

# 增金融减地产 基金调仓紧扣转型方向

□本报记者 曹淑彦

## 金融重获青睐

2014年二季度，基金前五大重仓行业为制造、软件信息技术、金融、批发零售和房地产业，主要减持的行业为制造业、房地产业和批发零售业，二季度基金持有这些行业占净值的比例环比分别下降1.09%、0.31%和0.2个百分点；获得增持相对较多的是金融、农林牧渔业以及文化娱乐业，占比较一季度分别增加了0.8%、0.32%和0.28个百分点。

重仓股方面，伊利股份依然是基金第一大重仓股，同时也成为二季度基金减持最多的股票，基金对该股占流通股的比例由一季度的31%降至25%，约70只基金完全卖出了该股。中国平安成为基金第二大重仓股，也是二季度基金增持的第四大股票，基金持有该股占流通股的比例由一季度的3%增至4%。二季度基金整体大举增持长安汽车，持有该股占流通股的比例增加了2个百分点，长安汽车也由一季度末基金的第25大重仓股，上升成为第四大重仓股，该股二季度也表现不俗，股价涨幅近30%。双汇发展则遭到基金抛售，退居成为基金第五大重仓股。二季度获得基金增持较多的股票还包括华策影视、康得新、红日药业、大族激光等，以大消费和科技股为主。

一些“白马股”继一季度遭遇基金减持后，二季度继续被基金抛售。例如，云南白药一季度遭遇基金减持37亿元，二季度再遭减持26亿元，一季度有55只基金持有该股，而二季度仅剩35只。此外，伊利股份、康美药业、大华股份等“白马股”，也都进入基金减持前十大股票之列。

医药股则出现明显分化，有的获得基金增持，有的却遭遇大笔抛售。例如，红日药业、华东医药、尔康制药、国药股份等，成为二季度基金重点增持的对象。而云南白药、康美药业、长春高新、天士力等，则成为基金减持的重点，这些股票在二季度的股价也出现不同程度下跌。

## 转型仍是关键词

对于未来A股走势，基金经理认为，实体经济的整体增速放缓，盈利下滑，对A股构成中长期压力，下半年市场结构分化的格局将更为复杂。不过，随着优先股的大量发行和沪港通机制的实施，基于市场本身的变化将接踵而至，市场总体上会呈现出相对平稳、缓步向上的态势，基于转型的产业方向依然是基金配置的重点方向。

去年的冠军股基以及今年以来业绩第一的中邮战略新兴产业基金，二季度仓位减少了20多个百分点，主要减持了制造业和批发零售，鑫富药业和东阳光科取代了歌尔声学、九州通，入主其十大重仓股名单。中邮战略新兴产业基金经理任泽松表示，对下半年的市场走势并不十分悲观，市场可以在震荡过程中不断出现结构化的行情。在行业配置方面，依然看好代表未来中国经济发展方向的战略新兴产业，如互联网产业、信息安全产业、生物医药和环保等行业。

华商主题精选基金经理梁永强表示，市场未来将继续沿着“价值搭台，成长唱戏”的格局展开。后续该基金配置的重点主要包括，基于转型的产业方向如新能源、生物技术、新材料、人工智能、互联网新模式等，长期投资价值逐步体现的军工行业，符合这些方向的国企将是重点。

尽管二季度工银信息产业基金的仓位并未明显变动，但是其重仓股却进行了大范围调整。佳讯飞鸿、长亮科技、科冕木业等取代了绿盟科技、东方财富等，十大重仓股中更换了8席。该基金的基金经理认为，上半年主题投资行情已经演绎得较为充分，个股的估值水平较高，同时在宏观经济不明朗的背景下，三季度整体赚钱效应要小于二季度。因此，整体上的投资策略以控制仓位为主，三季度在信息科技领域依然会有局部的投资机会。

天相投顾统计的基金二季报数据显示，基金在二季度整体增加了金融业、农林牧渔业以及文化娱乐业的配比，制造业则遭遇大比例减持。从个股看，中国平安、兴业银行等金融股获得大幅增持，伊利股份、云南白药等白马股继一季度被大幅减持后，二季度继续遭遇抛售。展望后市，基金认为，下半年市场结构分化的格局将更为复杂，代表转型方向的互联网、新能源、生物医药等行业依然是关注的重点。



CFP图片

## 基金二季度前十大重仓股

名称	2014年2季报			天相行业类型	2014年2季度涨幅(%)	2014年7月份以来涨幅(%)
	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)			
伊利股份	1489407.01	24.53	44970.02	127	-7.56	3.59
中国平安	712892.36	3.79	18121.31	87	5.94	1.19
格力电器	708557.66	8.06	24059.68	70	10.50	-2.75
长安汽车	631285.60	15.14	51282.34	85	29.73	0.97
双汇发展	585294.75	13.50	16353.58	40	-5.40	-7.99
上海家化	563764.65	23.28	15382.39	38	10.31	-6.96
万科A	557002.44	6.97	67352.17	49	7.84	7.50
东华软件	555495.44	20.90	27609.12	55	0.20	-14.81
三安光电	538672.93	17.23	23245.85	53	2.99	-12.69
恒瑞医药	529398.58	10.67	15964.98	53	9.23	-4.22

## 基金二季度新增前十大重仓股

名称	2014年2季报			天相行业类型	2014年2季度涨幅(%)	2014年7月份以来涨幅(%)
	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)			
环旭电子	92943.14	28.22	3013.72	19	61.91	-6.16
东方网力	79837.82	32.09	943.71	11	26.88	-13.85
华胜天成	30749.99	4.06	2586.21	1	51.46	-14.03
航天长峰	29103.92	7.29	1700.00	2	20.90	4.09
桐昆股份	28932.11	4.92	4719.76	4	6.79	3.43
歌华有线	25619.31	2.30	2435.30	7	29.72	-3.14
宝钢股份	25076.61	0.37	6116.25	4	9.09	0.98
博腾股份	23910.03	10.81	294.46	5	93.39	-15.65
中航光电	18539.43	2.38	1056.38	4	15.49	1.42
海信科龙	17168.97	2.20	1973.44	2	-2.36	-2.18

## 二季度基金扭亏为盈净赚760亿元

□牛里理财网 李艺菲

基金季报财务数据显示，二季度公募基金盈利状况整体较好，各类型基金均实现正收益。已披露基金二季报的2014只基金二季度实现总利润759.87亿元，整体扭亏为盈。与一季度整体亏损657.2亿元的惨淡境况相比，二季度基金公司整体盈利状况得到大幅改善。其中，1905只基金实现净利润，仅109只基金亏损。

从基金类型上来看，股票型基金成为二季度赚钱最多的基金类型，共盈利271.29亿元，居各类型基金之首。其中，主动股票型基金整体盈利占大头，共计190.98亿元；指数型基金净赚80.31亿元。每只主动股票型基金平均盈利0.48亿元，指数股票型基金0.32亿元，其中中邮成长以10.53亿元的净利润居股基首位。

货币型基金虽然总盈利金额不及股票型

基金，但是单只基金平均盈利水平在各类型基金中依旧一马当先。数据显示，196只货币型基金共盈利210.82亿元，平均每只基金盈利额高达1.08亿元。货币基金的迅速壮大离不开最近一年互联网金融的鼎力支持，挂钩货币基金的互联网、基金公司、银行系“宝宝”产品已经占领了余额理财的高地，并有不断扩张之势。

一季度时，货币型基金就已成为各类型基金中最赚钱基金，二季度，这一类型基金的净利润总额又增加了近52亿元。天弘增利宝货币、华夏现金、工银货币分别实现68.40亿元、13.13亿元、12.36亿元的净利润，居货币型基金前三位，在全部基金中同样位列前三位。

债券型基金和混合型基金分别实现127.06亿元和126.06亿元的净利润。汇添富季季红定期开放债券和兴全趋势分别在这两种类型中夺魁，分别净赚7.3亿元和5.16亿元。作为基金类型中数量最为庞大的一只，债券型基金在一季度盈利的基础上实现了净利润翻

番，不过平均盈利水平仅为0.17亿元。混合型基金则是扭亏为盈，平均盈利0.46亿元。

保本型产品和QDII基金二季度净利润总额和平均净利润额均较小。保本型基金共盈利12.39亿元，比一季度略高。QDII基金今年以来业绩表现良好，房地产、油气主题基金净值持续攀升，二季度实现12.21亿元的净利润。不过由于QDII基金投资领域广泛，不同市场的表现差异也极大，导致了QDII基金业绩分化显著。

尽管基金有赚有亏，基金公司却都赚到了钱。据统计，83家基金公司中有1家基金公司净利润达到70亿元以上，9家在20亿元至50亿元之间，16家净利润突破10亿元，另有35家可以称得上“亿元户”，其余22家也均有正收益。净利润居前五位的基金公司分别为天弘、华夏、南方、工银瑞信、嘉实，净利润依次为71.28亿元、49.60亿元、42.14亿元、40.37亿元、38.16亿元。

尽管基金有赚有亏，基金公司却都赚到了钱。据统计，83家基金公司中有1家基金公司净利润达到70亿元以上，9家在20亿元至50亿元之间，16家净利润突破10亿元，另有35家可以称得上“亿元户”，其余22家也均有正收益。净利润居前五位的基金公司分别为天弘、华夏、南方、工银瑞信、嘉实，净利润依次为71.28亿元、49.60亿元、42.14亿元、40.37亿元、38.16亿元。

上半年业绩表现持续出色的债券型基金、QDII均遭遇了大幅净赎回，比例分别达到11.09%、5.99%。其中，QDII中以新基金添富恒生以及大盘基金上投亚太、华夏全球、南方全球、嘉实海外等基金赎回份额为甚；债券型基金则以部分打开申赎的定期开放债基遭遇赎回较多，如南方永利1年定开债券、工银信用纯债1年定开债券、嘉实丰益纯债定开债券、泰达高票息定开债券等，份额缩水均在九成以上。

就份额增幅而言，中小基金公司相对领先于大型基金公司。其中，平安大华、国金通用、德邦基金均实现了份额翻番，鑫元基金、上银基金、安信基金、长安基金等新基金公司增幅也达20%以上。而大型基金公司中仅兴全基金增幅较大，天弘基金、工银瑞信、嘉实基金增幅在10%以下，华夏基金、南方基金、易方达基金、博时基金、汇添富基金等则出现小幅净赎回。

## 偏股型基金仓位微降至77.92%

□本报记者 曹乘瑜

根据天相投顾对665只偏股型基金的统计（仅包括开放式股票型、开放式混合型和封闭式股票型基金，不包括指数型、债券型、保本型和货币市场基金），今年二季度末可比的偏股型基金平均股票仓位为77.92%，与一季度相比，微减0.65个百分点。其中，可比股票型开放式基金仓位83.82%，相比一季度稍有加仓；可比混合型开放式基金仓位70.25%，比一季度降低近2个百分点；可比封闭式股票仓位68.57%。

整体而言，二季度末股票仓位在80%以上的基金公司有32家，其中光大保德信基金、易方达基金、华富基金、上投摩根基金、汇添富基金、纽银梅隆西部基金、浦银安盛基金、德邦基金、摩根士丹利华鑫基金、长信基金、国海富兰克林基金、富安达基金12家公司的股票仓位在85%以上。

可比的数据显示，二季度72家基金公司中有39家整体加仓股票资产，其余33家公司减仓。其中，安信基金的股票资产占净值的比例比一季度增加了145.30%，财通基金则整体加仓股票资产51.10%，益民基金、方正富邦基金、国金通用基金、中海基金等公司旗下基金的股票仓位均提升了20%以上。今年以来旗下股基业绩排名第一的中邮创业基金在股票上的配置增加了1.68%。华夏、南方、富国、汇添富等大型基金公司也在加仓之列。减仓幅度较大的是前海开源基金，股票资产占净值的比例比一季度减少了81.87%。此外，招商基金、天弘基金整体股票资产减少了10%以上。

持股集中度方面，共有39家基金公司持股集中度在50%以上。数据显示，大幅提升股票资产配置的安信基金，持股集中度也增加了近两成至77.75%，显示其风格较为激进。除此之外，前海开源基金、诺德基金、上海东方证券资产、大成基金、东吴基金、工银瑞信基金、银华基金等公司的持股集中度也增加了10%以上。

截至7月18日，今年收益率达到19.48%、业绩排名第二的工银瑞信产业基金认为，上半年主题投资行情已经演绎得比较充分，个股的估值水平较高，在宏观经济不明朗的背景下，三季度整体赚钱效应要小于二季度，工银瑞信基金三季度的投资策略以控制仓位为主。

大部分基金经理认为结构性行情将延续。同期业绩排名第五的理财通可持续发展主题基金表示，对于投资标的有两种投资思路：一是坚持可持续发展与合理估值的有机结合。一方面选择基本面良好，具备可持续发展潜力的公司；另一方面坚持以合理的价格买入，规避估值过度透支未来预期的公司。二是将继续关注战略性新兴产业和国企改革领域的主题性投资机会。

## QDII:美股主流指数走势值得期待

□本报记者 黄淑慧

根据天相投顾数据，截至6月30日，QDII基金总份额为677.03亿份，较一季度末的722.36亿份下降了6.08%，呈现小幅赎回趋势。从2014年上半年的QDII表现来看，以大宗商品、行业和美国市场为投资区域的QDII产品业绩最为优秀。根据民生证券统计，从整体来看，所有不同板块类型的产品均取得正收益。而在85只QDII基金当中，近九成产品取得正收益，加权平均上涨1.58%，年化回报率分布在5.22%至-19.35%之间。从投资区域分类上来看，大宗商品类QDII以9.73%的平均回报率在首位，行业类QDII以7.90%的半年成绩排名其次，美国股票类QDII则以6.90%的整体涨幅排名第三。大中华区域产品在所有板块类型中整体表现最差，仅仅上涨了1.64%。

展望后市，一些基金经理认为，在美国经济持续向好的大环境下，包括道指、标普500、纳指100在内的美股主流指数未来走势值得期待。国泰纳斯达克100指数基金经理崔涛认为，三季度推动市场上涨的经济复苏、公司盈利、货币政策等驱动力都没有发生实质性改变，因此对市场前景仍然保持乐观。近期随着美国经济的强劲复苏，美联储开始逐渐退出量化宽松。但量化宽松的退出，离货币政策的全面收紧和加息，还有很长一段距离。因此，美国市场有望延续涨势，下行风险不大。

关注亚太尤其是香港市场的基金经理则高度关注沪港通对市场带来的影响。博时大中华亚太精选基金经理表示，沪港通预计将于10月以后实施。开通以后，内地投资者将可直接投资港股，可能会出现大量内地资金涌入香港市场的情况。除了继续关注信息技术、环保、节能、新型消费等发展空间较大的新兴行业之外，还将寻找有可能受惠于沪港通的行业个股来进行投资。

广发美国房地产基金则认为，三季度美国房地产REITs将继续维持强势，原因在于经济的进一步好转，以及美联储的继续宽松政策。但是由于经济的确认好转将带来加息时点的争论，在一定程度上会提升美国长期利率水平，虽然不会影响美国房地产REITs的价值和价格，但是对市场投资者的情绪会产生影响。

## 股基再度缩水 货基持续扩张

□牛里理财网 何法杰

受货币型基金的持续输血带动，二季度可比的1983只基金（A/B/C级基金分开统计，分级基金合并统计，含联接