

公募风格转向均衡 下半年“性价比为王”

□本报记者 叶斯琦 李惠敏



制图/王力

“2018年上半年,市场未能延续去年的牛市行情,整体走弱,上证综指下跌13.9%,深证成指下跌15.04%,创业板指下跌8.55%。与之相对应的是,公募基金的风格也出现转向,从去年的白马蓝筹风格,转向更为均衡的配置。半年报数据显示,基金增持的行业涵盖计算机、互联网、房地产、医药、家电、有色金属等。不过,公募基金青睐的个股表现也出现明显分化,这在一定程度上反映了今年的行情更难把控。”

上半年 逾四成基金公司利润为负

□本报记者 林荣华

受A股连续调整影响,公募基金上半年盈利整体不佳,仅有债基、货基利润为正,股票仓位较重的各类基金利润亏损明显。超过四成基金公司出现利润亏损。

据金牛理财网统计,在参与汇总的近6800只各类型基金中,仅有债券基金和货币基金利润为正,分别为541.82亿元、1625.17亿元,分别比去年同期增长72.63%和105.95%。2985只混合型 and 826只股票型的汇总净利润分别为-1064.75亿元和-789.82亿元。此外,ODII和FOF也未能实现盈利,利润分别为-8.54亿元和-2.22亿元。值得注意的是,在2017年半年报中,上述各类型基金利润均为正值。

从各类型基金产品看,依旧是货基夺冠,标准货币市场基金上半年利润达1547.58亿元。标准纯债基金、短期理财债券基金、中短期封闭式定开标准纯债基金位列其后,利润均超100亿元。利润排名垫底的基金类型中,多为股票型基金,例如标准指数股票型基金、平衡灵活配置混合型(股票上限95%)、交易型开放式股票型指数基金(ETF)、偏股混合型(股票上限95%)上半年亏损均超200亿元。标准主动股票型基金和偏股灵活配置混合型(股票上限95%)的亏损也超过了100亿元。

基金公司方面,在127家基金公司中,有71家基金公司上半年利润为正,占比55.91%。其中,天弘基金以362.14亿元的利润占据榜首,建信、中银、工银瑞信、招商紧随其后,利润分别为102.38亿元、82.82亿元、74.39亿元和48.32亿元。在上半年利润为负的公司中,富国、嘉实、华夏3家基金均亏损100亿元左右,排名靠后。

基金产品方面,在可统计的6715只基金产品中,上半年利润为正的产品有3365只,占比50.11%。其中,货币基金表现抢眼,利润排名前7名的均为货币基金。天弘余额宝货币以316.65亿元的利润依旧占据榜首,其次是建信现金添利货币A、工银货币、天弘云商宝货币,净利润分别为66.62亿元、56.66亿元、49.78亿元。非货币基金中,汇添富医疗服务混合、农银金穗纯债3个月定开债、中银证券安进债券A分别以25.24亿元、22.01亿元、13.07亿元的利润,位列前三甲。

受权益市场回调明显影响,规模庞大的ETF基金产品利润排名垫底,嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF、华安上证180ETF、华泰300ETF、南方中证500ETF、华夏上证50ETF的上半年利润亏损均超20亿元。此外,兴全合宜混合A的利润亏损也达24.62亿元。

“国家队”基金股票仓位下降 下半年谨慎布局

□本报记者 许晓

从最新披露的基金半年报来看,5只国家队基金上半年份额净值增长率均为负值,并均在上半年末选择调低仓位。展望下半年,基金经理普遍看好中长期投资价值,但在投资布局上相对谨慎。

从业绩表现来看,5只国家队基金上半年份额净值增长率均为负数。公告显示,截至今年上半年末,易方达瑞惠、招商丰庆、南方消费活力、嘉实新机遇、华夏新经济的份额净值增长率分别为-6.25%、-1.47%、-4.62%、-6.71%和-1.46%。

从具体持仓比例来看,5只基金在大类资产配置比例上差异较大。截至今年6月末,招商丰庆股票持仓比例最低,仅为16.18%;易方达瑞惠股票持仓比例次之,达21.22%;华夏新经济股票持仓比例最高,达87.01%。此外,嘉实新机遇、南方消费活力则以55.40%、56.24%的比例保持在中等仓位。

与一季度末股票仓位配置比例相比,5只国家队基金上半年均选择调低仓位。公告显示,嘉实新机遇、易方达瑞惠、南方消费活力、华夏新经济、招商丰庆上半年股票投资比例分别较一季度的末的股票投资比例下降3.77个百分点、2.63个百分点、2.79个百分点、2.15个百分点、1.32个百分点。

从前十大重仓股明细来看,华夏新经济、南方消费活力、嘉实新机遇、招商丰庆、易方达瑞惠在上半年的重仓股比例分别为33.19%、30.25%、14.78%、13.58%、6.91%,基本与一季度保持一致。

展望后市,“国家队”基金短期内普遍看好市场走向。南方消费活力的基金经理表示,证券市场经过调整,风险得到一定释放,配置价值在提升,同时近期政策面也释放出积极信号,预计市场短期将迎来一定会。

易方达瑞惠的基金经理也表示,股票市场方面,在上半年大幅下跌之后,部分股票估值已具备投资吸引力,叠加政策面宽松的预期,下半年有望表现较好。招商丰庆A基金经理也认为,股票市场经历上半年显著回调后,估值进入历史底部区域,开始体现出中长期的投资价值。

在投资布局方面,基金经理预判相对谨慎。嘉实新机遇基金经理表示,下半年对经济和A股市场持谨慎乐观的态度,国内去杠杆将是中长期的,不宜因阶段性缓和而过度乐观。

易方达瑞惠的基金经理称,接下来,计划采取攻守均衡的投资策略,精选优质行业和公司来获取超额收益,继续寻找并配置具备中长期持续竞争优势、业绩较好、管理优秀、估值合理和偏低的龙头公司。

风格转向均衡

今年上半年,公募基金出现明显的风格切换,一改去年重仓大蓝筹的情况,从部分消费、金融等行业的个股中撤离,转向更均衡的配置。

金牛理财网统计数据较显示,从净买入的情况来看,上半年基金公司的偏好较去年更为均衡,增持的行业涵盖计算机、互联网、房地产、医药、家电、有色金属等。其中,浪潮信息成为上半年公募基金增持最多的个股,净买入额高达48.91亿元。该股在今年上半年累计上涨20.18%,2018年6月30日至8月28日又继续上涨16.1%,这充分印证了公募基金的眼光。

除了浪潮信息,公募基金上半年净买入前十的股票还包括保利地产、东方财富、恒瑞医药、分众传媒、天齐锂业、青岛海尔、航天信息、中航沈飞、美的集团,净买入额均超过26亿元。其中,保利地产、东方财富的净买入额超过40亿元,分别为45.98亿元、40.1亿元。不过,上述十只股票中,四只在上半年出现下跌。6月30日至8月28日,这十只股票中更有六只出现

下跌,天齐锂业和青岛海尔的跌幅更是超过20%。这在一定程度上反映了今年的行情更难把控。

相比之下,去年受到资金偏爱的消费、金融等板块中,部分个股在今年上半年遭到公募基金的“抛弃”。金牛理财网统计显示,今年上半年,公募基金净卖出额最多的个股是五粮液,净卖出额高达83.88亿元。中国平安、新华保险的净卖出额也超过60亿元,分别为63.82亿元、62.96亿元。净卖出额前十的个股还有平安银行、京东方A、伊利股份、中国太保、中国巨石、亨通光电、阳光电源。

公募基金净卖出额前十的个股,在上半年无一例外出现下跌,其中四只个股跌幅超过30%,阳光电源跌幅更是超过50%。但值得注意的是,其中七只个股已经在6月30日至8月28日实现了上涨。

此前公布的基金二季报已经显示,截至2018年6月底,公募基金前十大重仓股分别是贵州茅台、格力电器、美的集团、中国平安、分众传媒、五粮液、伊利股份、泸州老窖、招商银行、恒瑞医药。

关注业绩超预期标的

对于未来市场,部分基金持谨慎乐观的态度,有基金经理判断,下半年市场将震荡向上,半年报高增长、业绩有望超预期且估值相对匹配的个股值得关注。

银华中盘精选基金相对乐观,该基金认为,下半年政策和基本面都将趋于平稳。市场在经历上半年调整后,预计下半年将会呈现震荡向上的格局。随着时间往后推移,受益流动性放松的创业板优质标的会有更好表现。未来一段时间,该基金的选股主线会围绕消费升级和科技创新,自下而上选择个股为主,将重点配置半年报高增长、下半年业绩有望超预期且估值相对匹配的个股。选择的行业继续主要集中在新能源、高端制造、电子、传媒、计算机、生物医药以及受益于消费升级的大众消费品等领域。在不发生新的增量利空的情况下,会维持偏高的仓位。

东方红睿华沪港深基金表示,在国内经济结构调整、宏观去杠杆以及外围因素的影响之下,各项估值指标几乎都到达了过去20多年的最低点区域。不过,好的地方在于中国自身的产业链更加完善,龙头

企业的竞争力更加强大。全球融合的经济发展模式不会逆转,中国崛起的大势不可阻挡。

今年上半年医药行业表现相对突出,对此,工银瑞信医疗保健行业基金表示,下半年依然看好医药行业的表现,在金融去杠杆的大背景下,经济周期相关行业承压,医药为刚需行业,业绩增长确定性相对较强。在6月份调整的情况下,目前很多个股估值已经有较强的安全边际,预计下半年医药行业仍然会有较好的投资机会。

对于海外市场,嘉实美国成长基金认为,当前仍然是投资美股较好的时机。随着美股盈利能力的强劲复苏和持续向好,企业盈利将足以消化持续上行的市场价格,估值水平依然维持在历史平均位置,并未进入高估甚至泡沫期。在行业层面,依然倾向于成长风格,科技、生物等依然是投资者最关注的区域,此外,随着减税政策的落地,GDP增加和失业率降低,美国社会的消费水平逐步上升,消费板块也成为较好的增长点。

2018年中报净买入额前十个股

股票名称	累计买入金额(元)	累计卖出金额(元)	净买入额(元)	2018年上半年换手率(%)	2018年上半年涨幅(%)	20180630-20180828期间涨幅(%)	20180630总股本(股)	20180630流通股(股)
浪潮信息	7822033875	2931006709	4891027167	406.9327998	20.17711699	16.10062893	1,289,252,171	1,284,109,765
保利地产	29775830417	25178173580	4597656837	133.3559765	-11.20721346	-1.803278689	11,858,441,061	11,736,340,939
东方财富	11688039564	7678238075	4009801489	482.8416242	22.2984942	-0.227617602	5,168,189,689	4,153,419,133
恒瑞医药	10293247314	6559621678	3733625636	57.80421812	42.97240053	-6.903379092	3,682,442,449	3,661,947,949
分众传媒	17356146922	14126687358	3229459565	140.3552269	-17.694092	-1.462904911	14,677,880,280	6,964,888,862
天齐锂业	8193050558	5310837534	2882213024	197.0508358	-6.456393382	-21.29461585	1,142,052,851	1,135,536,721
青岛海尔	9185111672	6342091784	2843019888	103.3856255	3.937307443	-20.50882658	6,097,402,727	6,097,402,727
航天信息	4477674636	1672371655	2805302981	164.2259689	19.3318731	16.18519984	1,862,514,850	1,846,811,950
中航沈飞	5603717457	2923051701	2680665756	503.6439666	3.296073373	1.387347392	1,397,218,285	344,945,098
美的集团	17902165170	15224356917	2677808253	64.54971095	-3.617032499	-17.06242819	6,628,613,347	6,480,289,878

2018年中报净卖出额前十个股

股票名称	累计买入金额(元)	累计卖出金额(元)	净买入额(元)	2018年上半年换手率(%)	2018年上半年涨幅(%)	20180630-20180828期间涨幅(%)	20180630总股本(股)	20180630流通股(股)
五粮液	22595785585	30983316212	-8387530627	101.7300537	-4.857285929	-13.8126465	3,881,608,005	3,795,770,918
中国平安	32029007128	38410673237	-6381666109	98.78631707	-14.68598013	7.374530557	18,280,241,410	10,832,664,498
新华保险	10196600473	16492941437	-6296340964	115.9408161	-38.91737892	10.65709988	3,119,546,600	2,085,439,340
平安银行	7648026292	13584812401	-5936786109	91.30523599	-31.65413534	15.03560042	17,170,411,366	17,170,246,773
京东方A	4607084019	9181966483	-4574882464	238.6692733	-37.95297907	4.237288136	34,798,398,763	33,859,748,134
伊利股份	26873522137	30586376169	-3712854032	147.9184857	-11.29186291	-3.620071685	6,078,492,608	6,033,369,162
中国太保	13466835661	16882488033	-3415652372	56.17001319	-23.1047803	7.666746039	9,062,000,000	6,286,700,000
中国巨石	3776652377	6801211282	-3024558905	127.0364873	-23.3970333	3.616813294	3,502,306,849	3,502,306,849
亨通光电	2492608751	5476996352	-2984387601	237.6525069	-23.2084795	13.06122449	1,903,685,822	1,737,776,691
阳光电源	2603761614	5317733580	-2713971967	255.8386454	-51.84159127	-21.73913043	1,452,258,600	1,065,997,830

数据来源/金牛理财网 制表/叶斯琦 李惠敏

机构加仓债基和QDII基金

□本报记者 万宇

金牛理财网数据显示,2018年上半年,机构对债券型基金、股票型基金、QDII基金的持有比例上升,而对混合型基金、FOF进行了减持。

经过两年调整,在上半年货币市场整体维持较宽松态势、经济增长面临一定压力等因素影响下,债市今年整体走牛,债券型基金也水涨船高,根据wind数据,上半年超过八成债券型基金录得正收益,机构也随之加码债券型基金。金牛理财网数据显示,截至2018年中期,机构持有的债券型基金的份额由2017年末的15103.10亿份增长至21185.71亿份,持有比例从2017年期末的82.28%上升至85.47%。

受益于美股一路高歌猛进,QDII基金,尤其是投资美股的ODII基金今年在各类基金中平均收益排名靠前,ODII基金同样得到机构的加码。根据金牛理财网数据,机构对ODII基金的持有份额和持有比例分别从2017年期末的162.68亿份和20.24%增加至今年中期的184.83亿份和20.88%。

上半年A股持续调整,但机构对股票型基金的持有份额和持有比例双双上升,金牛理财网数据显示,机构对股票型基金的持有份额从2017年期末的1258.15亿份增长至1475.74亿份,持有比例从2017年期末的22.48%上升至24.24%。

但机构对混合型基金的持有份额和持有比例却出现较大幅度的下降,持有份额从2017年期末的6392.16亿份下降至4816.65亿份,持有比例从2017年期末的34.12%降至31.08%。其中避险策略混合基金的机构持有份额从382.32亿份减至284.51亿份。

货基方面,金牛理财网数据显示,机构持有的货币基金份额和持有比例均出现下降,持有份额从2017年期末的29836.83亿份降至26014.55亿份,持有比例从69.84%降至65.83%。

此外,与2017年末相比,FOF的机构持有份额和持有比例均出现下降,机构持有份额从3.82亿份降至2.26亿份,持有比例从7.45%降至3.13%。

基金持股周转率明显下降

□本报记者 姜沁诗

金牛理财网统计数据显示,2018年上半年全部开放式主动股混型基金(运作满整个报告期且公布期初及期间各季度股票资产规模的封闭式、股票型开放式和混合型开放式,不含指数型封闭式、指数型开放式、混合型保本基金)平均股票投资周转率为1.59倍,基金投资意愿及投资活跃度较2017年中期有所提高,但较半年前即2017年年末时大幅降低。据2017年基金年报数据,2017年全部开放式主动股混型基金的平均股票投资周转率为4.84倍。

具体来看,各类型基金持股周转率均较2017年同期出现不同程度上升,其中开放式主动股混型基金持股周转率约为1.43倍,2017年上半年则为1.41倍;开放式混合型基金为1.62倍,2017年上半年则为1.46倍。

从单只基金来看,开放式基金中有50只基金的周转率超过10倍,410只开放偏股型基金持股周转率不到1倍。最高的有158.41倍,为前海沪港深优势精选混合。

从基金公司来看,与往年类似,偏股资产规模较小的基金公司股票投资周转率高于偏股资产规模较大的基金公司,共有71家基金公司今年上半年持股周转率超过同期全部偏股基金的平均水平,其中14家基金公司的平均股票周转率在5倍以上,排名前5的公司分别为中科沃土基金(11.52倍)、兴银基金(9.85倍)、华泰保兴基金(9.79倍)、南华基金(7.86倍)、山西证券(7.74倍);而有8家基金公司的平均股票周转率低于1倍,分别是嘉实基金(0.99倍)、汇添富基金(0.99倍)、易方达基金(0.97倍)、泰康资管(0.95倍)、国寿安保基金(0.86倍)、安信基金(0.86倍)、鹏扬基金(0.49倍)、东证资管(0.46倍)。

在中国证券投资基金业协会公布的非货币公募基金2018年二季度月均规模前十的基金公司中,易方达基金、中银基金、广发基金、汇添富基金、华夏基金、博时基金、南方基金、嘉实基金、招商基金、富国基金的周转率分别为0.97倍、2.06倍、1.67倍、0.99倍、1.20倍、1.94倍、1.75倍、0.99倍、1.53倍和1.58倍。

公募货币型产品 管理费同比增长显著

□本报记者 张焕的

根据金牛理财网数据,截至8月28日发布的基金半年报数据显示,2018年上半年,共计123家基金公司的4909只基金产品,管理费用合计309.15亿元。这比2017年同期的247.47亿元,增长61.68亿元,整体涨幅约为24.92%。从公司来看,天弘基金,易方达基金等居前。

从具体基金类型看,与2017年中报比较来看,债券型、ODII基金产品管理费有所下降,其余品类均不同程度上升。

管理费用最高的基金类型,依旧是混合型基金。2018年中报显示,整体管理费用收入约为121.9亿元,在所有品类管理费总数的占比超过三分之一,而且比去年同期增长超过13亿元,涨幅超过一成。

值得一提的是,货币型基金管理费的总额与增长率均相对显著,2018年上半年货币型产品总共收到108.13亿元管理费,这已经十分接近混合型产品的管理费用,差距缩小明显。从绝对值来看,比去年同期增长超过47亿元,涨幅约为八成。

混合型产品与货币型产品的管理费总额,占总数已经超过七成,而去年同期这一比例维持在六成左右。

从银行托管费用来看,本期托管费总额为68.3亿元,比去年同期的55.4亿元增加近13亿元,上浮超两成。从基金公司来看,有9家公司本期托管费用超过2亿元,第一名为天弘基金,托管费约为7.3亿元,易方达基金3.85亿元排名第二,其余工银瑞信基金、华夏基金、嘉实基金、南方基金、博时基金、汇添富基金、建信基金均超过2亿元。

从客户维护费用来看,本期123家基金公司共花去了61.1亿元,较去年同期增幅相对明显。与此同时,本期客户维护费占管理费比例亦比上期有所增长,为19.7%。