

# 不弃蓝筹白马旧爱 基金恋上地产消费新欢

□本报记者 叶斯琦

随着2018年四季报的披露,公募基金投资轨迹逐渐明晰。天相投顾统计显示,2018年四季度基金增持市值居前的个股集中在房地产、消费品及服务、信息技术等行业,第一大重仓股是中国平安。展望后市,部分基金经理持偏乐观态度,表示在不发生新的增量利空的情况下,会维持偏高仓位。

## 房地产等成“新宠”

从行业角度看,在可比基金中,2018年四季度基金配置的前五大行业是制造业、金融业、信息技术、软件和信息技术服务业、房地产业及批发和零售业,占比净值比例分别为37.59%、6.56%、5.07%、4.03%和2.74%。不过,制造业、金融业及批发和零售业的占比均较上一个季度出现下降。统计还显示,基金持股的行业集中度(前三名)从上一个季度末的54.07%下滑至49.22%,下滑4.85个百分点。

从增持情况来看,2018年四季度,公募基金“新宠”集中在房地产、消费品及服务、信息技术等行业。数据显示,公募基金增持市值最大的股票是房地产领域的万科A,增

持市值高达34.24亿元。增持市值前十的个股中,同属房地产领域的还有华夏幸福、保利地产,增持市值分别为21.78亿元、16.45亿元。消费品及服务领域的永辉超市是公募基金增持市值第二大股,增持市值达32.78亿元;该领域的温氏股份亦受青睐,增持市值达24.56亿元。增持前十的股票中,信息技术领域占有4席,分别是隆基股份、中兴通讯、海康威视、东方财富,增持市值分别为28.62亿元、19.52亿元、19.46亿元、18.37亿元。此外,原材料领域的山东黄金也挤进前十,增持15.53亿元。

相比之下,部分消费品及服务、金融等领域的个股出现资金“逃离”。2018年四季度被基金公司减持市值最多的十只股票中,消费品及服务类占了4席,金融类占了3席,医药、原材料、信息技术各有1席。其中,贵州茅台、中国平安减持市值均超百亿元,分别为111.36亿元、106.55亿元。减持市值前十的股票还有分众传媒、五粮液、招商银行、中国太保、格力电器、长春高新、华友钴业、浪潮信息。

从前十大重仓股来看,金融、消费品及服

务、房地产等领域的蓝筹白马依然是公募基金的重仓股。截至2018年底,公募基金第一大重仓股是中国平安,持有总市值达196.56亿元,519只基金持有该股。贵州茅台、保利地产、万科A、伊利股份的基金持有总市值亦在百亿元以上。此外,招商银行、海康威视、格力电器、美的集团、隆基股份亦进入前十大重仓股。

## 对后市偏乐观

展望2019年,部分基金经理持相对乐观的态度。银华中小盘精选基金表示,在经历了2018年的下跌后,当前对市场边际乐观。市场的流动性边际有所放松,有利于上市公司估值的修复。同时,在政策稳增长大背景下,作为市场经济的风向标,二级市场风险偏好将会提升。政策和基本面都将趋于平稳,市场有望呈现震荡向上的格局。首选景气度边际向上的行业,选择行业继续集中在大众消费品、新能源、高端制造、TMT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。

东方红配置精选基金表示,2019年,虽

然国内宏观经济仍然面临下行压力,但股市经过2018年的持续调整,对于负面因素的反应已较为充分,当前股市整体估值处在较低水平,一些优质公司的估值更是具备投资吸引力,同时在货币政策持续宽松和一系列稳增长措施陆续发力的政策环境下,权益资产的配置价值较2018年进一步提升。因此,将坚持价值投资理念,逐渐加大估值合理、基本面稳健的优质龙头公司的配置比例。

广发沪港深新起点基金表示,在美联储缩表加息、流动性收紧的环境下,港股面临估值回调的风险,全球经济的不确定性也将增加。在这样的宏观环境下,高分红个股一方面具有防御性,另一方面低股价使得股息收益可观,具有很大配置价值。燃气企业是稳定收益类资产,高息优质的特质使其在2019年具有投资价值。光伏板块的政策环境在回暖。由于政策转向,市场对国内太阳能需求的预期可能会回升,海外需求增长可能会超出预期,产能目标将会上升。短期来看,国内装机和补贴都有保障。长期来看,光伏进入平价区间,中长期具备较大的投资机会。

## 6家公司逆市加仓超10%

□本报记者 张焕昀

与2018年三季度末相比,全部基金产品股票占净值比例平均下降约4%。但仍有大约三成的基金公司选择在去年四季度加仓,其中有6家公司加仓比例超过10%。

根据天相数据,截至2018年四季度末,在剔除了指数型、债券型、保本型和货币市场基金后的全部可比的公募基金产品平均仓位中,股票占净值比例由三季度末的67.11%变为四季度末的63.05%,下降4.06%。而债券占净值比例则由三季度的20.69%提升至四季度的23.73%,上升3.04%。银行存款及清算准备金方面,2018年三季度末平均占净值比例为10.81%,四季度末上升至11.47%,上升0.66%。在重仓股占净值比例方面,也由三季度末的38.07%下降至四季度末的35.64%,下降约2.43%。

在股票仓位的变动中,混合型基金产品权益仓位下降相对明显。天相数据显示,可比的股票型开放式基金股票占净值比例,由2018年三季度末的86.18%变为四季度末的85.57%,下降0.61%。然而,在混合型开放式基金中,平均股票仓位则由此前的64.70%,变为四季度末的60.15%,下降4.55%。

从具体基金公司来看,在拥有三季度数据可比的126家公募基金公司中,有36家四季度的股票持仓高于三季度,选择在四季度加仓的基金公司数量占总数比约为三成。其中,股票仓位提升超过10%的有6家公募基金,依次分别为兴业基金、前海开源基金、中国人保资产、东方阿尔法基金、渤海汇金证券资产、中银国际证券股份有限公司。其中,兴业基金股票仓位由去年三季度的21.46%,提升了19.38%至40.85%。

值得一提的是,此前曾因高调“加仓”而颇受市场关注的前海开源基金,四季度股票仓位确实有所提升,其股票仓位由三季度末的66.18%上升至四季度末的79.65%,提升13.47个百分点。

## 货基遭遇6400亿份净赎回

□本报记者 许晓

天相投顾统计的基金2018年四季报数据(不含联接基金)显示,去年四季度,除债券型基金、指数型基金和股票型基金获得净申购外,其他类型基金都遭遇净赎回。其中,债基获得净申购份额最多,逾2300亿份;货币型基金遭遇净赎回最多,逾6400亿份。

### 债券基金净申购最多

从申购情况来看,天相数据显示,2018年四季度,共有2560只基金获得了净申购。其中,人保货币B获得了243.27亿份净申购,成为获得净申购份额最多的基金;其次是诺安天天宝A,获得了240.08亿份净申购。

2018年A股市场持续震荡,大量资金涌入境债基金,使得债基规模迅速增加,成为在各类型基金中净申购份额最多的基金。天相统计数据(不含联接基金)显示,2018年四季度,债券基金总申购份额为5850.33亿份,净申购份额为2340.49亿份,季末总规模达到268亿份,申购比例为95.7%。其中,有2只债基出现了100亿份以上的净申购。其中,嘉实超短债获得195.00亿份净申购,成为净申购份额最多的债券基金。另一只为平安惠轩纯债,获得1030.2亿份净申购。

指数型基金和股票型基金四季度也获得净申购。整个四季度,指数基金和股票基金的总申购份额分别为1484.13亿份、1614.23亿份;净申购份额分别为418.94亿份、388.79亿份;季末总规模分别达到4303.13亿份、6494.86亿份,申购比例分别为0.11%、0.37%。

公司排名显示,获得净申购份额最多的是景顺长城基金,净申购份额为294.18亿份;其次是上投摩根基金,获得246.45亿份的净申购份额。

### 货基遭遇净赎回

从赎回情况来看,2018年四季度,共有3788只基金遭遇净赎回。其中,有683只基金遭遇了1亿份以上的净赎回。从赎回比例来看,有422只基金的赎回比例在50%以上,赎回比例在30%以上的基金有191只。

从基金类型来看,货币型基金遭遇净赎回的份额最多,四季度净赎回6407.15亿份,总规模从三季度末的8.17万亿份减少到四季度末的7.53万亿份,赎回比例达7.84%。其中,天弘余额宝成为遭遇净赎回最多的货币基金,净赎回份额达到1905.06亿份,混合型基金净赎回份额次之,四季度出现了433.76亿份的净赎回,总规模从期初的1.56万亿份减少到1.52万亿份,赎回比例达2.78%。

公司排名显示,天弘基金净赎回份额为2514.14亿份,成为赎回份额最多的基金公司,赎回比例达到15.75%;易方达基金次之,净赎回668.39亿份,赎回比例为9.79%。

2018年四季度十大重仓股

名称	2018年四季报				天相行业类型	2018年四季度涨幅(%)	2019年1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)	持有该股的基金个数			
中国平安	1965566.51	1.92	35036.84	519	金融-保险	-18.1	8.36
贵州茅台	1401109.2	1.89	2374.72	402	消费品及服务-食品	-19.18	16.44
保利地产	1175842.64	8.47	99732.2	381	房地产-房地产开发	-3.12	2.12
万科A	1114774.77	4.24	46799.95	393	房地产-房地产开发	-1.98	7.68
伊利股份	1112849.21	8.06	48638.51	267	消费品及服务-食品	-10.9	8.3
招商银行	925297	1.46	36718.13	312	金融-银行	-17.89	8.45
海康威视	873320.73	4.29	33902.2	123	信息技术-元器件	-10.37	13.74
格力电器	869073.45	4.08	24350.62	292	消费品及服务-家电	-11.22	10.62
美的集团	790107.98	3.31	21435.34	167	消费品及服务-家电	-8.54	14.19
隆基股份	772790.15	15.93	44311.36	113	信息技术-元器件	22.82	26.83

2018年四季度新增前十大重仓股

名称	2018年四季报				天相行业类型	2018年四季度涨幅(%)	2019年1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)	持有该股的基金个数			
迈瑞医疗	320560.11	24.14	2934.99	129	医药-医疗器械	55.43	1.73
中国人保	150934.91	3.23	31443.94	6	金融-保险	11.85	1.86
盈趣科技	33716.83	10.28	768.39	18	信息技术-元器件	-1.06	0.27
旭升股份	27989.1	14.54	920.09	12	消费品及服务-汽车及配件	35.8	-11.54
和仁科技	27597.89	18.04	527.89	15	信息技术-软件及服务	48.65	-12.01
天宇股份	21966.59	18.99	1005.34	11	医药-化学原料药	50.07	7.14
皖能电力	20658.07	2.41	4312.75	16	公用事业-电力	14.05	3.13
新国都	20329.54	5.36	1795.9	8	信息技术-软件及服务	11.43	4.06
迈为股份	20085.03	12.91	167.77	10	投资品-电气设备	46.68	19.1
新大陆	16574.93	1.13	1132.17	10	信息技术-计算机硬件	2.95	6.15

## 避险为上 QDII偏重防御性配置

□本报记者 刘宗根

高股息个股的配置,保持较高的港股及美元现金仓位,同时采用更加灵活的操作策略,对涨幅较大个股及时获利了结,在市场回调中再逢低吸纳具有长期竞争力的优质公司。

招商全球资源股票四季度在仓位上进行了一些避险操作,在整体大幅降低仓位的基础上,对黄金类资源股进行了小幅加仓,同时继续配置了少量股息率高、成长性较好、长期看好的新能源类、新兴科技及新兴消费类个股。

长盛环球景气行业大盘精选混合四季度适当降低了仓位暴露,对部分美股与中概股适当配置以分散香港市场震荡下行的风险,但在配置上依然偏重港股蓝筹。

### 面临较多不确定性

海富通大中华精选混合认为,2019年

年一季度,市场仍面临较多不确定性。美联储在来几个月的升息决定以及美国股票的走势,或影响市场资金进入市场的态度。预期一季度市场会在资金持续降低风险偏好以及展开对于今年的预期估值影响下有较大波动。

景顺长城大中华混合认为,香港市场2019年的大中华投资机会优于中概股及台湾地区市场,同时台湾地区市场投资机会弱于中概股。2019年将密切关注后续产业政策变化、英国脱欧、意大利赤字、WTO贸易改革等重大事件。市场虽然对2019年加息次数有分歧,但相对确定的是中美经济增速同步放缓,上市公司盈利增速将惯性下行,为上半年国内货币和财政政策推出实施打开时间窗口。下半年基数效应、政策托底影响以及产业政策可见性加强,有利于从中长期角度挑选出

具有国际竞争力的优质公司。

交银施罗德环球精选价值认为,2019年一季度结构性机会有望较2018年增多,经济仍有不确定性,但行业资源聚焦龙头的趋势在加速。业绩方面,看好中国经济尤其制造业韧性。上市公司估值已经调整较多,业绩的公布有望修正投资者对于经济的预期。落实到行业层面,一季度将聚焦于制造业的行业龙头和消费升级相关个股。

诺安全球收益不动产认为,现阶段全球经济处于经济周期下半场,包括美国在内的主要发达经济体经济景气程度均有不同程度回落,主要新兴市场经济体景气程度也多呈现回落。美国2019年加息或对REITs有不利影响,但受税改刺激、消费处于高位、投资增长强劲影响,美国经济整体料发生震荡调整。