



# 绩优基金二季度大面积调仓换股

加仓金融、消费电子和新能源汽车产业链

截至上周,基金二季报全部披露完毕。Wind 数据显示,最新业绩排名前十的绩优基金二季度普遍减持了一些超额收益明显的个股,同时对金融、消费电子、新能源汽车产业链等板块的配置比例大大上升。

## 绩优基金大面积调仓换股

数据显示,绩优基金在二季度进行了大面积调仓换股。

最新业绩排名前十的绩优基金中,国泰成长优选调仓换股最为“大刀阔斧”,其前十大重仓股中有 8 只出现变动,除了诺德股份和欧菲光,一季度末重仓持有的中国医药、歌尔股份、长盈精密、生益科技、天齐锂业、沧州明珠、金安国纪、中金环境均已不在二季度末的重仓股名单中,取而代之的是立讯精密、科森科技、索菲亚、康得新、阳光电源等,不过,行业分布变动不大,依然以消费电子等为主。

此外,国泰金鑫和上投摩根大盘蓝筹二季度末前十大重仓股较一季度末有 7 只出现调整,国泰新经济、中欧明睿新常态、华安策略优选和国泰互

联网+均有 6 只重仓股调整,上投摩根智选 30、上投摩根新兴动力 A 前十大重仓股的变动数量分别为 5 只、3 只,只有易方达消费行业的前十大重仓股一股未调且均增持。

记者统计数据发现,在减持方向上,上述 10 只基金中有 8 只减持了制造业。其中国泰新经济、华安策略优选、国泰互联网+、上投摩根大盘蓝筹等进行了较大减持,减持占基金净值变动比例均在 10%以上,最高的达 20.36%。同期,国泰成长优选、中欧明睿新常态等基金则不同程度增持了该行业,占比变动最高的达到 19.32%。

## 加仓金融、消费电子和新能源汽车产业链

在“进攻”方向上,上述绩优基金相对主流的增配是金融、消费电子和新能源汽车产业链的个股。

二季度基金大幅提高金融股的配置,上述多只绩优基金重仓股名单中,均出现了保险龙头股和银行股。

例如华安策略优选,金融业的配置比例从一季度末的 1.14%上升至二

季度末的 25.76%,成为增配比例最高的一个。二季报显示,其前三大重仓股分别为招商银行、宁波银行和中国平安,占净值比例分别为 9.55%、8.22%、5.99%;国泰互联网+、上投摩根大盘蓝筹、国泰新经济在金融业的配置比例分别上升了 12.38%、15.08%、9.48%,占基金净值比例分别为 29.90%、15.08%、21.08%;国泰成长优选、国泰金鑫等基金也不同程度增配了金融业。

此外,随着免购置税目录陆续发布,补贴政策逐步落地,受到政策力挺,终端消费强劲且业绩逐步改善的新能源汽车板块,也吸引了诸多基金布局。从产业链配置上看,上述基金主要布局了供给相对紧缺的上游资源,如天齐锂业、赣锋锂业等。

以国泰基金为例,截至二季度末,国泰互联网+、国泰新经济灵活、国泰金鑫等几只基金都不同程度地加仓了新能源汽车产业链个股,其中,国泰互联网+大幅加仓了天齐锂业、赣锋锂业、诺德股份和华友钴业,这 4 只股票占基金净值比例分别高达 9.76%、9.5%、9.41%和 6.17%。

消费电子亦是上述基金加仓的另一大方向。具体来看,基金二季度重点布局了欧菲光、立讯精密、信维通信、歌尔股

份等个股。其中,国泰成长优选加仓了立讯精密,使其一跃至第一大重仓股,占净值比例为 7.33%;上投摩根大盘蓝筹一季度末就持有欧菲光、信维通信两只个股,二季度增配使其分别位列第一、第二大重仓股,第三大重仓股则是新进的歌尔股份;此外,上投摩根新兴动力 A、上投摩根智选 30 等基金也不同程度地加仓了消费电子个股。

## 小幅提升仓位挖掘潜在结构性机会

二季度末上述绩优基金整体未出现大幅减仓的情况,这样意味着基金对后市并不悲观。

统计数据发现,10 只基金中有 7 只基金二季度仓位有不同程度的上升,7 只保持了 85%以上的股票仓位,其中上投摩根新兴动力 A 二季度末股票仓位超过九成,达到 91.75%。

基金二季报显示,基金经理普遍对中长期市场表示相对乐观,并认为下半年重点是挖掘市场的结构性机会。

国泰互联网+基金经理表示,展望 2017 年下半年,预计国内经济仍将较为平稳,货币政策维持稳健中性,同时

各项改革将持续推进,市场风险偏好会有所好转。因此判断下半年指数将处于区间震荡之中,存在结构性机会,具有较好成长性且估值合理的公司或将有较好表现。

上投摩根大盘蓝筹基金经理认为,从基本面看,尽管二季度国内宏观经济回升略超预期,但下半年经济短周期筑顶回落的可能性较大,考虑流动性虽有缓解但紧缩趋势未变,预计下半年市场风险偏好难以快速回升,存量博弈的格局不会改变,三季度 A 股市场预计将继

续维持“指数震荡,结构分化”的走势,争取超额收益的主要方式仍来自于自下而上寻找估值相对低估、业绩成长确定性高的板块与个股。

国泰金鑫基金经理称,三季度市场存在结构性机会,企业盈利增长仍然是推动上市公司市值增长的主要动因。随着上市公司半年报的披露,将持续验证成长股的投资逻辑,因此,继续持有业绩维持较高增速的优质成长股并择机增持,看好消费电子、新能源汽车、定制家居、家电、医药等行业或概念。

二季度获基金增持市值最高的30只股票

| 名称   | 基金持有<br>总市值(亿元) | 占流通股<br>比例(%) | 持股数<br>(亿股) | 持有该股的<br>基金个数 |
|------|-----------------|---------------|-------------|---------------|
| 中国平安 | 191.94          | 2.12          | 3.87        | 457           |
| 格力电器 | 179.23          | 7.29          | 4.35        | 422           |
| 中国太保 | 68.26           | 2.22          | 2.02        | 153           |
| 招商银行 | 109.23          | 1.81          | 1.57        | 215           |
| 五粮液  | 143.67          | 8.80          | 2.58        | 305           |
| 美的集团 | 120.38          | 4.45          | 2.80        | 214           |
| 泸州老窖 | 86.70           | 12.23         | 1.71        | 177           |
| 大华股份 | 75.45           | 19.18         | 3.31        | 138           |
| 天齐锂业 | 57.04           | 10.65         | 1.05        | 110           |
| 三安光电 | 57.62           | 7.17          | 2.83        | 149           |
| 贵州茅台 | 120.83          | 2.04          | 0.26        | 326           |
| 中兴通讯 | 50.03           | 5.04          | 2.11        | 164           |
| 伊利股份 | 116.35          | 8.93          | 5.39        | 242           |
| 新华保险 | 32.43           | 2.02          | 0.63        | 83            |
| 大族激光 | 40.40           | 11.76         | 1.17        | 120           |
| 分众传媒 | 30.56           | 5.36          | 2.22        | 59            |
| 中信证券 | 31.52           | 1.53          | 1.85        | 118           |
| 欧菲光  | 66.20           | 14.26         | 3.64        | 169           |
| 三花智控 | 30.34           | 11.89         | 1.86        | 79            |
| 中国巨石 | 22.27           | 6.95          | 2.03        | 51            |
| 威孚新  | 43.70           | 6.74          | 1.94        | 91            |
| 东方雨虹 | 38.02           | 18.22         | 1.02        | 50            |
| 青岛海尔 | 28.33           | 3.43          | 1.88        | 59            |
| 歌尔股份 | 41.72           | 7.95          | 2.16        | 120           |
| 华友钴业 | 17.34           | 10.99         | 0.30        | 50            |
| 隆基硅  | 29.11           | 18.51         | 1.38        | 43            |
| 先声药业 | 23.61           | 26.99         | 0.46        | 49            |
| 上汽集团 | 45.95           | 1.34          | 1.48        | 181           |
| 工商银行 | 42.16           | 0.23          | 8.03        | 254           |
| 华域汽车 | 18.11           | 2.61          | 0.75        | 85            |

二季度获基金减持市值最高的30只股票

| 名称   | 基金持有<br>总市值(亿元) | 占流通股<br>比例(%) | 持股数<br>(亿股) | 持有该股的<br>基金个数 |
|------|-----------------|---------------|-------------|---------------|
| 长电科技 | 10.71           | 6.78          | 0.67        | 33            |
| 南京银行 | 6.93            | 1.07          | 0.62        | 37            |
| 东阿阿胶 | 29.88           | 6.36          | 0.42        | 87            |
| 中国石化 | 21.59           | 0.30          | 3.64        | 78            |
| 国金证券 | 2.02            | 0.57          | 0.17        | 10            |
| 中国铁建 | 1.64            | 0.10          | 0.14        | 16            |
| 人形医药 | 10.59           | 5.10          | 0.54        | 33            |
| 瑞康医药 | 6.04            | 5.64          | 0.39        | 17            |
| 交通银行 | 25.09           | 0.55          | 4.07        | 109           |
| 南部电源 | 9.52            | 9.69          | 0.57        | 15            |
| 神密书能 | 10.32           | 12.30         | 0.27        | 15            |
| 智云股份 | 6.19            | 14.83         | 0.23        | 11            |
| 葛洲坝  | 28.33           | 5.47          | 2.52        | 100           |
| 沧州明珠 | 0.45            | 0.32          | 0.03        | 3             |
| 天广中茂 | 1.54            | 1.23          | 0.17        | 4             |
| 贵阳银行 | 8.26            | 10.45         | 0.52        | 18            |
| 北方国际 | 4.80            | 5.04          | 0.20        | 18            |
| 中钢国际 | 1.15            | 1.64          | 0.12        | 6             |
| 泰豪科技 | 0.45            | 0.65          | 0.03        | 1             |
| 华兰生物 | 6.67            | 2.28          | 0.18        | 24            |
| 中国交建 | 0.94            | 0.04          | 0.06        | 8             |
| 华业资本 | 3.34            | 2.59          | 0.37        | 9             |
| 中国化学 | 1.77            | 0.51          | 0.25        | 6             |
| 东美股份 | 1.55            | 1.14          | 0.11        | 5             |
| 辰美药业 | 20.03           | 2.10          | 0.92        | 47            |
| 中工国际 | 6.77            | 2.95          | 0.33        | 14            |
| 华海药业 | 2.88            | 1.34          | 0.14        | 15            |
| 梅花生物 | 1.36            | 0.77          | 0.24        | 11            |
| 美罗森  | 2.24            | 2.84          | 0.29        | 4             |
| 长园集团 | 1.73            | 1.05          | 0.13        | 4             |

二季度末偏股型基金整体仓位数据

| 统计范围            | 债券       |          | 股票       |          | 重仓股<br>持仓比例(%) | 持股集中度<br>(%) |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------------|--------------|
|                 | 占净值比例(%) | 占净值比例(%) | 占净值比例(%) | 占净值比例(%) |                |              |
| 001全部平均(不可比)    | 16.93    | 64.16    | 34.57    | 53.88    |                |              |
| 002全部平均(可比)     | 15.90    | 65.33    | 35.11    | 53.75    |                |              |
| 003开放式平均(不可比)   | 16.67    | 64.31    | 34.30    | 53.34    |                |              |
| 004开放式平均(可比)    | 15.59    | 65.49    | 34.84    | 53.20    |                |              |
| 005封闭式平均(不可比)   | 23.95    | 60.32    | 41.67    | 69.08    |                |              |
| 006封闭式平均(可比)    | 23.85    | 61.04    | 42.13    | 69.03    |                |              |
| 007股票型开放式平均(可比) | 1.00     | 88.13    | 45.25    | 51.34    |                |              |
| 008混合型开放式平均(可比) | 17.44    | 62.62    | 33.52    | 53.53    |                |              |

数据来源:天相投顾 江沂 / 制表

# 基金扎堆保险家电白酒 减持医药

随着基金二季报的出炉,公募基金二季度的投资情况也显现出来。从二季报披露情况来看,整体而言,基金二季度在大量增持“漂亮 50”。其中,保险、家电、白酒、安防等产业成为重点增持对象。另外,一部分医药类、基建类个股则被基金减持。

## 二季度基金增持蓝筹白马股

数据显示,二季度被基金增持幅度最大的个股是中国平安。一季度末,共有 210 只基金持有该股,持股数为 11680 万股,占其流通股的 0.64%。而到了二季度末,持有该股的基金数激增到 457 只,不仅持股机构数量翻了一倍多,持股数量也成倍增长。二季度末基金持股数达 38689 万股,占其流

通股比例已达 2.12%。紧随其后的是蓝筹白马股格力电器,该股的持股基金数也从一季度末的 298 只激增至二季度末的 422 只,增持市值达 6.36 亿元。

实际上,从基金增持的情况来看,增持主要集中在蓝筹白马股上。除此之外,中国太保、招商银行、五粮液、美的集团、泸州老窖、大华股份、天齐锂业、三安光电等公司也被基金大量增持,分列增持榜的 3 至 10 位。

从被基金增持的前 50 家公司来看,大部分公司都属于绩优蓝筹股。这些公司主要分布于金融保险、家电消费、白酒、饮料、安防等白马蓝筹较为集中的行业,同时还有不少是新能源汽车产业链、苹果产业链上的绩优或龙头公司。值得一提的是,家具家装产业链上不少公司都得到了基金

增持,索菲亚、顾家家居、尚品宅配等公司很受青睐,而一些前期受低估的游戏概念股,例如完美世界、游族网络等也被增持。

基金增持前 50 位的绝大部分个股的股份都在二季度出现上涨。其中,二季度共有 40 只股票不同程度上涨,而 7 月以来,上涨的家数更多。

## 基金大量减持医药股

同时,公募基金也对一些公司做出了减持。从减持情况来看,公募基金减持的标的较为分散,其中包括较多医药类公司、基建类公司。

被公募基金减持最多的是长电科技。一季度末,共有 55 只基金合计持有其 14595 万股,占该公司流通股的 14.82%。但是到了二季度末,持有该股的

# 货币基金：降低风险偏好

上周五,中国基金业协会发布公募基金市场数据,公募基金市场规模突破 10 万亿元,其中货币基金就占了 5.1 万亿元。5 万亿货币基金二季度主要投向哪?二季报数据显示,货币基金二季度资产配置继续减持短期融资券与企债,大幅增持国债。银行同业存单成了货币基金的“集体选择”。

整体而言,二季度货币基金的管理者更趋向于避险。据 Wind 数据统计显示,货币基金二季度配置了 742.24 亿元国债,持有金融债 2346.27 亿元,短期融资券 1485.72 亿元,企业债 45.83 亿元。相比之下,同业存单的配置比例明显高于其他门类,达到 9866.13 亿元;对比一季度的资产配置数据,二季度货币基金国债投资增长了 78.91%,金融债增长了 16.14%,而原先占比已经很大的同业存单则增长了 21.5%;与此同时,短融与企债出现了下滑,货基二季度对短融的配置下滑了 10.34%,企债减持了 6.81%。很明显,资金的风险偏好相对更低。

2016 年下半年起,债市“去杠杆”刮调整风暴,连续调整至 2017 年上半年,4 月更是经历了一波快速调整,固定收益类产品投资纷纷避险债券,6 月以来,投资者配置力度才有所上升。货基二季度的投资运作求稳,大型货基仍然青睐同业存单。

对比几只规模领先的货币基金,截至二季末,天弘余额宝货币规模达 1.4 万亿元,其中 82.95%的基金资产

投资于银行存款和结算备付金,即 1.19 万亿元;债券投资仅占 7.94%,8.9%的资金用于买入返售金融资产。债券投资中,政策性金融债买得最多,占基金资产的 3.56%,短融券占 3.54%,企业债仅占 0.01%。

第二大货币基金工银货币截至二季度末规模达到 1587 亿元,银行存款和结算备付金占基金总资产的 50.88%,债券投资仅占 25.43%。工银货币也是金融债买得最多,占基金资产的 4.23%,短融券投了 1.92%。基金经理在季报中指出,在实体信用风险仍然存在的情况下,本基金一直严控债券配置的信用资质。

另一只千亿规模以上的大型货基建信现金添利货币基金截至二季末规模为 1098 亿元,现金资产投资达 58.88%,债券投资为 20.79%。建信现金添利与前两名货币基金操作不同的是,加大了对同业存单的投资力度,债券投资中同业存单占比最高,占基金资产的 15.19%,和工银货币一样也未投资企业债,短融则投了 1.56%。

《公募基金开放式证券投资基金流动性风险管理规定(征求意见稿)》规定货币基金 80%以上的基金资产需投资于现金、国债、中央银行票据、政策性金融债券以及 5 个交易日到期的其他金融工具。”若这一规定落地,基金管理人对接货基的投资运作的自由度将更小,未来货币基金持仓同质化或会更明显。