府会根据经济形势对稳增长政策具体措施做出最新部署和实施。预计政策累积效应会逐步体现,三季度后半段会看到经济基本面的企稳。

华宝兴业基金副总经理任志强认为,虽然具体底部尚未探明,但是经济大概率处于底部区域。随着未来通胀继续回落,政策的空间随之打开,季末过后,流动性度过短期紧张阶段,而企业的盈利虽然还有进一步下调的空间,但较低的估值已经提供了一定的安全边际。任志强认为,在这个阶段,经济仍然下滑,政策和基本面尚未形成共振,投资者信心低迷,正是长线资金布局的良好时机。

相对上述基金高管们相对乐观的态度,广发基金副总经理易阳则稍显谨慎。易阳认为,最近两个世纪,决定经济周期最重要的两个因素是技术和人口,从目前来看,中美两国在这两方面的优势已逐渐消失,因此经济必然会在谷底徘徊。技术方面,技术领先的美国手机、互联网、宽带渗透率已经达到了90%,标志以宽带智能终端为代表的互联网技术周期已近尾声,须出现新的标志性技术才能带领经济走入新一轮增长周期;人口方面,美国和中国都面临人口老化问题,人口红利逐渐消失。除此之外,中国目前正面临着经济发展模式转型的问题,因此在多因素叠加的情况下,中美两国经济必然要在谷底徘徊。

结构性机会贯穿三季度 成长股、消费股成最受

虽然对于三季度宏观经济形势不再悲观,但是基金高管们普遍认为三季度不存在系统性上涨机会,结构性机会将贯穿整个三季度。

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很大程度上决定A股市场走向,预计市场结构性的分化行情仍将持续。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

●嘉实基金总经理助理邵健:结构性分化行情仍将持续,将继续保持持续成长为主的投资策略。

●华安基金副总经理尚志民:市场再度深调的可能性较小,操作上将保持相对积极的仓位,后期将密切跟踪上市公司业绩。

●广发基金副总经理易阳方:三季度A股市场机会集中在内需领域,主要是消费领域与国家政策扶持的产业。

●建信基金副总经理王新艳:继续重点配置三类股票:消费股、成长股以及存在反弹机会的个股。

●华宝兴业基金副总经理任志强:2300点以下仍然保持相对积极的投资态度,维持仓位在较高水平,对于周期性个股采取波段操作。

●新华基金副总经理王卫东:中报期间挖掘盈利超预期的个股,三季度中后期将精选估值相对具有优势的消费成长股。

的行业。

尚志民表示,市场的资金底和政策底已基本在一季度探明,市场再度深调的可能性较小。目前市场估值处于历史低位,在操作上将保持相对积极的仓位结构,目前持仓以低估值大盘蓝筹股、消费股为主,后期将密切跟踪上市公司业绩,精选个股,主要布局符合产业政策、有中长期增长潜力的成长股和消费类股票,增加相关行业的配置。

易阳方预计,三季度A股市场将呈现窄幅震荡的格局,存在结构性行情,机会集中在内需领域,主要是消费领域与国家政策扶持的产业。富国基金副总经理陈戈表示,三季度积极寻找结构性投资机会的同时,做好风险控制。

建信基金副总经理王新艳表示,将在三季度采取相对均衡的投资策略,组合将继续重点配置以下三类股票:一是增长速度稳健、增长质量好的消费股;二是成长性与估值相匹配的成长股;三是股价调整较为充分、存在反弹机会的个股。

任志强对后市表示乐观,认为2300点以下仍然保持相对积极的投资态度,维持仓位在较高水平。对于周期性个股采取波段操作,而对于质地优良、业绩符合甚至不断超越预期的成长性个股,采用买入并长期持有的策略。

王卫东表示,中报期间挖掘盈利超预期的个股。三季度中后期将精选估值相对具有优势的消费成长股,继续重点配置需求端有望先触底回升的早周期行业以及受益于制造成本和融资成本下降的部分制造业,关注中长期制度改革方向给股票市场带来的结构性投资机会。

Table: 偏股基金仓位变化. Columns: 统计范围, 二季度末仓位(%), 一季度末仓位(%), 仓位变化(百分点). Rows: 全部平均(可比), 封闭式基金平均(可比), 股票型开放式平均(可比), 混合型开放式平均(可比).

数据来源:天相投顾 刘明/制表