

30只基金超限持股 豪赌重组股惹的祸

基金对单个个股的投资一直有不不得超过净值10%的限制,但过去一年多来,基金超限持股的情况却频频发生,其中重仓个股在持续停牌期间或限售期内基金份额大幅缩水导致的被动超限成为主要原因,也有不少基金在持仓个股市值超过净值10%时没有及时减持出现主动性超限,无论是被动还是主动超限持股,都凸显出基金在投资中合规和风控意识的淡薄。

30只基金持股越10%红线

上周公布完毕的基金2014年四季报显示,截至去年底,有30只基金出现了持有单个个股市值超过净值10%的情况,涉及20只个股。其中广发趋势优选基金持有益佰制药的市值占资产净值比高达21.41%,成为超限持股最多的基金,此外,泰达品质持有掌趣科技市值达到净值的19.58%,东吴阿尔法和东吴嘉禾持有东软载波的市值则分别达各自净值的16.97%和15.79%。

个别基金持有的前两大重仓股市值均超过净值的10%。如广发趋势优选除了大幅超限持有益佰制药之外,

对三安光电的持仓也达到净值的13.72%;东吴阿尔法除东软载波外,还超限持有准油股份,泰达预算超限持有掌趣科技和金风股份,汇添富消费行业超限持有宋城演艺和华信国际。

具体到单只个股,掌趣科技、东软载波、华信国际和准油股份成为基金超限持股重灾区,截至去年底,分别有6只、4只、3只和3只基金超限持有这4只个股。

豪赌重组股惹的祸

分析基金超限持股的原因可以发现,股票持续停牌无法卖出导致被动超限成为主流,根本原因则是基金对重组股的狂热追捧。

去年以来,资产重组、并购主题成为市场一道亮丽的风景线,在抛出相关预案之后,重组股往往股价暴涨,公募基金基金经理们对此也格外热衷,纷纷大幅布局。根据记者统计,在上述基金超限持有的20只个股中,在去年底之前持续停牌的多达12只,这些个股均因筹划重大资产重组或非公开发行、收购等事宜而持续停牌,掌趣科技、东软载波、华信国际和准

油股份等4只基金超限持有最为集中的个股均在此列。

其中,停牌时间最长的当属掌趣科技,该公司于去年7月14日公告称“正在筹划重大事项”并于当日起停牌,至今仍未复牌;东软载波自去年9月28日一直停牌到年底,今年1月5日才复牌交易;准油股份自去年10月10日停牌交易,直到今年1月7日复牌;华信国际自去年11月19日停牌至今。基金超限持有的迪安诊断、抚顺特钢、恒信移动、启明星辰、宋城演艺、卧龙电气、旋极信息、誉衡药业等个股也都在去年底之前持续停牌,不少至今仍未复牌。

对于这些进行重大资产重组或并购的个股,不少基金下手押宝,在其停牌前就大举重仓。但在停牌期内,股市大幅上涨,停牌股纷纷被按照估值技术调升估值,与此同时,一些基金却遭遇了大额赎回,资产净值显著缩水,导致停牌股占比超过10%的比例限制。如泰达品质份额由去年三季末的5.94亿份暴跌至去年底的2.34亿份,其资产净值也大幅缩水,这种被动超限的情况

成为主流。

基金未及时减持

不过,基金超限持有的个股中有8只并没有停牌,在超限发生的情况下,这些基金却未及时调整。

其中,广发趋势优选第一大重仓股益佰制药占净值的比例达21.41%,超限达1倍多。记者注意到,广发趋势优选自2013年9月成立之后就一直头号重仓益佰制药,到去年一季末益佰制药市值首度超过净值的10%,随后广发趋势优选对其进行了减持,到去年三季末减少到10万股,但仍稍微超过10%,在去年四季度里,广发趋势优选份额缩水一半多,但该基金对益佰制药一直持有至年底,其间益佰制药占比持续超过10%。

此外,由于在去年最后一个交易日涨停,富国策略和建信健康民生头号重仓的招商地产稍微超过了10%,卫宁软件去年底大涨也让银河主题和财通可持续基金持有该股略有超限,这种由于股价暴涨等因素导致的超限比较常见,基金经理往往会在短期内采取减持等操作来达到合规要求。

货币政策料持续宽松 基金加仓房地产股

日前,中国基金报记者从基金公司获悉,继2014年11月份央行降息后,在目前油价、铜价等大宗商品价格继续下跌的背景下,基金经理预期中国的货币政策将持续宽松,房地产产业链最为受益,因此,近期基金加仓房地产产业链股票力度比较大。

在2014年11月降息后,不少嗅觉敏锐的基金已经加仓了一线城市的房地产股票。刚刚公布的基金2014年四季报显示,保利地产、万科A、首开股份、华侨城A等都是基金重点买入的股票。

数据显示,2014年四季度,重点买入保利地产的基金有南方成份精选、华安策略优选、景顺长城精选蓝筹、兴全趋势投资、光大保德信优势配置、博时价值增长,这6只基金持股数均超过3000万股,2014年四季度持有保利地产股数超过1000万股的还有诺安灵活配置、兴业全球视野、华夏成长、华夏蓝筹核心、诺安价值增长、华夏盛世、华夏优势增长等24只基金,而2014年三季度,持有保利地产超过1000万股的基金仅有11只。

同样,在2014年四季度,博时主题行业、南方成份精选、大成创新成长、景顺长城内需增长贰号、华安策略优选、光大保德信优势配置、中邮核心成长、景顺长城内需增长持有万科A股数超过2000万股,而2014年三季度,持有万科A的基金主要是光大保德信优势配置、南方成份精选、博时主题行业、华安策略优选等基金。

首开股份更是基金去年四季度重点买入增持的股票。在2014年三季度,公募基金重仓持有首开股份的仅有汇添富均衡增长1只基金,持有1500万股,但是,2014年四季度,交银施罗德稳健配置、信达澳银领先增长、国联安小盘精选、诺安中小盘、广发新动力、国联安优势股票、建信核心精选、华泰柏瑞行业领先、东方龙混合、博时裕益灵活配置等基金均重仓持有首开股份。

此外,与房地产相关的建材、家电等行业也是基金重点加仓对象,鹏华价值优势、长城品牌优选等基金重点持有格力电器,易方达、天弘、广发等基金重点加仓了建材股东方雨虹,老板电器等也是基金加仓的对象。

景顺长城基金前副总经理王鹏辉及博时、诺安等基金公司部分基金经理均认为,2014年11月份的降息预示着新一轮宽松货币政策的开始,而进入2015年,大宗商品价格大幅走低更是超出了市场预期,在没有通胀压力甚至有通缩压力的背景下,宽松货币政策有望继续,降准、降息都在预期之中。

纵观全球,量化宽松可谓常态。欧洲推出了天量宽松的货币政策。1月22日,欧央行行长德拉吉宣布,从2015年3月到2016年9月会每个月购买600亿欧元国家和机构债券,高达1.08万亿欧元的量化宽松总规模超过市场预期。1月23日,发达国家中的加拿大也宣布降息25个基点。新兴市场中的印度则在1月15日宣布降息25个基点。

押宝单一行业 去年底基金各有所爱

牛市来了,市场任性,一批基金也很任性——它们风格很犀利,对于看准的行业或个股敢于重拳出击。刚刚披露完毕的基金2014年四季报,揭开了这些任性基金的神秘面纱,投资者若看好某一行业,不妨借道这些基金参与,也能找到投资布局的利器。

中国基金报记者统计显示,对目前热门的金业,就有33只基金持有市值占净值比例超40%,而第一大重仓行业制造业,则有7只基金配置比例超80%。一些冷门行业也各有偏爱基金。相对来说,中小型基金公司或者中小规模基金在风格上更为凌厉。

金融地产再崛起 有基金2/3仓位买金融

金融地产牛市令基金经理在这两个板块超配严重。相较于去年三季度,四季度公募基金加仓最为猛烈的便是金融业和房地产业,分别加仓11.15个、3.89个百分点。

首先看金融业,有33只基金持有该行业比例超过40%。最爱这一行业的基金要数融通旗下封闭式基金通乾,该基金经理偏爱大金融,持有金融业市值占净值比达到63.08%,相较于行业平均持有金融占比14.86%,该基金超配明显。

除了基金通乾外,信达消费、汇丰策略持有金融业的比例也很高,分别达到62.66%、60.08%。融通先锋、融通通泽灵活、中银增长、信诚中小盘、益民服务领先、国富精选、工银金融地产等基金,持有比例均超过50%。

而从基金公司角度看,融通基金、汇丰晋信基金、国金通用基金、益民基金、上银基金、民生加银基金、泰达宏利基金等比较钟爱金融业。

步入降息周期利好地产行业,使得不少基金开始重仓这一行业,国金通用基金、信达澳银基金、上银基金、天治基金、景顺长城基金等则比较钟爱房地产行业。

数据显示,有30只基金持有地产行业比例超过20%。目前持有地产行业较多的是平安先锋,持有市值占净值比例为36.02%,持有比例超过30%的还有易方达中小盘、景顺增长及景顺增长2号。

第一大行业制造业 19只基金持比超70%

去年四季度基金对制造业大比例减持,减持幅度达到13.33个百分点。但制造业仍是去年四季度末公募基金的第一大重仓行业。天相投顾统计数据,去年四季度末基金整体对这一行业的布局市值达到4642.74亿元,占净值比例高达37.95%。

正是因为对这一行业布局力度较大,因此众多基金持有这一行业比例

较高,需要重点关注持有比例超过70%的品种。

具体来看,去年四季度末持有制造业占比超过70%的权益类基金有19只,其中投资比例最高的要数鹏华医疗保健,持有制造业占净值比例达到88.02%。

广发旗下多只基金大举进攻制造业,广发消费基金去年底持有制造业占比也达到86.55%。广发逆向策略、广发大盘、广发成长优选,持有制造业比例分别为81.17%、78.29%、69%,显示出这些基金集体看好制造业。此外,华商未来主题、南方医保、大摩品质生活、大摩成长持有制造业比例也较高。

8只基金持信息技术超40%

最近两年,公募基金投资布局思路是逐步抛弃传统产业,转向信息传输、软件和信息技术服务业,在蓝筹股行情回归后,仍有基金对TMT行业余情未了。

有8只产品持有这一行业比例超过40%,属于大幅超配。其中配置比例最高的是汇添富移动互联网,持有市值占净值比例为51.38%,其他持有比例超过50%的还有华润信息传媒、易方达新兴成长、汇丰科技等。

此外,银河主题、易方达科讯、国联安优选、添富社会等配置比例也比较高。值得注意的是,有些基金仅配置少数行业,风格非常集中,若看好这一行业前景,投资者可以选择这类基金布局。

而从公司情况看,配置比较多的基金公司是富安达基金,持有这一行业市值占公司净值比例为33.91%,该基金公司一直重仓该行业,不过去年底配置比例较去年年中有一定幅度减少。此外,银河基金、浦银安盛基金、财通基金、汇添富基金等配置比例较高。

四大加仓行业各有所爱

除了金融、地产去年四季度受到基金集体加仓外,建筑业、交通运输、仓储和邮政业、水利、环境和公共设施管理业,批发零售业四大行业成为加仓对象,分别加仓0.49个、0.34个、0.27个、0.25个百分点。这些行业各有基金偏爱。

建筑业是去年加仓的热门,去年业绩最大黑马海富通国策持有该行业比例最高,持有建筑业市值占基金净值比例达到36.99%。海富通旗下另外3只基金也热爱这一行业,海富通内需热点、海富通中小盘、海富通优势分别持有该行业达到34.78%、32.04%、31.79%。此外,广发内需增长、澳银红利等也偏爱这一行业。

交通运输、仓储和邮政业中,比较

配置行业	基金名称	占基金净值比例(%)
采矿业	华宝资源	53.14
	易方达资源行业	34.76
	民生景气	17.13
	嘉实优选	16.23
	博时裕益混合	12.05
	广发消费	86.55
	南方医保	80.84
	大摩品质生活	80.66
	大摩成长	80.17
	汇丰先锋	79.47
制造业	华商主题	79.25
	大摩主题	78.95
	广发天益	78.29
	华商新锐产业	78.07
	华宝医药	77.56
	大摩领先	74.33
	博时医疗	73.47
	鹏华价值精选	71.24
	交银制造	71.21
	大摩策略	71.05
批发和零售业	富国医疗保健	70.61
	天弘永定	31.02
	天弘周期	28.53
	嘉实新动力	25.93
	易方达医疗行业	24.96
	长城医疗保健	23.42
	华泰成长	30.19
	信诚成长	20.74
	英大领先回报	17.91
	泰达效率	16.9
交通运输、仓储和邮政业	信诚深度	16.48
	华润信息传媒	51.12
	易方达新兴成长	50.99
	汇丰科技	50.42
	银河主题	47.43
	易方达科讯	46.94
	国联安优选	45.91
	添富社会	41.53
	基金通乾	63.08
	信达消费	62.66
金融业	汇丰策略	60.08
	融通先锋	57.74
	融通通泽灵活	54.92
	中银增长	54.91
	信诚中小盘	54.4
	益民服务领先	53.78
	国富精选	53.71
	工银金融地产	50.52

季末持有这一行业比例达到30.19%,此外信诚成长、英大领先回报等持有占比较高。而水利、环境和公共设施管理业,则受到鹏华环保产业、华夏收入股票的偏爱,持有比例分别达到14.62%、14.1%。

批发和零售业中,则是天弘永定比较喜欢,持有比例高达31.02%,其他持有比例超过25%的有嘉实医疗保健、天弘周期、嘉实新动力等。

冷门行业也有粉丝

还有一些行业,虽然公募基金整体持有量不大,但是它也有自己的粉丝。投资者可以根据自己的偏好选择志同道合的基金。

以农、林、牧、渔业为例,天弘基金

旗下的天弘周期、天弘永定分别持有24.38%和12.94%。这两只基金一直比较偏爱这一行业,虽然目前仍远远高出行业平均水平,但较去年二季度末有一定幅度减持。

采矿业,去年四季度末公募基金整体持有比例仅1.38%,而华宝资源和易方达资源行业就持有53.14%、34.76%。除开这类行业基金外,民生景气、嘉实优选、博时裕益混合持有比例也较高,一旦这一行业出现暴涨,可能华宝资源和易方达资源行业最为受益。

对租赁和商务服务业,华宝收益、宝康消费品等持有比例较高,分别达到19.06%、17.36%。而科学研究和技术服务业,只有易方达新兴成长持有比例达到10%,其他配置比例较低。

估值回落 医药股重获基金芳心

作为此前超跌的防御型品种,医药股在被基金冷落了一年多以后,重新获得了一些基金的青睐。

一家大型基金公司的专户投资经理对中国基金报记者分析道:“部分医药股和消费股经过一年多的调整,股价已经接近公允价值了,最近可以多关注,合适的时点可以买入。”

一家银行系基金公司的投资经理表示:医药股作为抗跌的品种,在1月19日市场大跌当天表现坚挺。如果短期存在回调风险,医药股会是一个比较好的避险品种。”

从交易所披露的信息来看,1月中旬开始,机构就集中买入了包括一心堂、迪安诊断、华润万东、北大医药、仟源医药,以及医院概念股国际医学、干细胞产业公司中源协和等医药股。

1月20日,主营医疗器械的上市公司华润万东获机构追捧,当日其前五大买入席位均为机构席位,这五家机构合计买入了8179万元华润万东。当天,另一家机构买入了2393万元北大医药。

1月22日,两家机构分别买入1621万元、652万元仟源医药。

深圳一家证券公司的分析师告诉中国基金报记者,其所在的研究所近来对医药股的推送明显增加,主要是因为医药股此前超跌,目前一些个股存在重新买入的机会。

事实上,医药股在2013年曾是基金的重仓配置行业,但2014年表现平平,个别机构对医药板块整体有比较明显的减仓。

数据显示,从目前已披露四季报的主动权益类基金资产配置变化来看,2014年下半年,多只基金曾大幅减持了医药股。其中,兴全社会责任卖出1018万股通化东宝,上投摩根行业轮动卖出1013万股康美药业,国富中小盘卖出720万股海翔药业,工银消费服务卖出571万股康恩贝,广发聚丰卖出423万股益佰制药。此外,华海药业、恒瑞医药、云南白药、乐普医疗、香雪制药也在2014年下半年受到基金不同程度的减持。

基金重仓部分行业一览(接上图)

配置行业	基金名称	占基金净值比例(%)
房地产业	平安先锋	36.02
	易方达中小盘	33.42
	景顺增长2	32.65
	景顺增长	31.66
	天治增长	29.26
	华宝收益	19.06
	宝康消费品	17.36
	添富消费行业	13.63
	添富民营活力	11.56
	长信内需	11.31
科学研究和技术服务业	华商盛世	11.26
	易方达新兴成长	10
	易方达科讯	8.06
	添富消费行业	17.71
	添富民营活力	13.96
	嘉实成长	11.12
	华商盛世	9.63
	易方达新兴成长	17.27
	长信银利	16.86
	鹏华环保产业	13.35
卫生和社会工作	长信内需	12.83
	易方达医疗行业	10.01