

投“基”专家FOF这样调仓:增持8只基金超千万份

证券时报记者 方丽

券商系基金中的基金(FOF)2013年四季度投资报告逐渐披露,Wind资讯录入的75只产品投资情况显示,目前券商FOF持有基金资产占总值处于历史新低水平,仅为37.06%,并连续第四个季度出现减仓,合格境内机构投资者(QDII)基金、货币基金、行业指数型产品成为去年四季度FOF配置重点。

对于未来行情,从2013年业绩前五FOF今年的配置思路来看,谨慎者居多。最看好改革行业主题类基金,此外蓝筹基金、可转债基金、打新基金等机会都是这些FOF关注的方向。

FOF基金仓位再创新低

以配置基金为主的FOF产品,基金仓位却在逐年下滑,意味着公募基金对FOF产品的吸引力也在逐年下滑。去年底FOF整体基金仓位再度创出历史新低,这已是连续四个季度FOF配置基金仓位下滑。

Wind资讯数据显示,去年四季度末券商FOF持有基金市值为54.34亿元,占总值比为37.06%。相较于去年三季度的37.96%的水平减仓0.9个百分点。不过,考虑到公募基金权益类基金、债券类基金在四季度普遍出现2%左右的负收益,实际仓位下滑幅度没有太高。

这已是券商FOF的基金仓位连续四个季度下滑,去年三季度、二季度、一季度券商FOF减仓幅度也达到0.09个百分点、16.59个百分点、7.47个百分点,显然去年二季度基金仓位下滑最为严重。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,去年四季度末FOF持有股票、债券、现金、其他资产占总值比分别为8.15%、2.43%、1.97%、50.38%。相比去年三季度末,FOF四季度主要是在其他资产上增幅较大,达到4.79个百分点,而对股票、债券、现金配置比例均出现下滑,尤其是现金配置比例下滑了2.71个百分点。

值得注意的是,整体券商集合理财产品持有基金比例也处于历史较低水平。Wind资讯数据显示,2013年四季报券商集合理财产品持有基金占比仅6.96%,而在去年三季度末这一比例也只有6.82%,整个基金配置处于极度“边缘”位置,而配置的主力是债券和其他资产,占比分别为36.02%和22.93%。从历史数据看,券商集合理财产品持有基金的比例一般为15%-20%。

10只FOF基金仓位超60%

在整体配置基金比例下滑的背景下,也有10只FOF产品持有基金仓位超过60%。

具体来看,持有公募基金仓位最高的要数银河木星1号,去年四季度持有基金市值2.77亿元,占基金总资产比例达到93.03%,相较三季度末的93.37%下降了0.34个百分点。一直以来银河木星1号所持有基金的仓位就比较高,从2012年一季末以来,基金仓位没有低于85%,大部分季度都在90%以上。

其次是中投汇盈基金优选,去年四季度持有基金市值为1.45亿,占基金总资产比例达到83.72%,较去年三季度末仓位上涨11.39个百分点,处于该FOF基金仓位历史较高水平。

值得注意的是,老牌FOF国信金理财经典组合、光大阳光基金之的基金仓位也比较高,分别达到74.98%、71.21%。尤其是国信金理财经典组合较去年三季度上浮了5.52个百分点,基金仓位也处于最近两年最高水平。此外,山西证券汇通启富1号、宏源金之宝、安信基金宝等仓位也超过60%。不过,也有1只产品基金的仓位不足10%,为财富证券财富1号。国元黄山3号的仓位也只有25.26%。

而去年三季度、二季度、一季度

分别有9只、7只、15只FOF基金仓位超过60%。

8只基金被增持超千万份

从去年FOF基金增持比例看,有8只基金被增持幅度超过1000万份,也有8只基金被减持份额超过1000万份。

Wind资讯数据显示,这8只增持幅度最大的基金分别为大摩货币、广发货币B、华安现金富利B、华商领先企业、南方现金增利B、申万菱信深成进取、易方达深证100交易型开放式指数基金(ETF)、国投瑞银瑞福进取,其中一半为货币市场基金。

值得注意的是,易方达深证100ETF,该产品有4只FOF所持有,持仓总市值达到1.2亿元,而较去年三季度增加了1537.19万份。华商领先企业和国投瑞银瑞福进取是两只主动性权益类产品,增持比例分别达到3226.75万份、1382.49万份,同样值得关注。

此外,FOF持有较多的还有华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、基金鑫鑫、易方达货币B;持有市值较大的有国投瑞银策略精选、博时上证企债30ETF、国投瑞银策略精选、银华稳健等。

从FOF去年四季度减持对象来看,主要是货币基金和指数型产品。减持超过1000万份的8只基金分别为华商动态阿尔法、华夏上证医药卫生ETF、诺安货币B、华安上证180ETF、大成货币B、汇添富价值精选、建信货币、汇添富货币B。此外,华夏上证50ETF、华安上证180ETF等曾经是券商FOF的爱基,去年底也成为减持的目标。

从去年四季度增减持的情况看,FOF对旗下货币基金、指数型产品、主动性权益类产品配置调整比较大,也显示出FOF对上述三类产品态度出现分化,更强调精选产品。

QDII、货基、行业指基三类基金受欢迎

从去年四季度FOF总体持有基金具体情况发现,其主要喜欢三类基金产品,一是QDII基金,二是货币市场基金,三是行业指数型基金。

此前较少布局的QDII基金,去年四季度FOF布局力度有所增大,且挂钩美国股市指数型QDII产品成为主要配置对象。安信基金宝去年底配置了国泰纳斯达克100、广发纳斯达克100、广发美国房地产人民币这3只QDII,配置比例分别达到11.07%、11.02%和8.95%,相较去年三季度配置比例分别上升了2.83、2.82、1.47个百分点。

同样,宏源金之宝去年底持有泰达宏利全球新格局比例也达到5.71%,较去年三季度末也提高了0.71个百分点。中投汇盈基金优选也配置了广发全球医疗保健,配置比例达4.65%,也是去年第一次在前十大重仓基金中出现QDII基金。

货币基金仍是FOF心头大爱,不仅是去年四季度增持的最重要品种,也是不少FOF的主要配置标的。如易方达货币B,就有光大阳光基金之、方正金泉友2号、财富证券财富1号配置该货币基金,配置比例分别达到4.22%、8.62%、9.22%。其中,光大阳光基金之、方正金泉友2号主要配置了银华货币B、易方达货币B、南方现金增利B、建信货币、汇添富货币B5只货币基金,而光大阳光基金之前10大重仓基金中有7席就是货币市场基金。

一些行业指数型产品也受到FOF欢迎。不少FOF都布局了医疗保健行业,如中投汇盈基金优选持有博时医疗保健行业,华西证券融诚2号持有华安中证细分医药ETF。还有一些产品看准金融行业,如华西证券融诚2号配置了汇添富中证金融地产ETF、国泰上证180金融ETF。创业板、中小板行业指数也有FOF布局,宏源金之宝持有易方达创业板ETF,还有一些FOF配置了中证500指数基金。

此外,FOF布局的主动型权益类基金仍然是一些绩优基金,还有一些基金风格更灵活且偏小盘股,这也值得投资者所关注。



跟着FOF买基金

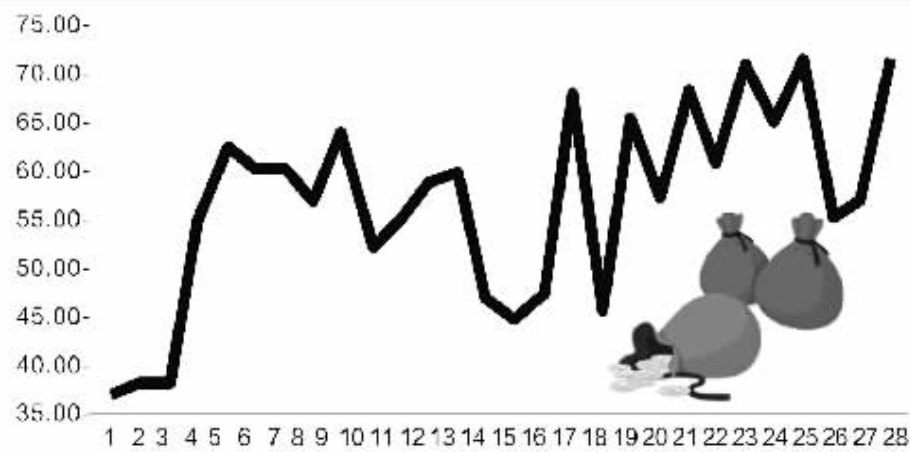
2014年该如何投资基金?

证券时报记者从FOF2013年四季报中,总结出FOF去年底的调仓布局情况,投资者可借鉴这些基金投资专家的配置思路。

FOF仓位再创新低

去年底仓位 **37.06%**

2007年一季度以来各季度FOF基金仓位(%)



被增持超千万份基金

大摩货币	广发货币B	华安现金富利B	华商领先企业
南方现金增利B	申万菱信深成进取	易方达深证100ETF	国投瑞银瑞福进取

被减持超千万份基金

华商动态阿尔法	诺安货币B	华安上证180ETF	大成货币B
汇添富价值精选	建信货币	汇添富货币B	

2013年业绩前五FOF前十大重仓基金

1	中投汇盈基金优选: 有时医疗、兴全全球视野、盛利精选
2	东方红基金宝: 汇金金源、宝盈核心优势混合基金、基金天元
3	申银万国3号基金宝: 浦银货币B、国华货币B、南方现金B
4	广发增强型基金优选: 宝盈货币B、华商价值共享灵活配置、南方诺元
5	浙商汇金1号: 中银定期开放债基A、汇添富价值精选股票、华安大盘量化精选

注:数据截至1月24日,未录入所有FOF。

数据来源:Wind 方丽/资料 吴比较/制图

2013年业绩前五FOF投资策略

一季度保持谨慎 布局改革主题基金

证券时报记者 方丽

业绩领头羊观点往往具备代表性。从2013年业绩前五的FOF今年配置思路来看,谨慎者居多。从配置方向上看,主要是在结构市中寻找顺应改革方向的基金,此外蓝筹基金、可转债、打新基金等机会都被这些基金中的基金(FOF)所提及。

去年业绩冠军为申银万国3号基金宝,该管理人在2013年四季报中表示,对2014年的投资市场相对谨慎,在多变的环境下,不可能对大势有过高的期望,依然只能在局部的结构性市场里寻找适合的机会,比较明确的行业是医药、军工、环保(包括天然气)和可穿戴设备。2014年可预见的大机会就在于新股发行(IPO),加大新股的研究,选择适合的品种参与申购是不错的策略,目前先从已有的产品开始实践。

去年业绩超过10%的广发理财4号也认为,一季度主导市场的因素预计将是盈利增速的确定性、估值切换以及IPO重启实施和市场流动性格局的变化,对市场整体机会持有谨慎态度,投资操作上以精选个

股为主。该FOF管理人看好成长股,行业上看准移动互联网、光学光电子、电子制造、医药、品牌大众消费品等,同时表示全年关注军工整合和投入增加带来的投资机会。

中投汇盈基金优选也比较谨慎,但认为,每年的春季行情应该还会出现,所以对2014年一季度的前两个月还是比较看好的,不过受IPO影响,所以保持谨慎的乐观。基于对改革进入实践的预期,行情仍然是结构性的,需要关注国企改革、农业和军工等结构性投资机会。在一季度的前两个月,会采取相对激进的策略。如果市场确实展开了春季行情,会在积累一定涨幅之后开始大幅减仓,以应对可能的信用风险造成的流动性冲击。”

一直对选择基金有独特看法的浙商汇金1号表示,2014年将是十八届三中全会《决定》全面铺开、大力推进的一年。同时,2014年也是控制及化解风险的一年,对过剩产能和地方债务风险的化解是政府的重要工作。改革的谨慎与转型的阵痛将相伴而生。投资上应在战略层面乐观,战术层面谨慎应对,不

悲不喜。该FOF重点看好节能环保、智慧城市、信息安全、移动互联网、医疗器械及中药独家品种、油气产业链、高端装备等战略性领域,将重点寻找在上述转型受益领域进行重点布局的优秀经济经理旗下管理的基金品种。

偏爱封闭式基金的东方红基金宝则比较乐观,认为在目前点位条件下,看好后市尤其是蓝筹股的长期表现,将积极调整基金结构,增持蓝筹股或可转债基金。封闭式基金选择上,也倾向于蓝筹股比较擅长的封闭式基金。

方正富邦基金
两岸新视野 海峡最强音

广发基金
天天计息 月月分红 终身免佣
广发货币基金 我家的钱袋子
广发证券(深圳)有限公司 0755-83509024 基金投资有风险

FOF的弃基之路

证券时报记者 方丽

因股市赚钱效应不高,无论从券商系,还是银行系基金中的基金(FOF)配置演变来看,都出现逐步降低配置公募基金比例,配置产品多元化趋势。

证券时报记者发现,近两年FOF配置情况呈现出三大特点:第一,配置主动型基金比例下滑,不少机构开始自己配置股票或者债券。尤其是一些银行系FOF产品,运作上基本等同于一个混合型产品,有的产品配置基金比例甚至为零,这一现象在少数券商FOF上出现。

第二,不少新发FOF配置信托产品等偏固定收益类产品较多。目前一些限定性的券商理财产品,虽然属于FOF类产品,但基本上是投资一只信托计划、子公司计划,或者一只券商集合计划,投资标的上呈现多元化倾向。

第三,券商FOF产品也逐步形成自己的特色,目前有些产品用大量资金配置封闭式基金,也有一些FOF产品配置合格境内机构投资者(QDII)基金产品比例较高,还有一些更爱选择一个业绩长期优秀的偏股基金,或者有些重点布局交易型开放式指数基金(ETF)产品。FOF本身出现投资风格多元化趋势。

实际上,从海外FOF发展历程上看,其产品线经历了由相对单一到多元化的发展。晨星数据显示,20世纪90年代,FOF主要集中在配置类、股票类和固定收益类,但2012年末FOF所属大类扩充至5个,包括配置型、股票型、另类投资、固定收益以及税费优先。细分类别由原来的5类增加至43类,涉及不同投资策略和资产类别。

业内人士表示,国内FOF产品整体规模不大,属于比较小众的品种,这主要是因为这类产品赚钱效应不高的缘故。未来随着基金公司、第三方理财机构等加盟,可能会刺激这类产品发展,此外还可以向国外学习,可以聘请第三方投资顾问来管理FOF,提高产品收益率。若FOF收益率能够爆发,可能未来这类产品就会获得较大发展,如美国市场一样。

前瞻性执行力

1992年,索罗斯因狙击英镑成功而成为投资界的传奇人物。实际上,狙击英镑的最初创意并非出自索罗斯,而是源自另一位投资天才德鲁肯米勒。德鲁肯米勒擅于把握自上而下的宏观经济分析和自下而上的股票投资很好地结合在一起。

在研究中德鲁肯米勒发现了欧洲货币体系存在的问题,他在向索罗斯汇报后,决定对英国汇率发起攻击,以量子基金为代表的对冲基金从此开创了一个新的时代。在此之前,没有哪个私人资本敢公然挑战英国央行这样的巨型央行。英国央行总共花了270亿美元的外汇储备努力捍卫英镑,但最终所有努力都宣告失败,英国被迫宣布退出欧洲汇率机制。在这一役中,英国央行损失了将近40亿美元,而索罗斯和德鲁肯米勒则获取了10亿美元的巨额利润。

回顾这段传奇故事,我们能从中学到什么?最值得学习的应当是德鲁肯米勒的前瞻性和索罗斯的执行力。

德鲁肯米勒之所以能够先于市场发现做空里拉和英镑的机会,同时敢以一己之力去挑战巨无霸的中央银行,主要在于他具有的对宏观经济和货币政策深厚的研究功底,通过强大的逻辑推理能力,准确预判到英国央行在被对冲基金狙击后将要采取的对策及最终将会发生的结果。英国央行则始终是走一步看一步,它的失败恰恰从另一个角度说明了前瞻性分析的重要性。

而索罗斯强调的执行力是成功的另一个重要因素。在大规模做空英镑前,德鲁肯米勒告诉索罗斯他已经做空了15亿美元的英镑头寸,现准备逐步加仓。索罗斯则向德鲁肯米勒建议:全力以赴,迅速把头寸加到150亿美元!我们可以发现索罗斯作为一位伟大的对冲基金经理所具备的特质:极强的执行力,在正确的时机敢于全力出击!德鲁肯米勒即使没有索罗斯的指导同样可以在狙击英镑中获得丰厚的利润,然而如果没有索罗斯提出的“全力以赴”的要求,量子基金狙击英镑之战也不可能在历史上留下如此厚重精彩的一笔。

前瞻性的分析判断能力和强大的执行力是我们从上述故事得到的启发,实际上这也是我们研究基金或基金经理从合格走向优秀的必要条件。(汇添富基金)

定投汇添富
生活喜洋洋
基金投资新策略
热线:400 888 9918 网址:www.99fund.com