

调低预期 基金经理寻找确定性投资机会

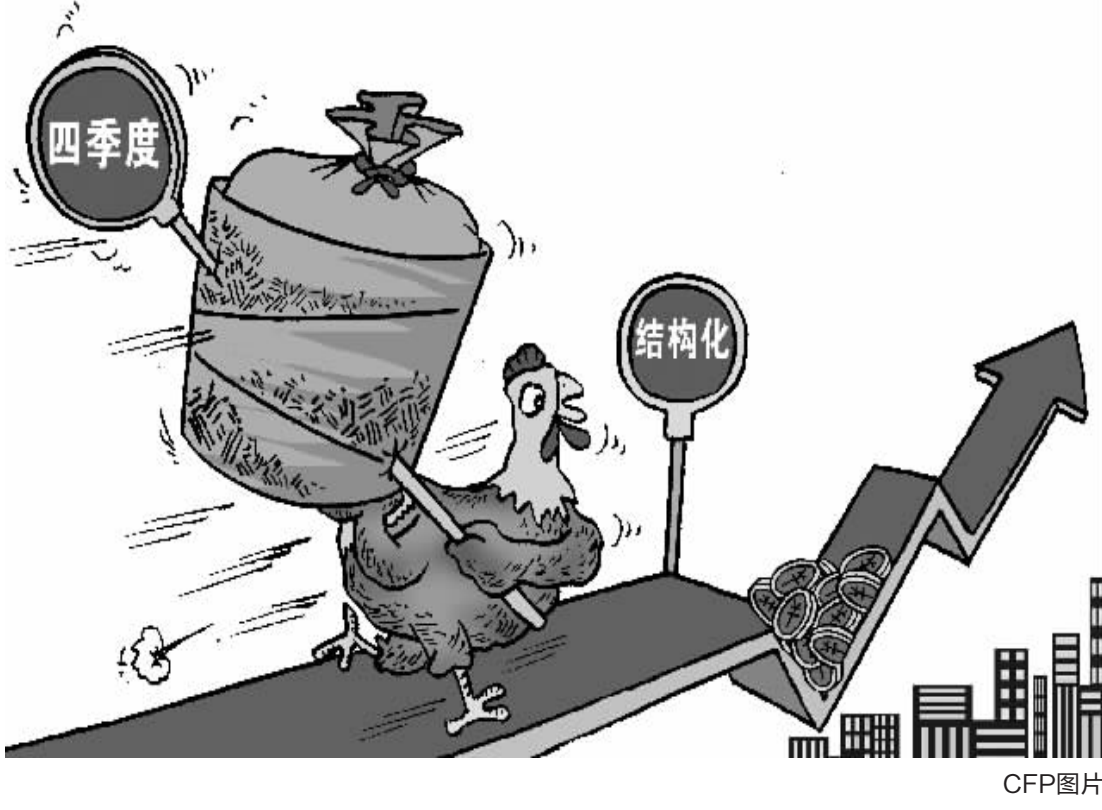
□本报记者 徐文擎

2015年四季报披露完毕,基金的调仓换股路径逐渐浮现。

天相投顾的统计数据显示,去年四季度股市出现一波反弹行情,基金持仓的大部分行业市值均大幅上涨,其中制造业、信息传输软件和信息技术服务业、批发和零售业的增长最为突出;金融、交运、采矿等行业市值则小幅下降。另外,排名居前三的行业总市值由三季度的7515.24亿元缩水至10002.67亿元,行业集中度(前三名总值占净值比例)上升5.04个百分点至50.48%。

重仓股方面,兴业银行再度成为基金第一大重仓股,石基信息和奥飞动漫位列第二、三名,中国平安下滑至第四名。

纳入统计的3202只基金去年四季度共实现盈利4979.95亿元。其中,混合型基金成为赚钱的中坚力量,盈利占比超过六成。



CFP图片

股基激进 混基谨慎

□本报记者 李良

天相投顾对基金2015年四季报的统计数据显示,在去年四季度末,开放式股票型基金的平均仓位达到89.05%,相较于去年三季度末的74.69%大幅上升了14.36个百分点,重仓股的占比也从去年三季度的35.87%提升到去年四季度的41.18%,提升了5.31个百分点。

业内人士指出,去年四季度,A股市场从连续两次重挫中逐步复苏,许多个股表现强劲,市场的恐慌心态有所缓解,这在一定程度上刺激了股票型基金经理的加仓意愿。不过,在今年1月份以来的市场暴跌中,股基由于此前大幅加仓而遭受重创,基金经理们已经开始重新审视自己的策略。

混基温和加仓

从去年四季度的仓位策略变化来看,股票型基金充当了加仓的急先锋。根据天相投顾的数据,在短短一个季度里,开放式股票型基金加仓近15个百分点。不过,作为仓位灵活性更高的混合型基金,其在去年四季度的加仓就要温和得多。

天相投顾的数据显示,在去年四季度末,开放式混合型基金的平均仓位为57.99%,相较于去年三季度末的54.67%仅提升了3.32个百分点,大幅低于股票型基金的加仓幅度。而在重仓股占比方面,开放式混合型基金也仅从去年三季度末的27.41%提升到四季度末的27.70%,提升幅度相当有限。

而从具体公司情况来看,中小基金公司的股票仓位普遍偏高。天相投顾的统计数据显示,去年四季度末股票仓位排在前三的基金公司分别为方正富邦、东海基金和摩根士丹利华鑫基金,其整体股票仓位分别高达89.89%、89.48%、87.97%,分别较去年第三季度末提高了18.05、13.95和11.71个百分点,其中,东海基金的重仓股占比从去年三季度末的59.64%提升到去年四季度的84.87%。

改变策略

对市场的乐观情绪是股票型基金在去年四季度勇于加仓的主要原因。

添富民营新动力表示,该基金于10月份预留部分赎回款,导致加仓节奏较慢,11月份加仓速度加快,12月份由于对反弹逻辑的判断,阶段性减持了前期涨幅较大的成长股,增加了部分稳定类资产的配置。

不过,伴随着1月份A股市场的快速下跌,部分基金的谨慎心态渐浓,对于后市操作,也以捕捉结构性行情作为新的策略。上投科技前沿基金表示,进入2016年,判断市场走势以震荡为主,但A股仍然会有结构性的投资机会,该基金将继续以精选个股作为首要方向:一方面,重点关注高速增长行业,看好电子、新能源、医药生物等行业;另一方面,在个股选择中,关注行业龙头,或是具有较强竞争优势、成长性高的公司,尤其是拥有新技术、新商业模式的公司。

QDII盈利状况显著改善

□金牛理财网 李芝菲

近期,合格境内机构投资者(QDII)基金陆续公布了2015年四季报。从已公布的季报中可以发现,去年四季度,QDII基金的整体盈利状况有了显著改善。配置上,随着全球股票市场的反弹,股票仓位增长明显。地域配置上,香港和美国依旧是主阵地,其次是英国和日本,新兴市场获得的投资较少。另外,重点布局的行业主要集中在金融、信息技术两大板块。对于2016年一季度的投资展望,多数QDII基金普遍看好港股和美股,对新兴市场不太乐观。

天相数据统计显示,可比的101只QDII基金在去年四季度净申购份额达到66.21亿份,申购比例为10.03%,期利润合计达到33.04亿元,实现扭亏为盈。资产配置上,可比的82只QDII基金股票平均仓位达到79.73%,较去年三季度上升5.48个百分点。仓位变化主要体现在配置港股和美股的QDII基金上。由于四季度两地股市回暖,基金也开始由保守转向中性风格。

2015年四季度,香港市场则跟随新兴市场,出现先扬后抑的走势。不过,期内,H股指数相对全球指数估值折价达到2003年以来的低点,低估值优势显著。欧洲货币政策持续宽松,金融环境改善,但地缘政治压力上升且通胀下行压力加大。多只QDII基金去年四季度加仓配置了香港和美国市场。汇添富香港优势配置香港市场占净值的比例从49.78%增加至88.58%。富国中国、南方香港优选、广发全球精选、华宝海外增持港股的比例也均上升了18个百分点以上。招商全球资源配置美国市场占净值比例则从39.50%增加到55.13%。增持比例达到10%以上的基金还包括嘉实全球和华夏全球。

行业配置上,金融板块依旧是QDII基金经理重点投资的领域。四季报数据显示,31只基金配置了金融股,平均占净值比例为43.05%。其中,嘉实地产、鹏华房地产、广发美国房地产持有金融股占净值比例均达到90%以上。信息技术在四季度得到了24只QDII基金的重点关注和配置,平均占净值比例达到34.34%。交银施罗德中证海外中国互联网指数基金和嘉实全球互联网股票基金持有的信息技术股占净值比例均超过60%。此外,非必需消费品和工业股各获得了5只基金的配置,平均占净值比例分别达到42.97%、22.62%。广发全球精选股票、上投摩根全球新兴市场混合分别在这两个行业配置比例最高。

从统计数据可以看出,在基金持仓的行业市值即占净值比例的排名上,制造业、信息传输软件和信息技术服务业、金融业依然位列前三。其中,制造业市值由三季度的5516.54亿元大幅上升至7384.59亿元,占净值比例大幅上升至73.74个百分点,成为四季度行情的最大受益者;信息传输软件和信息技术服务紧随其后,市值上涨660.09亿元,占净值比例上提2.16个百分点;仅有金融业市值较三季度出现小幅下降,缩水40.72亿元,占净值比例下跌1.03%。另外,交运、采矿、卫生和社会工作这三个行业的市值也出现不同幅度的下滑,其他行业均环比上升。

去年四季度末基金前十大重仓股中,信息技术业占据4席,金融业和消费品及服务各占3席。其中,兴业银行仍然是基金第一大重仓股,并成为四季度基金增持最多的股票,85只基金合计持有该股85.89亿元市值;石基信息以19只基金共持有598亿元的市值紧随其后,奥飞动漫则排名第三,69只基金共持有58.79亿元。三季度排名第二的中国平安在四季度滑落至第四名,66只基金共持有56.43亿元。

不过,兴业银行在四季度的上涨收益并不算亮眼,仅上涨17.24%,在前五十大基金重仓股中排名较为靠

一季度转战结构性行情

四季报显示,基金对2016年一季度乃至全年的宏观经济走势和证券市场系统性风险表现出一定的担忧,认为趋势性的机会将逐步减少,但其中结构性的机遇仍然存在,重点看好新兴产业的龙头企业。

夺得2015年基金收益桂冠的易方达新兴成长基金认为,当前市场已经处于相对均衡状态,以互联网、人工智能等为代表的新兴产业将不断崛起。他们在四季报中指出,“综合宏观经济局面、财政货币政策以及市场估值环境,我们认为市场将处于相对均衡的状态,我们继续挑选行业成长性良好、具备战略视野、公司治理良好、市值合理的标的进行配置。”放眼中长期,基金经理宋昆认为,能使中国经济进一步恢复活力的依然是不断崛起的新兴产业。随着人类走进移动互联、云计算时代,以机器人为代表

的人工智能将在制造业中承担举足轻重的作用。互联网的垂直应用领域,将迅速而深刻地改变社会生活,值得我们高度地关注。

富国低碳环保基金则表示,2016年基金的策略是加强宏观经济和具体公司的研究,寻找确定性较强的机会,配置基本面较具潜力的个股。

国投瑞银瑞盈灵活配置混合基金认为,预计2016年宏观经济仍较疲软,证券市场系统性风险较大,二级市场趋势性机会减少,2016年面临部分增发股份的解禁,将在充分调研的基础上选择交易时机,并积极参与债券方面的投资机会。

大成基金成长混合基金称,在2015年的高收益下,需要降低2016年的收益预期,因此持仓组合会增加估值合理白马股的配置,适当降低组合的贝塔。

去年四季度混合型基金盈利3013亿元

□本报记者 黄丽

公募基金2015年四季报披露完毕。在经历了三季度A股的极端行情后,四季度市场稳步回升,公募基金再度开启赚钱模式。天相投顾的统计数据显示,2015年四季度,3202只公募基金本期利润为4979.95亿元,一举扭转三季度亏损6500亿元的尴尬局面。具体而言,除了商品型基金持续亏损外,其余各类基金均实现正收益,其中混合型基金以3013.28亿元的盈利高居榜首。此外,五只国家队基金表现令人瞩目,盈利能力在所有基金中位居前列。

偏股型基金“翻身”

曾在上一季度亏损累累的偏股型基金在2015年四季度打了个翻身仗,天相投顾数据显示,混合型基金和股票型基金成为四季度公募基金赚钱的主力军:1212只混合型基金四季度的本期利润为3013.28亿元,上一季度为亏损3699.44亿元;581只股票型基金四季度的本期利润为1448.8亿元,而三季度曾亏损2946.77亿元。

在四季度迎来爆发式增长的保本基金也实现了正收益,四季度的本期利润为28.84亿元。此外,受益于四季度海外成熟市场普遍收挫,四季度ODII基金收益大幅反弹,成功扭亏为盈,101只ODII基金盈利33.04亿元。

四季度,债券市场虽然中途遭遇小幅

调整,但整体不改牛市趋势,风险相对较低的债券型基金和货币型基金继续保持正收益,本期利润分别为18096亿元、275.54亿元,较上一季度增长幅度分别为48323%、7.77%。

总体而言,公募基金在四季度成果颇丰,合计实现本期利润4979.95亿元,三季度则为亏损6500.83亿元。

“国家队”基金盈利居首

从单只基金盈利来看,五只“国家队”基金的盈利都十分可观,四季度合计赚274.46亿元,平均每只盈利54.89亿元,远超普通混合型基金2.5亿元的平均盈利水平。具体到单个基金上,易方达瑞惠、南方消费活力、嘉实新机遇、华夏新经济等四只“国家队”基金包揽了前四名的位置,本期利润分别为73.6亿元、59.23亿元、55.44亿元、55.4亿元,富国军工分级、天弘余额宝货币等基金利润也相对居前,另一只“国家队”基金招商丰庆本期利润则为30.78亿元。

从基金公司来看,由于股市坐“过山车”,上一季度天弘基金曾以32.22亿元的净利润遥遥领先,而这一季度,偏股型基金规模较大的大型基金公司迅速重新崛起,本期利润突破100亿元的基金公司达到15家,其中,今年业绩较为突出的易方达以395.17亿元的盈利傲视群雄,华夏基金、富国基金、嘉实基金等公司的盈利也均超过300亿元,分别达到326.97亿元、316.42亿元、314.62亿元。南方基金、汇添富基金紧随其后。

2015年第四季度前十大重仓股							
代码	名称	2015年4季报				天相行业类型	2015年4季度涨幅(%)
		基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	持有该股的基金个数		
300252	金信诺	228130.09	21.48	5646.78	15	信息技术－通信	61.21
600172	黄河旋风	228499.45	18.18	9028.03	34	投资品－机械	74.31
600703	三安光电	229827.48	3.99	9465.71	30	信息技术－元器件	23.06
300104	乐视网	230656.16	3.52	3850.51	25	消费品及服务－传媒	43.84
300188	美亚柏科	231722.8	18.84	4570.47	33	信息技术－软件及服务	127.46
600276	恒瑞医药	236010.19	2.47	4804.77	48	医药－化学药	6.34
2215	诺普信	242415.11	18.51	12638.95	19	原材料－化工	59.04
2475	立讯精密	252036.5	6.33	7888.47	30	信息技术－元器件	8.05
2366	台海核电	253644.85	35.21	3846.02	16	消费品及服务－家电	29.67
300285	国瓷材料	258738.98	23.47	5686.57	31	信息技术－元器件	46.77

2015年第四季度主动偏股型基金重仓行业							
行业名称	可比基金				不可比基金		
	2015年4季报		2015年3季报		2015年4季报		2015年3季报
	市值(亿元)	占净值比例(%)	市值(亿元)	占净值比例(%)	市值(亿元)	占净值比例(%)	市值(亿元)
制造业	7384.59	37.27%	5516.54	33.35%	7586.62	33.25%	5516.54
信息传输、软件和信息技术服务业	1830.27	9.24%	1170.18	7.08%	1877.14	8.23%	1170.18
金融业	787.80	3.98%	828.52	5.01%	814.82	3.57%	828.52
批发和零售业	621.97	3.14%	496.04	3.00%	642.10	2.81%	496.04
房地产业	531.10	2.68%	336.11	2.03%	552.09	2.42%	336.11
文化、体育和娱乐业	399.13	2.01%	259.38	1.57%	413.77	1.81%	259.38
建筑业	263.43	1.33%	195.12	1.18%	271.21	1.19%	195.12
电力、热力、燃气及水生产和供应业	252.47	1.27%	244.12	1.48%	259.11	1.14%	244.12
交通运输、仓储和邮政业	240.80	1.22%	243.85	1.47%	246.77	1.08%	243.85
租赁和商务服务业	219.81	1.11%	193.20	1.17%	226.82	0.99%	193.20
农、林、牧、渔业	215.28	1.09%	164.12	0.99%	225.32	0.99%	164.12
水利、环境和公共设施管理业	185.43	0.94%	180.10	1.09%	190.02	0.83%	180.10
采矿业	111.23	0.56%	115.70	0.70%	115.27	0.51%	115.70
卫生和社会工作	94.92	0.48%	109.75	0.66%	97.01	0.43%	109.75
科学研究和技术服务业	90.15	0.45%	83.18	0.50%	92.74	0.41%	83.18
综合	42.78	0.22%	18.34	0.11%	43.60	0.19%	18.34
住宿和餐饮业	24.76	0.12%	23.59	0.14%	25.05	0.11%	23.59
教育	15.15	0.08%	10.46	0.06%	15.56	0.07%	10.46
居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
行业集中度(前三名)	10002.67	50.48%	7515.24	45.44%	10278.59	45.04%	7515.24

注:统计范围为所有已经公布2015年4季报的股票型开放式基金、混合型基金和股票型封闭式基金,不包括指数基金、债券基金、保本基金和货币基金,包括新基金为不可比数据。样本为1190只基金。

2015年第四季度主动偏股型基金仓位									
统计范围	2015年四季度					2015年三季度			
	银行存款及清算备付金	债券	股票	重仓股	持股集中度(%)	银行存款及清算备付金	债券	股票	重仓股
	占净值比例(%)					占净值比例(%)			
001全部平均(不可比)	16.38	15.16	60.31	28.61	47.43	20.26	20.16	56.72	28.18
002全部平均(可比)	16.24	14.80	61.09	28.97	47.43	20.26	20.16	56.72	28.18
003开放式平均(不可比)	16.63	14.74	60.24	28.65	47.55	20.56	19.74	56.73	28.29
004开放式平均(可比)	16.49	14.36	61.04	29.02	47.54	20.56	19.74	56.73	28.29
005封闭式平均(不可比)	4.89	34.53	63.48	26.78	42.18	7.08	38.54	56.00	23.48
006封闭式平均(可比)	4.89	34.53	63.48	26.78	42.18	7.08	38.54	56.00	23.48
007股票型开放式平均(可比)	10.01	1.12	89.05	41.18	46.25	22.66	1.13	74.69	35.87
008混合型开放式平均(可比)	17.19	15.81	57.99	27.70	47.76	20.32	21.88	54.67	27.41

注:统计范围为开放式股票型、开放式混合型和封闭式股票型基,不包括指数型、债券型、保本型和货币市场基金,2015年4季度(季报披露截止2016年01月22日)为1196只基金(分级基金合并计算),其中可比数据是指公布过2015年3季报的基金

2015年第四季度基金财务数据					
行业名称	个数	本期利润(元)[2015年四季度末]	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元)[2015年四季度末]	上期利润(元)[2015年三季度末]	上期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元)[2015年三季度]
混合型	1212	301327803852.31	72826698114.01	-369943536772.90	-104368163715.38
债券型	868	18095968095.58	10257717747.83	3102690622.83	3090775422.97
股票型	581	144880364977.78	8723205034.03	-294677040079.59	-133623905748.27
货币型	359	27554055059.62	27554055059.62	25568551928.42	25568551928.42
QDII	101	3304228691.40	-795552596.74	-12523499789.58	-6496391245.05
保本型	72	2884014757.24	1351343324.72	-1573099961.30	136436713.88
商品型	9	-51529444.83	-8580185.11	-37028799.61	-12279887.48
合计(亿元)	3202	4979.95	1199.09	-6500.83	-2157.05