

聚焦 FOCUS 基金2012年三季报

# 经济转型势不可挡 基金大举减持机械金融地产

贵州茅台、中国平安、万科A占据前三大重仓位置

证券时报记者 朱景锋

三季度经济下滑明显,但政策上依然没有大的动作,政府对经济结构转型的决心令基金经理纷纷调整持股。今日公布完毕的基金三季报显示,三季度大刀阔斧进行持股结构调整,机械设备、金融保险和房地产板块被大幅减持,同时代表未来经济新兴产业个股受到基金青睐,医药生物等板块被基金显著增持。

## 减持机械金融房地产 增持医药生物

据天相投顾对基金季报的统计,基金持股结构调整发生重大变化,机械设备、金融保险和房地产板块成基金减持幅度最大板块,三季度基金持有这三大行业市值占净值比例较二季度末分别下降1.52个、1.51个和1.44个百分点,三大行业被基金合计减持达4.47个百分点。

与此同时,医药生物成基金最青睐板块,截至三季度末,医药生物板块市值占基金净值的比例达9.03%,环比上升1.37个百分点,信息技术、

石油化工、食品饮料和电子等板块也被基金小幅增持。截至三季度末,基金前三大重仓板块分别为食品饮料、金融保险和生物医药。

重仓股的变化最能代表基金调仓方向。据天相投顾统计,三一重工成基金三季度减持幅度最大个股,重仓该股的基金数从二季末的28只大幅减少到三季度末的6只,招商银行、浦发银行、保利地产、苏宁电器、广发证券和招商地产也进入基金减持前十大个股之列,重仓这些股票的基金数均大幅下降。

对于周期股被大幅减持,某基金经理认为当前经济增速处于逐步放缓过程中,周期性行业面临较大的业绩压力,难以出现趋势性行情。而代表经济结构转型方向的新兴产业个股被基金大幅增持,统计显示,上海家化、大华股份和五粮液成基金增持最大个股,重仓这些个股的基金数环比显著增长,天士力、康美药业、康缘药业、华润双鹤、益佰制药、华润三九、华东医药等医药股也在基金增持榜前列。

名称	2012年三季度			2012年三季度涨幅(%)	2012年10月份以来涨幅(%)	
	基金持有总市值(亿元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)			
贵州茅台	3103704.62	12.16	12627.32	237	4.39	0.11
中国平安	2386772.23	11.89	56909.21	199	-7.46	-2.62
万科A	1347333.04	16.54	159849.78	107	-4.02	-0.95
格力电器	1295437.55	20.44	60591.09	88	4.98	0.33
五粮液	1223487.08	9.51	36091.06	116	3.48	0.65
保利地产	1140360.16	14.85	105981.42	109	-5.11	1.77
伊利股份	1060723.49	31.37	49799.22	72	3.50	-0.47
泸州老窖	962045.89	17.89	24988.20	69	-6.15	1.01
康美药业	827294.75	23.73	52294.23	88	2.59	2.09
兴业银行	667010.86	5.15	55537.96	54	-7.47	2.58

## 237只基金重仓贵州茅台

截至三季度末,按照重仓市值计算,基金前十大重仓股分别为贵州茅台、中国平安、万科A、格力电器、五粮液、保利地产、伊利股份、泸州

老窖、康美药业和兴业银行,其中重仓贵州茅台的基金数高达237只,该股荣登重仓市值和重仓基金数双料冠军。重仓中国平安的基金数也达到189只,重仓市值和重仓基金数均仅次于贵州茅台。重仓五粮液、万科A和保利地

产的基金数也都超过了百只。虽然股市持续下跌,但基金仍不忘挖掘新品种,通化东宝、万达信息、易华录、利德曼、银邦股份、美亚光电、达实智能等个股新进基金前十大重仓股之列。

## 指基逆市百亿净申购 债基缩水四分之一

见习记者 邱玥

三季度末基金总份额为25858.52亿份,较二季度减少878.87亿份,净赎回比例为3.29%,仅股票型基金获得44.51亿份净申购。

今日公布完毕的基金三季报显示,三季度延续了今年以来的净赎回情况,68家公司旗下基金净赎回878.87亿份,仅股票型基金逆市获得净申购,其中被动投资的指数型基金净申购逾百亿份,成为寒冬中的一抹暖阳。受短期理财基金大幅缩水影响,债券型基金净赎回四分之一。

天相投顾统计显示,三季度末公布季报的基金(不包含联接基金)期末总份额为25858.52亿份,较二季度减少878.87亿份,净赎回比例为3.29%,仅股票型基金在三季度获得44.51亿份净申购。

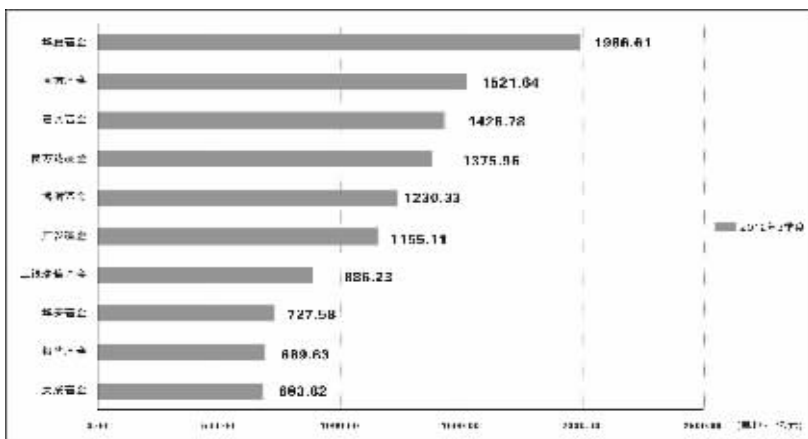
今年以来A股市场连创新低,新基金发行方面以固定收益类基金为主,但是股票型基金却在三季度逆市出现净申购。从具体基金类型来看,积极投资股票型基金净赎回量收窄,三季度此类基金净赎回78.14亿份,与今年一季度和二季度近300亿份的净赎回份额相比,已大幅收窄。指数型基金三季度呈现出火爆形势,天相投顾统计显示,指数型基金在三季度获得净申购达122.65亿份,净申购比例达3.24%,弥补了积极投资股票型基金的赎回量,使得股票型基金在熊市下整体出现难得的净申购。

今年以来发行火爆的债券型基金却在三季度遭遇大规模净赎回,净赎回766.79亿份,净赎回比例高达2285.08亿份,净赎回比例高达25.13%。债券型基金份额大规模减少主要受短期理财基金大幅缩水的影响,汇添富理财14天B三季度净赎回93.93亿,华安季季鑫B、华安双月鑫B等短期理财债基净赎回比例超过85%。同样惨遭净赎回的还有混合型基金、合格境内机构投资者(QDII)基金和货币基金。截至三季度末,混合型基金份额较二季度末减少106.38亿份,QDII基金份额减少42.45亿份,货币基金遭遇7.77亿份的小幅净赎回。从历史数据来看,截至今年三季度,混合型基金已连续9个季度出现净赎回,QDII基金已连续13个季度遭遇净赎回。

从基金公司整体来看,19家公司基金份额获得增长,净申购份额超过50亿份的基金公司有两家,博时基金三季度净申购65.54亿份,排名第一。紧随其后的是诚信基金,获得55.69亿份的净申购。

# 基金公司前十排名生变 总规模微降

华夏仍居首位,南方升至第二,嘉实保持季军不变



陈春雨/制表 张常春/制图

证券时报记者 陈春雨

三季度基金公司管理规模(不包括ETF联接基金)揭晓,基金总规模为2.41万亿元,与半年报数据相比有小幅下降。在理财债基的冲击下,基金公司排名发生变化,南方基金获得亚军位置,工银瑞信和银华基金进入前十。

## 理财债基增131.95% 货币型基金缩水

据天相投顾对基金三季报的统计,截至今年9月底,我国各类基金总资产管理规模达到24113.33亿元,较上半年减少44.90亿元。不过,数据显示,三季度共有120只基金成立,在此背景下,基金总规模只减不

增,显示出上半年“老基金”总体处于缩水状态。

各细分类型方面,三季度的“明星”依旧是债券型基金。数据显示,截至三季度末,债基规模已达到3587.57亿元,较中期增加697.24亿元,与去年年末1623.99亿元规模相比,已经翻倍。其中增长最快的是理财债基,较上半年增长131.95%,达到968.75亿元。此外,由于打新被叫停,一级债基规模减少156.70亿元,是债券型基金中唯一规模缩水的品种。同时,QDII基金和保本基金分别增长119.58亿元和63.39亿元。

值得一提的是,三季度货币型基金规模出现小幅缩水,较上半年减少7.78亿元至3593.74亿元,而股票型基金与混合型基金规模双双下跌,各减少638.11亿元和273.59亿元。

数据显示,低风险产品市场偏好较高,截至三季度末,包括债券型、货币市场基金和保本型基金在内的低风险产品规模达到7828.1亿元,占基金总规模的32.46%,较去年底提

高逾8个百分点。

## 短期理财给力 工银瑞信跻身前十

基金公司方面,不少公司规模增长迅猛,排位大幅上升。与中期相比,华夏基金以1986.61亿元的规模继续稳居第一名;南方基金以1521.64亿元的规模取代易方达位居第二;嘉实基金保持季军不变,管理规模为1426.78亿元,易方达处在第四位。

基金公司规模变化最突出的应属工银瑞信,依靠三季度短期理财基金的表现,工银瑞信基金管理规模排名从第十二位连跳5级,排名第七;银华基金则从第十一位上升至第九。

据统计,上半年共有3家公司净值规模增加超过100亿元,工银瑞信三季度规模大增215.56亿元,成为绝对规模增加最多的公司,南方基金、嘉实基金规模增加幅度均超过100亿元,而半年报中处于前十大的汇添富和富国基金双双被挤出局,大成基金保持第十名位置不变。

# 三季度偏股基金仓位降至76.93%

去年四季度以来首降,较二季度末下降2.73个百分点

证券时报记者 刘明

偏股基金自去年四季度以来连续三个季度的加仓行为在今年三季度停下了脚步。天相投顾数据显示,纳入统计的偏股基金仓位由二季度末的79.66%降至三季度末的76.93%,环比下降2.73个百分点,这是自去年四季度偏股基金连续三个季度加仓以来,首度出现减仓行为。不过,考虑到三季度股市的下挫,沪深300指数三季度下跌6.85%,这也间接造成偏股基金仓位的降低。

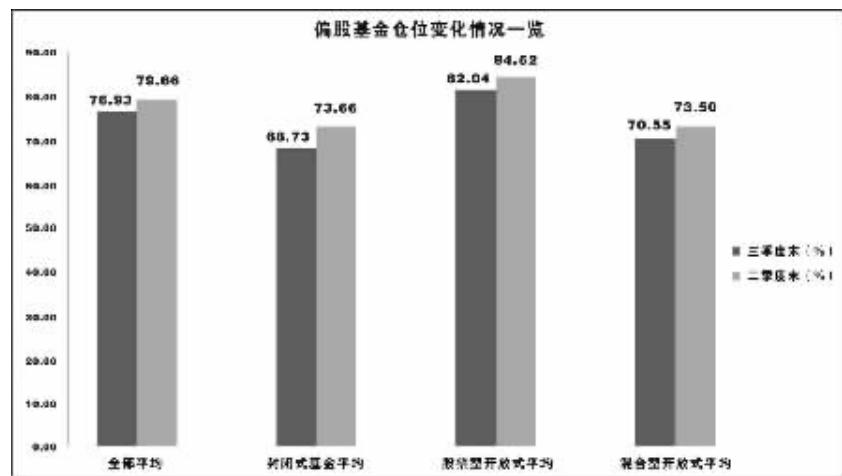
从具体类别来看,截至三季度末,封闭式基金仓位为68.73%,环比下降4.93个百分点;股票型开放式基金仓位为82.04%,环比下降2.48个百分点;混合型开放式基金仓位为70.55%,下降2.95个百分点。

在股市下行过程中,42家基金公司的股票仓位出现下降,占比超过六成。中海、中银、金元惠理三家基金公司仓位下降最大,环比分别下降17.77%、13.94%、13.93个百分点,仓位分别降至64.3%、59.9%、54.38%。国泰、长盛、信达澳银三家基金公司仓位下降也超过10个百分点。

也有部分公司逆市加仓。富安达、方正富邦两家新公司的仓位增加20个百分点以上,分别由二季度末的40.07%、61.19%升至68.33%、84.57%,长信、平安大华的仓位增加幅度也超过8个百分点。此外,华富、农银汇理、东方三家公司的仓位增加5个百分点以上。富安达、方正富邦的仓位变化较大与新基金建仓及仅有单只基金有关。前五大基金公司中,华夏、嘉实、易方达仓位分别下降3.32%、3.34%、2.17个百分点,南

方、博时仓位分别上升1.09和2.01个百分点。从单只基金情况来看,基金金泰、中海成长、大摩资源、长盛同智等4只基金仓位下降最多,均达到30个百分点以上,其中,将于明年3月份到期的传统封基——基金金泰股票仓位由59.4%降至0仓位。

四月份成立的两只基金农银汇理消费和富安达策略的仓位增长40个百分点以上,宝盈核心优势与新基金长盛电子信息仓位增加也在30个百分点以上。



刘明/制表 张常春/制图

## 基金投资高管论市：四季度将企稳 注重均衡配置

广发基金副总经理兼投资总监易阳方:由于去年四季度经济数据较差,受低基数影响,今年四季度经济数据同比会有所好转。国内政治经济在重大会议开幕时期有维稳的传统,加之指数持续调整,预计四季度市场将会企稳,呈现震荡向上格局,当然高度不宜乐观。投资机会可能出现在周期性行业超跌反弹和稳定增长行业估值切换两方面。

华安基金副总经理兼首席投资官尚志民:从目前国内的经济形势看,虽然仍处于下行调整过程中,但已有企稳迹象,市场有望保持震荡上行。

目前,A股市场估值处于低位,我们在操作上将以低估值大盘蓝筹股、消费股的持仓为主,后期将密切跟踪上市公司业绩,精选个股进行投资,主要布局符合产业政策、有中长期增长潜力个股,考虑增加相关行业的配置。

银华基金副总经理陆文俊:四季度预计经济依然处于底部徘徊阶段,尚未看到马上回升的趋势。在经济持续低迷的背景下,预计财政政策的支持力度会加大,特别是加大对基础设施建设的支持。基金操作上,四季度将继续保持对市场相对谨慎的看法,维持中性的仓位水平。在结构方面,一方面将继续精选行业景气度较高、在2013年业绩增长有较强确定性的公司,作为组合的核心配置;另一方面将积极寻找受益于政策刺激的行业和相关个股,并寻求较好的交易性机会。

建信基金副总经理王新艳:展望四季度,我们认为QE3的推出有助于海外主要国家的经济复苏,国内经济和企业的盈利走势仍需观察。经过前期的下跌,资本市场的风险收益已经较为平衡。四季度,我们将采取相对均衡的投资策略,灵活调整权益资产的配置。基金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 & 估值相匹配的成长股;三是股价调整较为充分、基本面下滑趋势减缓的周期股。

泰达宏利基金副总经理兼投资总监刘青山:展望四季度,我们认为主要的变化在于以下几个方面:一是十八大召开日期确定,有助于稳定投资者对于未来改革方向的预期;二是通胀低点逐步度过,各类工业品价格的下跌可能趋缓或结束;三是创业板解禁高峰到来,减持压力将成为市场关注的重点。在组合构建上坚持以增长确定的个股品种为核心配置,同时在整体组合上会更多考虑均衡性。(朱景锋)

## 多位QDII基金经理认为：两大问题影响海外市场

证券时报记者 朱景锋

海外股市三季度表现强劲,合格境内机构投资者(QDII)基金多数取得良好收益。不过,对于四季度,多位QDII基金经理认为,美国大选和财政悬崖问题将给美国乃至全球金融市场带来波动,一些基金经理甚至认为四季度全球股市下跌概率较高。

在三季报中,美国大选和财政悬崖问题成QDII基金讨论较多的话题,不少基金经理担忧这两大不确定性因素会给市场带来冲击。嘉实海外基金认为,美国在十一月初迎来大选,美国关于“财政悬崖”提高债务上限的不确定性将对市场带来较大的不确定性。建信全球资源基金经理指出,美国大选和财政悬崖等仍然是一个悬而未决的阴影,如果没有得到妥善处理,将会对美国经济和金融造成严重冲击。

银华抗通胀主题基金表示,四季度需要谨慎预防宏观政策导致的市场风险,会密切关注宏观政策,控制组合的短期波动风险。中银全球策略基金认为,美股从金融危机结束以来一直坚挺,目前已经回到前期高点,将可能继续维持震荡格局。

工银全球精选基金认为,从经济基本面角度来看,因为明年欧美市场进一步刺激已无大空间,可能出现的问题不少。股市今年前三季度的表现已超预期,到第四季度就开始考虑明年的经济及企业盈利状况,预期股市在第四季度及将来更长一段时间内震荡向下的概率较高。把握获利了结预期会有得益。

不过,也有基金经理并不太担心。泰达宏利全球新格局基金认为,美联储的货币政策部分对冲了今年以来的财政悬崖的破坏力,如果奥巴马连任并且获得较好的国会席位,财政悬崖的短期破坏力也会弱化。华夏全球认为,四季度美国大选、财政赤字谈判不会对经济有很大冲击,保持增长仍是主旋律;宽松的利率环境、充裕的流动性会持续刺激美国房地产市场复苏,并拉动经济增长。

尽管如此,华夏全球对金融市场却保持了谨慎态度,认为四季度全球股市将以震荡为主,主要原因是,第一,全球新一轮经济增长趋势尚未形成,企业盈利增长动力不足;第二,2008年金融危机后,很多行业产能扩张明显,这些产业中的公司面临恶劣的竞争环境,企业盈利可能进一步恶化。从估值的角度看,盈利前景比较稳定的跨国公司股价已经较为合理。