

# 基金二季报揭示投资密码:开始减持部分“核心资产”

优质股权仍是投资者未来应优先配置资产

□本报记者 李惠敏 叶斯琦



## 公募基金二季度 利润总额近400亿元

□本报记者 徐金忠

二季度A股市场盘整回调。天相投顾统计数据显示,公募基金二季度合计实现利润395.56亿元,而一季度则高达6168.84亿元。天弘基金、汇添富基金、易方达基金、工银瑞信基金、兴全基金等公司旗下产品二季度利润排名靠前。在各类基金产品中,货币型基金、债券型基金、商品型基金、QDII基金等实现利润额居前。

二季度,纳入统计的有相关利润数据的7689只基金产品中,天弘基金、汇添富基金、易方达基金、工银瑞信基金、兴全基金等公司旗下产品的利润占据所有基金公司的前五名,利润分别为62.20亿元、58.13亿元、39.83亿元、37.37亿元和32.70亿元。而南方基金、上海东方证券、富国基金、中邮创业基金、中欧基金等公司旗下产品利润情况靠后。整体来看,共计有86家基金公司实现正利润,利润总额为590.38亿元。

从产品类型来看,货币型基金、债券型基金、商品型基金、QDII基金等基金产品实现的利润额靠前,分别为491.10亿元、195.45亿元、17.13亿元和7.77亿元。而在一季度利润表现突出的混合型基金产品利润表现则完全变脸,为-77.02亿元;股票型基金产品的利润为-239.85亿元。一季度,混合型基金和股票型基金的利润则分别为2911.13亿元和2172.27亿元。

在二季度A股市场出现盘整回调的态势之下,权益资产表现较差,也带动着权益类基金产品利润表现的反转。具体来看,二季度利润亏损额度较大的产品中,各类ETF基金位列其中,南方中证500ETF、易方达创业板ETF、博时央企结构调整ETF、华夏中证央企ETF、南方中证500ETF联接A等基金产品的利润亏损较大。混合型基金产品中,则有中欧价值发现A、华安媒体互联网、光大优势配置混合、中欧恒利三年定期开放混合、东方红睿丰混合等产品利润亏损较大。

## QDII基金盈利7.77亿元

□本报记者 刘宗根

天相投顾19日披露的数据显示,二季度,QDII基金本期利润为7.77亿元,本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额为7.82亿元。而2019年一季度,QDII基金本期利润为75.77亿元,本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额为2.04亿元。

具体来看,纳入统计的190只QDII基金中,合计有138只产品本期利润为正,占比约为72.63%。其中,南方全球精选配置本期利润超过1亿元,华夏恒生ETF、上投摩根亚太优势混合、博时亚洲票息收益债券等5只产品本期利润超过5000万元。

从规模上来看,包含联接基金在内的QDII基金期末总份额为709.41亿份,与期初总份额699.96亿份相比,上升约1.35%。二季度期间净申购份额为9.45亿份。

南方亚洲美元债人民币A二季度报预计,下半年市场不确定性仍然较高,包括全球经济下行、新兴市场动荡等在内的因素可能会影响宏观经济和汇率走势。随着全球经济继续走弱,市场对于通胀的预期继续回落,叠加美债期限利差开始倒挂,美联储政策态度继续“偏鸽”,市场对于12月降息的预期逐渐升温,市场环境整体会有利于债市的表现,也为固定收益产品提供有利支撑。

国泰纳斯达克100指数二季报称,展望三季度,美联储可能开启年内首次降息,及时的货币政策转向会对冲经济增速放缓压力,短期内无衰退风险,同时通胀上行压力也温和可控。未来美股尤其是科技股的走势仍将高度依赖企业盈利、美国经济数据、美联储货币政策、全球资金流向等。

上投摩根全球天然资源混合二季报称,全球经济增长的势头并没有改变,未来原油的供应增长瓶颈仍然存在,投资机会主要来自新能源电动车高增长对工业金属的需求等,资源类上市公司当前的估值具有中长期投资价值。

## 约五成基金公司加仓股票 封闭式基金6月底股票仓位超七成

□本报记者 林荣华

7月19日,公募基金二季报披露完毕。据天相投顾统计,报告期内股票型开放式基金和混合型开放式基金股票仓位均小幅下降,但封闭式基金的股票仓位提升了3.4个百分点,达到70.97%。基金公司中,约48.48%的公司在二季度提高了股票仓位。

具体看,股票型开放式基金二季度末的股票仓位88.17%,相比一季度末小幅减小0.42个百分点;混合型开放式基金二季度末的股票仓位为68.95%,相比一季度末小幅减少0.89个百分点。开放式基金整体股票持仓占比为70.41%,较一季度末小幅减少0.87个百分点。不过封闭式基金的股票仓位提升明显,二季度末股票持仓占比为70.97%,较一季度末提高3.4个百分点。

持股集中度方面,各类开放式基金的持仓集中度均有所上升。其中,混合型开放式基金持股集中度从一季度的55.72%提升到59.96%,股票型开放式基金的持股集中度从一季度的52.41%提升到55.63%。开放式基金的整体持仓集中度从55.19%提升到59.27%。不过,封闭式基金的持股集中度不升反降,从一季度末的54.10%,降至二季度末的53.28%。

重仓股持仓占比上,各类基金均有所提高,“抱团”程度提高。开放式基金的重仓股占比从一季度的39.89%提高到二季度末的42.33%,封闭式基金的重仓股占比也从一季度末的36.56%提高到37.81%。

分公司看,在可统计的132家基金公司中,二季度股票仓位占比提升的有64家,占比48.48%。其中,仓位提升最多的基金是东兴证券股份有限公司,股票仓位提升达48.16个百分点;金信基金的股票仓位也提升了39.03个百分点。此外,格林基金、新疆前海联合基金、中国人保资产的股票仓位提升也都超过30个百分点。

华融证券股份有限公司股票仓位则大幅减少,减幅达36.23个百分点;先锋基金、鑫元基金的股票仓位减少幅度也超过25个百分点。此外,华富基金、中金基金、前海开源基金、华泰保兴基金、长江证券(上海)资产、中科沃土基金、新华基金、东方基金的股票仓位减少超过10个百分点。

重仓股持仓占比上,格林基金的重仓股占比最高,达到69.78%;益民基金、宝盈基金、弘毅远方基金、东方阿尔法基金的重仓股占比也都超过60%。

## 股基净申购逾439亿份 货基赎回最多

□本报记者 万宇

随着基金二季报披露完毕,基金申购和赎回数据浮出水面。二季度,公募基金总体出现净赎回。不过,股票型基金、指数型基金和QDII出现净申购,其中股票型基金申购比例最高,达5.96%。其他类基金均出现不同程度的净赎回,赎回份额最多的是货币型基金。而在一季度,货币型基金还是净申购最多的基金类型。

### 股票型基金申购比例达5.96%

天相投顾数据显示,二季度,基金总申购份额(含联接基金)为11.71万亿份,总赎回份额为12.36万亿份,净赎回6508.76亿份,申购比例为-4.96%。而在一季度,公募基金整体净申购882.77亿份,申购比例为0.69%。

从基金类型来看,股票型基金、指数型基金和QDII实现份额增长。其中,股票型基金总申购份额为2674.80亿份,总赎回份额为2234.94亿份,净申购份额为439.86亿份,申购比例为5.96%;指数型基金总申购份额为2368.85亿份,总赎回份额为1865.60亿份,净申购份额为503.25亿份,申购比例为0.10%;QDII总申购份额为104.55亿份,总赎回份额为95.10亿份,净申购份额为9.45亿份,申购比例为1.35%。

混合型基金、积极投资股票型基金、货币型基金、债券型基金、FOF、商品型基金均出现不同程度的净赎回。其中,净赎回份额最多的是货币型基金,其二季度总申购份额为10.85万亿份,总赎回份额为11.36万亿份,净赎回份额为5095.21亿份,申购比例为-6.63%,是净赎回份额最多、赎回比例最高的一类基金。混合型基金在二季度总申购份额为1779.31亿份,总赎回份额为2016.04亿份,净赎回236.73亿份,申购比例为-1.61%;债券型基金在二季度总申购份额为3916.50亿份,总赎回份额为5537.63亿份,净赎回1620.71亿份,申购比例为-5.17%。

### 45家公司实现净申购

从基金公司来看,在纳入统计的134家公司中,共有45家公司实现净申购,1家公司份额没有变化,另有88家公司出现净赎回。其中,净申购份额超过100亿份的仅有两家公司,分别是华宝基金和中银国际证券,净申购份额分别145.69亿份和111.81亿份。此外,还有嘉实基金、景顺长城基金、海富通基金等18家公司净申购份额超过10亿份。在申购比例方面,共有14家公司净申购比例超过10%,其中国都证券和华宸未来基金分别达到329.29%和244.9%。

在出现净赎回的公司中,21家公司净赎回份额超过100亿份。净赎回份额最多的公司为工银瑞信基金,净赎回份额为6508.76亿份。赎回比例最高的公司为恒生前海基金,赎回比例为54.96%。

具体到单只基金产品,二季度市场上共有5只基金净申购份额超过100亿份,其中净申购份额最多的3只基金均为货币型基金,分别是嘉实现金添利、工银如意货币B、华宝添益A;另有两只债券型基金,分别是中银证券汇嘉和中银丰和定开。

## “核心资产”有所松动

7月19日,公募基金二季报披露完毕。天相投顾统计的2538只积极投资偏股型基金

数据显示,中国平安稳居第一大重仓股,基

金持有总市值高达415.9亿元。中国平安二

季度涨幅16.58%,7月份以来下跌2.12%。

此外,前十大重仓股还有贵州茅台、五粮液、格

力电器、伊利股份、美的集团、招商银行、泸州老窖、立讯精密、长春高新。

与一季度报统计结果的对比显示,美的集团、泸州老窖为二

季度新进入的基金前十大重仓股。

从增持情况来看,二季度累计增持最

多的个股是贵州茅台,基金共增持130.89

亿元;五粮液排名第二,基金共增持116.23

亿元。上述两只股票在二季度分别上涨

16.93%、26.33%。公募基金二季度增持市

值前十的个股还有格力电器、中国平安、美

的集团、伊利股份、泸州老窖、上海机场、招

商银行、永辉超市。

减持方面,二季度累计减持最多的个

股是海康威视,基金共减持45.14亿元,该

股二季度也下跌19.39%。此外,公募基金

减持市值前十的个股还有万科A、美年健

康、航天信息、温氏股份、招商蛇口、三安

光电、智飞生物、东方财富、阳光城,减持

市值均在12.5亿元以上。

值得注意的是,中国平安作为基金第

一大重仓股,却遭部分明星基金减持。相

较一季度而言,董承非管理的兴全趋势投

资减持了10.56%的中国平安至1961.35万

股;曹名长管理的中欧价值发现和谢治宇

管理的兴全合宜亦减持了数量不等的中

国平安。此外,永辉超市等基金经理抱团

的“核心资产”也遭减持。

多位基金经理均对后市持谨慎乐观

态度。他们认为,尽管经济依然面临压力,

但长期来看,优质股权资产相较房产、债券

等资产而言,仍是投资者应优先配置的资

产,可贡献超额收益。在具体策略上,要精

选各行业具备高业绩增长的优质龙头。

中欧价值发现混合掌舵人曹名长对

股市长期走势表示乐观,他认为市场将稳

健上涨。中国经济具有较强韧性,有足够的

工具去防范化解风险,企业经营效率仍

有较大提升空间、内部分配的优化是经济

长期可持续发展的源动力。比起房产、债券

等资产,优质股权资产是投资者未来最该

优先配置的资产。目前市场流动性较为宽

松,央行和商业银行的资产负债表都在扩

张,未来会看到宏观经济的企稳复苏;外

围摩擦的因素未来对市场冲击将越来越

小。在目前估值仍较低的情况下,市场将

稳健上涨。

兴全趋势投资基金经理董承非表示,

A股市场在第一季度大幅度上涨后,在第

二季度进入调整阶段。调整的契机是国

内政策的微调和外围因素的波折,市场的情

绪也从年初的乐观转而悲观。该基金继续

维持一个适当的权益仓位水平,没有做大

幅度的仓位调整。

富国天惠基金基金经理朱少醒表示,个股

选择层面,偏好投资于具有良好“企业基

因”,公司治理结构完善、管理层优秀的企业,

此类企业有更大的概率能在未来获得高

质量增长。

具体而言,曹名长表示,风格上仍然

看好价值成长蓝筹和低估值蓝筹,并坚持

以此类个股的投资为主;同时挖掘估值趋

近于合理,因市场流动性下降而股价受到

压制,未来将保持较高业绩增速的成长类

个股。上半年以食品饮料为代表的消费股

大幅跑赢市场,后市应更重视来自业绩弹

性较大的行业优质个股的投资机会。

从基金类型来看,股票型基金、指数型基

金和QDII实现份额增长。其中,股票型基

金总申购份额为2674.80亿份,总赎回份

额为1865.60亿份,净申购份额为503.25亿

份,申购比例为0.10%;QDII总申购份额为104.55亿份,总赎回份额为95.10亿份,净申购份额为9.45亿份,申购比例为1.35%。

混合型基金、积极投资股票型基金、货币型基

金、FOF、商品型基金均出现不同程度的净赎回。其中,

净赎回份额最多的是货币型基金,其二季度总申购份额为10.85万亿份,总赎回份额为11.36万亿份,净赎回份额为5095.21亿份,申购比例为-6.63%,是净赎回份额最多、赎回比例最高的一类基金。

混合型基金在二季度总申购份额为1779.31亿份,总赎回份额为2016.04亿份,净赎回236.73亿份,申购比例为-1.61%;债券型基金在二季度总申购份额为3916.50亿份,总赎回份额为5