

基金重仓股大换血 “稳增长”个股成新宠

三季度A股出现历史罕见剧烈波动,主动偏股基金重仓股出现了较大规模的换血,基金曾经扎堆的东方财富、中国平安和恒生电子等个股被大举减持,而以大华股份、信维通信和网宿科技为代表的个股被基金大举增持。基金经理越来越青睐业绩增长确定性较高的行业和个股。

在股市泡沫快速破灭,经济增速不断下滑的情况下,三季度基金重仓股出现了较为明显换血,高估值板块和业绩增长前景暗淡的个股被基金大举减持。根据天相投顾对920只主动偏股基金三季报统计显示,多只基金上半年扎堆持有的个股遭到大规模减持,其中互联网金融龙头东方财富减持幅度最大,重仓该股的基金数从二季末的47只锐减到三季末的17只,而重仓恒生电子的主动基金数量更是从二季末的40只猛减至三季末的4只,此外,中国平安、万达信息、信达雅、兴业银行、南方航空、东方航空、同花顺等基金二季末的重仓股均遭到显著减持,三季末重仓这些个股的基金数大幅减少。

三季度股市环境虽然恶劣,但基金并没有一味龟缩防守,而是积极调仓换

股寻找新的潜力股。以大华股份为代表的低估值稳增长标的成为基金经理追捧的热门标的。根据天相投顾统计显示,基金三季度大举买入或增持大华股份,重仓该股的基金数量从二季末的11只猛增至三季末的65只,暴增近5倍。信维通信、网宿科技、欣旺达、东方国信、乐视网等个股同样受到基金青睐,重仓这些个股的基金数量均大幅增加。

从这些基金重点增持的品种看,估值相对较低且增速稳定是其重要特征,反映出经历股灾之后基金经理选股思路的重大变化。投资者风险偏好大幅下降,而经济增速仍在下滑,估值合理而稳定增长类个股成为基金经理持仓的重点。截至三季末,基金核心重仓股被春秋航空、大华股份、网宿科技、东方网力、石基信息等个股占据。

规模较大的基金公司头号重仓股也颇具看点,差异化十分明显。易方达和博时基金两家大型基金公司均头号重仓中国平安,招商基金头号重仓兴业银行,显示这些公司更偏重蓝筹股。而工银瑞信、富国基金、广发基金、大成基金和中邮创业基金等大型基金公司头号重仓股则多为成长风格或重组类个股。



数据来源:天相 朱景峰/制表

56家公司三季度共亏损3700亿元 上半年利润亏掉四分之三

三季度股市暴跌,基金上半年巨额盈利大幅缩水。根据天相投顾统计显示,已公布三季报的56家基金公司旗下基金三季度合计亏损3700亿元,而上半年这些基金赚了4830亿元,这就意味着,前三季度这些基金总体盈利大幅缩水至1130亿元。也就是说,基金第三季度亏掉了上半年利润的四分之三以上。有10家基金公司前三季度旗下基金出现亏损,持有人总体上不赚反亏。

从三季度盈亏情况看,产品结构差异使得基金公司旗下基金盈亏状况分化明显,以货币基金和债券基金为主的基金公司获得正收益,如货币基金恒大

的天弘基金旗下基金第三季度利润达到31.51亿元,成为已公布季报中盈利最高的基金公司,兴业基金和上银基金第三季度分别赚2.94亿元和1.04亿元。

而偏股基金占比较高的大型基金公司亏损较高,共有14家基金公司旗下基金第三季度亏损逾100亿元,规模较大、偏股基金占比较高的富国基金、易方达基金、工银瑞信基金和申万菱信基金旗下基金第三季度分别亏损624亿元、444亿元、252亿元和210亿元,在已公布季报的公司中亏损规模居前。广发基金、宝盈基金和博时基

金等大中型基金公司亏损额也都在150亿元以上。

三季度大幅亏损极大侵蚀了上半年基金盈利。不少基金公司第三季度亏损绝对规模和上半年盈利相当,最终前三季度旗下基金盈利寥寥甚至还出现了较大亏损。如工银瑞信基金上半年旗下基金赚254亿元,第三季度亏掉252亿元,前三季度仅微赚2亿元。易方达基金上半年赚435亿元,第三季度亏掉444亿元,最终前三季度没有赚钱反而亏了9亿元,富国基金、申万菱信、宝盈基金等基金公司前三季度亏损分别达到315亿元、146亿元和55亿元。

相比而言,仍有不少基金公司第三季度亏损规模小于上半年盈利,从而旗下基金前三季度仍有赚钱。

其中广发基金旗下基金上半年赚380亿元,第三季度亏损171亿元,前三季度地利润规模仍达到209亿元,在已公布三季报的公司中居首。

天弘基金以199亿元盈利规模紧随其后,三季度亏损规模相对较小的兴业全球基金和大成基金前三季度旗下基金利润也都超过100亿元。此外,银华基金、中银基金、长城基金、博时基金等基金公司旗下基金在前三季度地仍有超过70亿元盈利。

股票基金仓位分化 有猛加仓有猛减仓

随着基金三季报公布,基金仓位变动慢慢浮出水面。根据天相投顾数据统计,三季度末股票型基金平均仓位出现一定幅度下滑,而混合型基金的平均仓位却出现较大幅度的增加。

二季度末,股票型基金仓位均处于历史高位,部分股票型基金的仓位甚至高达90%以上。经历后,三季度本轮巨幅调整后,股票型基金的仓位均出现不同程度的下滑。根据天相投顾对已公布三季报的基金仓位统计显示,截至9月底,开放式股票型基金的平均仓位为84.22%,较二季度的87.95%下降3.73个百分点。

与此同时,三季度混合型基金股票大举加仓,平均仓位由二季度末的30.99%猛增至40.78%。这主要是由于混合型基金仓位较为灵活,具有较强的风险抵御性,暴跌后基金公司纷纷发行混基。此外,混合型基金加大了对债券的投资,债券的平均仓位由二季度的9.94%提高到36.05%。

从基金公司整体仓位看,纳入统计的54家基金公司中仅有5家公司旗下主动偏股基金(股票型和混合型)平均仓位超过80%,它们分别为东吴基金、财通基金、信达基金、光大保德信基金和益民基金。

市场大跌后部分基金公司仓位变动巨大,中原英石基金、浙江浙商证券资产、万家基金和东吴基金的仓位变动幅度均在30个百分点以上,其中,呈现两极分化的是中原英石基金和东吴基金两家公司。二季末,中原英石基金的整体持仓为78.43%,到三季末,它的整体仓位仅有8.32%,仓位下降达70.11个百分点,在54家基金公司中最为剧烈;东吴基金却大举加仓,仓位从二季末的17.38%猛增至86.53%,仓位增加达69.15个百分点。

此外,个别混合基金及股票型基金仓位变动也十分显著。数据显示,共有

20只基金三季末仓位较二季末变动达50个百分点以上。其中,有15只混合型基金减仓幅度超过50个百分点,前海新经济二季末仓位高达93.72%,三季末仓位却仅为2.87%。前海大海洋、广发逆向策略、新华鑫益灵活和英石灵活配置情况也是类似,减仓幅度均在70%以上。

而东吴阿尔法和前海股息率100却大幅加仓。其中,东吴阿尔法二季末仓位仅为3.90%,三季末已高达94.10%,变动幅度超过90%。二季末减仓的前海股息率100基金在三季末仓位也增加了71.99%。

双降加速股市风格切换 蓝筹基金受宠

央行助力稳增长,货币宽松再加码。上周五中国人民银行宣布自10月24日起降低人民币存贷款基准利率0.25个百分点,同日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持银行体系流动性合理充裕。

多家公募基金认为“双降”将对股市和债市构成积极影响。投资者应该借此机会调整基金配置结构,增持降息直接利好的重仓地产、非银行金融等板块的蓝筹风格基金,继续持有前期表现较好的成长风格基金。

利好蓝筹股价值重估

多家基金公司认为,降准降息有助股市的反弹行情得到延续,市场风格可能发生切换。海富通基金表示,货币政策继续宽松,有利于资产配置向股票市场倾斜,这次双降将短期刺激行情上涨。对具体板块影响看,海富通基金认为降息降准将利于蓝筹行业如地产、非银行金融等。之后的市场可能出现风格转换,而非创业板股票单一猛涨的行情。

上投摩根基金认为,央行宣布再

度降准降息,一方面有利于实体经济,另一方面流动性投放利好股市,有助于权益类资产整体价格进一步向上重估。同时也需密切观察刺激经济的举措是否会引起市场板块行情的切换。

汇丰晋信基金认为,中期来看,市场仍需要切实的宏观经济企稳和业绩企稳来作为市场走牛的基础。汇丰晋信基金认为投资者与其盯着短线的涨跌,不如把眼光放远些,关注景气度向上的行业如计算机、传媒、新能源汽车产业链;以及受益中国经济转型和产业升级的高端装备与高端制造产业链,同时关注即将出台的“十

三五”规划中的转型成长;另外还有稳增长主题下的电力设备、建筑建材、环保等行业的布局的机会。

由于市场前期上涨以成长股为主,因此,本次降准降息之后,低位滞涨的蓝筹板块有可能会被激活,或将出现阶段性的投资机会。投资者可以增加配置重仓地产、证券、保险等直接受益于货币宽松的蓝筹板块的基金,激进投资者可以直接投资于这些板块的行业基金甚至分级B份额。

当然,对于绩优成长风格基金,也可以继续持有待涨。

知名基金经理看市场 新兴行业仍是主攻方向

第一批基金三季报陆续披露,中国基金报记者梳理了包括中邮基金任泽松、新华基金栾江伟、大成基金魏庆国、中欧基金曹剑飞等在内的一批绩优基金经理在三季报中的市场观点。

多数基金经理认为四季度会延续震荡行情,也有部分基金经理认为四季度市场将迎来新的布局机会,互联网、新能源、高端制造等新兴产业仍是未来主要投资方向。

展望四季度,大成中小盘基金经理魏庆国认为,这可能是今年7月初低点以来第二个具备操作价值的窗口,未来将重点投资四类股票:类VC阶段的成长股,重大资产重组导致企业基本面发生彻底变化的个股、强者恒强的热门股,以及部分具备“有远大前景的行业,有野心的企业家,有壁垒的商业模式,有弹性的价格”的个股。”魏庆国表示。

中邮核心竞争力基金经理任泽松认为,接下来市场将震荡向上,主要以结构性机会为主。以创业板为代表新兴经济将会具有较好的投资机会,具体看好以人口结构转变和产业升级为大的布局方向,包括大健康产业、信息消费产业,以及智能制造产业等。

新华行业轮换配置基金经理栾江伟表示,上市公司三季报、美

国加息、十三五规划等都会对股市产生较大的影响,在此环境下保持相对较低仓位,着重个股行情,主要关注新能源汽车的增长、城市规划建设投资、高铁投资,以及消费类、医药类的个股机会。

中欧行业成长基金经理曹剑飞认为,市场经过前期大幅疯狂上涨和暴跌后,再次认识到基本面的重要性,从市值估值法重新回到PEG估值法。后续配置行业包括医药、能源互联网、消费、工业4.0、TMT,主题投资看好“十三五”规划、国企改革。过去一段时间的暴跌不会是常态,部分好公司有望在此轮市场暴跌中赢来较好的价值投资买点,四季度重点布局从长期来看凸显投资价值的个股。”兴全资产基金经理谢治宇如是说。

融通领先成长的基金经理刘格菘认为,部分板块和个股的投资价值开始显现。从行业角度,经济转型中新的宏观经济支柱性产业,例如新能源汽车、大数据、信息安全等战略新兴产业,从中寻找未来3-5年能够成长为新的支柱行业内的优秀公司。

易方达价值成长基金经理王义克表示,第四季度市场将从流动性推动的牛市逐渐过渡到业绩驱动的震荡市,未来组合管理上将更加关注行业和公司的基本面。另外,将适度参与政策驱动的主题机会。

打新基金成赎回重灾区 7只被赎回100亿份

三季度股市大幅杀跌和新股暂停发行,基金规模出现巨大结构性变化,上万亿资金从以混合型基金和保本基金为主的打新基金中大举撤出,使得打新基金成为赎回重灾区。

与此同时,基金公司纷纷猛拉货币基金规模对冲偏股基金规模的剧烈下滑,多只货币基金单季度规模增长超100亿元,其中广发基金规模大增700亿元,千亿货币基金数量迅速增多。

打新基金规模大缩水

根据天相投顾统计显示,已公布季报的56家基金公司旗下基金三季度净赎回3665亿份,净赎回比例为9%,整体赎回比例似乎并不大。不过各家基金公司之间申赎情况出现巨大分化,其中有17家公司遭遇超过100亿份净赎回,富国基金、国泰基金和安信基金净赎回规模居前,但工银瑞信基金、中银基金、广发基金等8家公司却出现超100亿份净申购,特别是工银瑞信基金三季度净申购高达652亿份,在已公布季报的公司中居首。

分析各类基金申赎情况可以发现,在上半年规模大跃进的打新基金成为三季度资金净赎回的绝对主力,打新基金规模较大的基金公司自然受到严重冲击。

根据天相投顾统计,已公布季报的基金中共有75只三季度净赎

回规模超过50亿份,这些基金中除了分级基金和个别货币基金外,几乎全部为打新基金。其中有7只打新基金净赎回规模超100亿份,中欧瑞宝二季末规模达到131亿份,但到了三季末只剩下1.29亿份,单季度缩水129.7亿份。中海积极收益二季末规模达137亿份,到了三季末仅剩不到1.29亿份,单季度净赎回124亿份,也就是说,这些基金基本上快被赎回。

货币基金急剧膨胀

在新股暂停、打新基金规模一落千丈的情况下,货币基金成为三季度基金吸金的主力军,多数货币基金规模出现暴增,特别是具有14只货币基金单季度规模增长逾100亿份,广发货币增长势头最为惊人,单季度增加700亿份。货币基金规模大跃进之后,单只规模超千亿的货币基金数量明显增多,除了天弘余额宝之外,工银货币、广发货币和中银货币规模均已超过1000亿份,分别达到1879亿份、1350亿份和1300亿份。随着明日最后一批季报公布,预计将有更多千亿货币基金曝光。

值得注意的是,在众多货币基金规模跃升之时,规模最大的货币基金天弘余额宝规模却在不断下滑,三季度该基金净赎回94.32亿份,总规模跌至6039亿份,这也是该基金在今年一季末冲至7117亿份的单季新高之后连续两个季度缩水。

货基和分级A承压

利率再度降低对货币市场基金和分级基金A份额造成较为负面的影响。央行降息降准的意图是为了降低社会融资成本,进一步压低市场利率,在市场流动性充裕的情况下,货币市场基金收益率将很可能继续下滑,投资者应该减少低收益货币基金的持有规模。

约定收益浮动的分级基金A份额也将因为降息导致约定收益下降,特别是那些约定收益为“一年定存加3%”的

品种受到的影响最大,这些分级A价格将面临短期冲击。相应的,证券A级和中小300A等约定收益固定不变的分级A的优势将更加凸显,可能受到市场追捧。从周五市场表现看,部分分级A已经提前反应这一预期,若股市继续走强,这些分级A二级市场价格或继续承压。建议投资者谨慎对待。

(本版未署名文章均摘自今日出版的《中国基金报》)