

21只券商FOF公布的季报显示

FOF基金仓位创新低 指数基金遭狂卖

证券时报记者 方丽

券商系基金中的基金(FOF)已开始披露 2013 年三季度投资报告。从录入的 21 只产品投资情况显示,目前券商 FOF 持有基金资产占总值仅不足 30%,处于历史最低水平,且较二季度大幅减仓;货币基金、杠杆基金、绩优偏股产品成为三季度 FOF 加仓重点。

对于未来行情,绩优 FOF 认为可以适度攻击,可选择三类权益类产品布局四季度市场。

基金吸引力下滑 仓位创新低

以配置基金为主的 FOF 产品,基金配置比例却在逐年降低。三季度末券商 FOF 配置基金比例较二季末下滑 7 个百分点,仅为 29.96%,处于历史最低水平,自 2007 年以来平均水平在 50%左右。

Wind 资讯数据显示,三季度末券商 FOF 持有基金市值为 50.84 亿元,占总值比为 29.96%。相较于二季末,三季度 FOF 大幅度减仓,二季度持有基金占总值比为 37.78%,减少了 7.82 个百分点,考虑到公募权益类基金在三季度普遍获得 10%以上收益,实际仓位下滑幅度可能还要更高。

这已是券商 FOF 基金仓位连续三个季度下滑。今年二季度券商 FOF 减仓幅度也达到 16.32 个百分点,一季度也下滑了 7.37 个百分点。从券商 FOF 配置基金历史情况看,通常配置比例在 50%左右,只有少数季度低于 50%。

在配置基金比例下滑的背景下,三季度末 FOF 持有股票、债券、现金、其他资产占总值比分别为 5.92%、2.32%、4.74%、57.06%。相比二季末,FOF 三季度主要是在其他资产上增幅较大,对股票、债券、现金配置比例均出现下滑。

值得注意的是,券商集合理财产品持有基金比例也在持续走低。Wind 资讯数据显示,2013 年三季报券商集合理财产品持有基金占比仅 5.78%,而在二季度末这一比例还是 8.69%,减少了接近 3 个百分点。从历史数据看,券商集合理财产品持有基金的比例在 15%至 20%左右。

业内人士表示,因股市赚钱效应不高,券商 FOF 投资上越来越趋向于多元化,增加配置信托产品等偏固定收益类产品,公募基金对机构的吸引力也在逐步下滑。这一情况也出现在银行系 FOF 上,不少 FOF 投资基金零仓

位,投资顾问主动投资股票情况增多。

9只产品 持基金仓位超过60%

数据显示,有 9 只 FOF 产品持有基金仓位超过 60%。

具体来看,持有基金仓位最高的要数银河木星 1 号,持有基金市值达到 3.18 亿元,持有基金占净值比例达到 93.37%,相较二季度上升了 8 个百分点左右。其次是国泰君安上证央企 50,持有基金占净值比也超过 80%,达到 82.25%,较二季度小幅升仓。此外,国泰君安君享精品一号、中投汇盈基金优选、国泰君安君得益二号、国信金理财经典组合、红塔登峰 1 号、中信基金精选、兴业金麒麟 3 号等仓位也超过 60%。

数据显示,2013 年二季度、一季度分别有 7 只、15 只 FOF 基金仓位超过 60%,而银河木星 1 号的仓位水平一直排名靠前。

此外,还有 3 只产品基金的仓位不足 10%,分别为西部财富长安 1 号、华鑫鑫财富信托宝 1 号、财富证券财富 1 号。

三类基金受欢迎 大成货币B增持最多

从三季度 FOF 总体增减持情况发现,主要喜欢三类基金产品,一是绩优货币市场基金,二是分级杠杆基金、三是绩优偏股型基金。

FOF 增持最多的要数大成货币 B。中银国际中国红基金宝、财富证券财富 1 号均持有该基金,总体持仓总量达到 8500.52 万份,相比二季度增持 4500 万份。这只基金成立于 2005 年 6 月 3 日,是一只绩优老货币基金。

三季度 FOF 增持华安现金增利 B、宝盈货币 B 也比较多,目前分别有 3 只、4 只 FOF 持有该基金,总持有量达到 7017.4 万份、8719.81 万份,增持 1307.92 万份、538.25 万份。嘉实理财宝 7 天 B、南方现金增利 B 也获得了一些增持。

分级杠杆基金一出来就是 FOF 的心头爱。银华锐进、天弘添利分级 B、天弘丰利分级 B 在三季度受到 FOF 喜爱,有所增持。以银华锐进为例,三季度末有 4 只 FOF 持有,增持了 2925.58 万份。

由美女基金经理王茹远管理且业绩突出的宝盈核心优势 A,也是券商 FOF 增持的重点。目前有安信基金宝、东方红基金宝、国泰君安君得益二号、华泰紫金 2 号等 FOF 持有,整体持有

量超过 1.4 亿份,较二季度增加了 2581.17 万份,其中不少产品是长期持有。华商价值共享灵活配置、兴全绿色投资、兴全社会责任等产品也获得了 FOF 的增持。

值得注意的是,从 FOF 增持的情况看,不少权益类基金运作时间并不长,有些甚至是新基金,但基金风格更灵活且偏小盘股。

指数型基金遭减持 减仓前15占8席

从 FOF 三季度减持的对象看,主要是指数型产品。

数据显示,在减仓前 15 名基金中,有 8 只是指数型基金,占比超过半数。FOF 减持力度最大的是易方达深证 100 交易型开放式指数基金(ETF),减少了 7803.16 万份。华安上证 180ETF 紧随其后,减少了 4698.35 万份。此外,华夏上证 50ETF、富国沪深 300、工银上证央企 50ETF 等也是遭遇 FOF 减仓的大户。值得注意的是,ETF 曾经是券商 FOF 的“爱基”,三季度的减持显示出券商 FOF 对这类大盘蓝筹指数的态度。

此外,还遭遇减持的包括国投瑞银稳健增长、汇添富医药保健等老牌基金,也包括银华稳进、泰达红利聚利 B 等分级产品。

华泰柏瑞沪深300 最受欢迎

若从 FOF 整体持仓情况看,目前 FOF 持有市值最高的是汇添富价值精选基金,持有总数达到 2 亿,三季度还增持了 1430.62 万份,其次就是宝盈核心优势 A,持有市值也超过 1.4 亿元。

曾经最受 FOF 欢迎的基金中,ETF 占据前四席,但目前前四席里只有 2 只 ETF——华泰柏瑞沪深 300ETF、华夏上证 50ETF。华泰柏瑞沪深 300ETF 受到最多 FOF 欢迎,数据显示,有包括国元黄山 3 号、国都 2 号安心理财等在内的 9 只 FOF 持有该基金,持仓总量达到 5098.01 万份,总市值接近 1.2 亿元,且在三季度对该 ETF 小幅增持。

此外,三季末基金受到 6 只以上 FOF 喜欢的产品有 5 只,除了华泰柏瑞沪深 300ETF 外,还包括易方达深证 100ETF、宝盈核心优势 A、华夏上证 50ETF、基金金鑫。

不过,因为券商 FOF 仅披露前十大重仓基金品种,并不能完全看出这类品种对基金的偏好。

绩优FOF投资建议:

后市适度进攻 关注三类权益基金

证券时报记者 方丽

一个季度业绩领先的产品,其投资思路往往在下一季度具有指导作用。而从三季度基金中的基金(FOF)业绩排名靠前的管理人思路分析,四季度投资不妨适度进攻,三类权益类产品是四季度布局重点:一是封闭式股票基金、二是配置成长股较多的基金、三是重点持有“景气行业中的优质品种”的优质基金;还可用指数基金做波段操作。

东方红基金宝管理人认为,四季度初期有比较敏感的向下变盘的可能。主要原因在于经济复苏有可能弱于预期、新股发行不确定性、重要会议下跌的惯例。但由于蓝筹股估值太低,大盘可能在四季度前半段下跌后在年底前再次企稳以指数股反击。债市则无太大下跌空间,配置盘已可逐步入场吸纳。因此,四季度主要操作是重仓

封闭式股票基金为主,利用折价来对抗指数可能的调整。交易盘面,前期将以货币基金加医药、消费等行业指数基金为主,在显著调整后转回金融行业指数基金。

而华融稳健成长 1 号基金精选则认为,中国经济在四季度将延续三季度的复苏势头,但更多的是走平走稳,而不是增速大幅上升。主要原因是经济增速目前处于潜在增速区间,传统产业转型升级、新兴产业创新发展还需要时间,在新增长动力没有培育好的情况下,中国经济更可能是平稳增长。中共十八届三中全会对于未来很长一段时间具有深远影响。基于经济温和复苏、改革红利释放的预期,对 A 股市场整体表现持谨慎乐观看法,在大类资产配置上将适度增加权益类资产,同时积极发掘结构性投资机会。

自成立以来就拥有较好收益的浙商汇金 1 号管理人明确表示,四季度

中国经济大幅波动的可能性不大,经济有望维持弱平衡,对经济不乐观不悲观,“托底调结构、促改革”仍将是主基调。当前中国经济的特征可以用“转型+改革”来概括,在这一历史浪潮中,A 股市场的特征仍然是牛熊并存,总量让位于结构,指数让位于板块。四季度重点持有“景气行业中的优质品种”的优质基金品种,并对持仓股票进行积极调整。

国都 2 号安心理财则认为,下一阶段走势呈现震荡探底的可能性较大,虽然周期股估值水平较低,但出现趋势性上涨的概率并不大,更多是交易性机会,而消费股和成长股的机会也很多,但需要深度挖掘。“采取两种投资策略,一种是选择符合我们投资思路的基金、一种是选择长期以来操作水平一直稳居同行业前列的产品。”

老牌 FOF 广发增利基金表示,长期来看,由制度改革、需求释放、技术和品质主导的新一轮增长周期,仍将是权益类产品的黄金投资期,将继续着眼成长之路,在长期有发展空间、景气向上的计算机应用、光学光电子、电子制造、医药、汽车、环保、品牌大众消费品等行业里寻找优秀标的。同时在未来两个季度关注金融改革、国企改革、军工整合带来的投资机会。

FOF 三四季度基金投资图谱

哪类基金更有投资价值? 四季度如何布局? 透过21只券商 FOF 季报来揭秘。

一、仓位创新低

关键词: 29.96%, 历史新低

解读: 公募基金对机构吸引力逐步下滑, 券商FOF投资趋向多元化, 这一情况也出现在银行系FOF上, 不少FOF投资基金零仓位。

二、增减持基金

增持关键词: 货币基金、杠杆基金、绩优股基

减持关键词: 指数型基金

解读: 倾向风格灵活且偏小盘股基金, 大盘蓝筹指数型基金做波段操作。

三季度FOF增持基金前五名				
基金名称	持有产品数	持仓总价值(万元)	持仓总变动(万份)	近3月涨幅
大成货币B	4	8,500.52	4,500.00	0.97
银华锐进	4	3,764.94	2,925.58	6.52
宝盈核心优势A	6	14,035.52	2,581.17	5.71
汇添富价值精选	3	20,504.95	1,430.62	0.37
华商价值共享灵活配置	2	2,272.55	1,345.99	11.19

三、绩优FOF买基金

关键词: 业绩前三FOF持仓

解读: 最受欢迎产品有价值

东方红基金宝: 基金金鑫、宝盈核心优势组合、基金天元、基金汉兴、医药行业

华融稳健成长1号: 兴全绿色、中小板ETF、兴全社会责任基金、深100ETF、嘉实研究精选

浙商汇金1号: 汇添富价值精选、鼎实优质、银河行业优选、易方达行业领先企业、诺安货币B

四、FOF后市布局

关键词: 适度进攻

解读: 三类权益类产品重点关注; 封闭式股票基金、配置成长股较多的基金、重点持有“景气行业中的优质品种”的优质基金。

方丽/资料 翟超/制图

■相关新闻 | Relative News |

好买首席投资官乐嘉庆: 新兴产业有看头 四角度选择私募

证券时报记者 方丽

基金中的基金(FOF)是以精选基金为己任,而信托中的信托(TOT)的任务则是挑选阳光私募。管理 4 只新东方系列产品,年收益均超过 20%的好买基金首席投资官乐嘉庆,就是筛选私募产品的好手。据乐嘉庆表示,筛选私募有四大标准:理念、业绩、沟通力和风格偏好。目前正处一个新的政治经济周期的起点,股市存在结构性机会,更看好新兴产业的发展,也重点从这一角度去选择阳光私募。”他说。

四角度选择私募 追黑马首要是勤快

作为好买基金首席投资官的乐嘉庆,熟悉各家私募基金的风格,他选择私募有四个角度。

乐嘉庆表示,首先要了解阳光私募的投资理念,并要认同这一理念。第二,考察这家阳光私募投资理念,是否在实际操作过程中得到贯彻执行,并观察投资方法以及长、中、短期业绩。第三,和私募的沟通顺畅、有效。有些私募业绩虽好,但不乐意沟通,我更喜欢明明白白的投资。”他说,最后选择“对自己胃口”的私募。

我每个月至少和所投资的私募产品管理人沟通一次,如果遇到净值表现突然不好等情况,也会临时沟通。”乐嘉庆说,选择私募产品重点是选择投资经理,保持对私募投资经理的关注非常必要。他还有一个硬性指标,就是投资成立满 1 年以上的私募产品,但若这位私募人士本身具有较长且公开其他产品业绩,他所发行的首只私募产品也能投资。目前一些 TOT 产品所投资的私募都是明星产品,对于“追星”,乐嘉庆认为也要符合自己的四大标准。我也配置了一些明星私募的产品,因为这些明星都是经过长期市场打拼通过优秀业绩积累起来的,具有投资价值”。

阳光私募界“黑马”频出,挖掘出“黑马”对每位投资者来说至关重要。乐嘉庆则表示,捕获“黑马”最重要是要勤快,对市场保持高度关注,一旦发现短期业绩突出的产品,最好立刻辨析下这是因为运气、还是方法论好,这一业绩是否可以延续。有些投资经理很会讲故事,要在去伪存真的基础上将其弄清楚。”

此外,对于投资经理变更,乐嘉庆提醒投资者,如果投资经理变更是因为团队散伙或者违规等情况最好选择赎回,但若之前投资经理只是挂名,或换了一个更有实力的投资经理则不需要。

未来股市存机会 新兴产业有看头

对明年大类资产配置的思路,乐嘉庆表示,大思路自去年底以来没发生太大变化,可用“新周期、新思维”来概括。这轮新的政治经济周期,相比之前有三大变化,一是股票市场存在机会;二是这一机会是结构性的,新兴产业可能表现突出,而部分传统产业可能会逐步淘汰;三是在整个过程中,个股的波动很大。”乐嘉庆说,所谓新经济更多是和过去传统产业相对比,并非简单地谈创业板或者主板、小市值股票或者大市值股票。

这要求投资者在做资产配置时,需要更注意分散配置,选择选股能力强和风格较为灵活的基金经理。”乐嘉庆表示,他今年就分散了投资,配置私募的数量增加一些,第二还重点布局了和自己判断一致且选股能力强的阳光私募产品,并找了投资风格相对灵活的基金经理。除了大类资产配置,何时进行调仓布局也是难题。乐嘉庆通常用调整私募产品配置比例和种类来进行选择。作为 TOT 的管理人,因担忧市场大跌而长期空仓是对投资人不负责任,需要积极投资证明自己的价值。”他也建议投资者,其实大类资产配置是一个长期的规划,不宜经常变动,可以根据组合调整、产品选择来进行调整,不要因为短期波动而发生方向性变化。

方正富邦基金
FUNDERS FUBON FUND

两岸新视野 海峡最强音

广发基金
GANGFA FUND

广发聚利债券基金

近半年净值增长率在19只同类基金中排名第一