

加仓3.78个百分点

去年四季度基金大幅增持地产股

□本报记者 李惠敏 林荣华



新华社图片

基金规模增加万亿元

多样化发展趋势明显

□本报记者 徐金忠

天相投顾数据显示,2019年四季度,按照申购份额计算,全部公募基金产品(含联接基金)累计净申购1495.78亿份;按照基金资产净值计算,去年四季度公募基金产品净增长额为10374.38亿元。资金继续借道公募基金产品入市。

不过,数据也显示,在公募基金加快发展的同时,行业结构性分化继续。按照净申购的份额和资金来看,头部公司仍大笔揽入资金,部分中小型基金公司虽然绝对数量并不突出,但是增长速度明显,呈现较好的成长性。展望未来,大而全的稳健型机构和小而美的精巧型公司继续同台献艺,带来公募基金行业更为多样化的发展。

资金大幅流入

统计数据显示,2019年四季度末,公募基金行业总规模达14.81万亿元,比去年三季度末的13.77万亿元增长7.53%。按照申购份额计算,2019年四季度,全部公募基金产品(含联接基金)累计净申购1495.78亿份;按照基金资产净值计算,去年四季度公募基金产品净增长额为10374.38亿元。

从基金公司来看,天弘基金、易方达基金、博时基金、南方基金、工银瑞信基金、华夏基金、嘉实基金、建信基金、汇添富基金、广发基金等继续在规模上领先。从增量角度来看,2019年四季度,天弘基金、工银瑞信基金、平安基金、交银施罗德基金、国寿安保基金、兴业基金、华夏基金、中欧基金等基金公司旗下产品净申购份额数量靠前。而以基金资产净值来看,去年四季度,工银瑞信基金、广发基金、天弘基金、平安基金、国泰基金、华夏基金、富国基金、交银施罗德基金、嘉实基金、博时基金等公司新增规模明显,显示出较强的吸金能力和赚钱实力。

从基金产品类型来看,去年四季度,债券型基金、货币型基金和FOF基金在基金份额上呈现净申购状态,其中债券型基金在2019年四季度净申购份额达1616.37亿份。股票型基金、混合型基金和指数型基金则呈现净赎回状态,其中股票型基金净赎回份额为350.80亿份。上述不同基金产品的申赎状态,反映了去年四季度权益类基金收益高企、市场资金落袋为安的情况。

行业生态多样化

近年来,公募基金行业的生态越来越多样化。2019年四季度的数据印证了这一点。

无论是从代表新发和持续营销能力的申赎数据,还是从代表新增规模和赚钱能力的基金资产净值来看,行业中强者愈强的趋势明显。去年四季度,行业中的第一梯队迎来大量的申购资金,也在市场中获得了较好的投资收益。以基金资产净值计算,工银瑞信基金以594.58亿元的净增长额,牢牢占据榜首,而部分小型基金公司第四季度基金资产净值的增量仅在数千万元级别,两者相比判若云泥。但是如果以相对比例来看,也有部分中小公司成长性突出,剔除规模过小的部分基金公司后,东兴证券、中金基金、华泰资管、德邦基金、国联安基金、创金合信基金等百亿级别基金公司的基金资产净值增速明显,显示出较好的成长性。

此外,2019年四季度,权益资产表现突出,在这样的情况下,基金公司因为产品结构的差异也显示出不一样的发展状态。按照去年四季度净申购份额来看,中银基金、鹏华基金、易方达基金、华宝基金、建信基金等基金公司的基金产品份额净赎回的绝对值较大。按照比例来看,则是湘财基金、淳厚基金、金信基金、中泰证券资管、同泰基金等基金公司净赎回的基金份额占原有基金份额的比重较高。这表明,由于不同公司不同的产品定位和产品线布局,市场环境变化会对基金产品的份额产生较大影响。

“基金公司的生存状态越发多样,追求大而全和以不变应万变的公司不少,这些公司大多体量大,产品全,无论是怎样的资产配置格局,都有不少亮眼之处;追求小而美和以应变变的公司也不少,这些公司讲究产品精致和灵活,但是想要表现出色,需要市场机会的配合,所以成长性强和波动性大就是硬币的两面。”有公募基金评价机构的人士表示。

2019年四季度A股市场震荡上行,上证指数、沪深300指数和创业板指数分别上涨4.99%、7.39%和8.00%。从申万一级行业指数表现来看,地产产业链走势强劲,家用电器、房地产、有色金属等行业季度涨幅居前,电子行业延续强势。在此背景下,公募基金四季度果断加仓,积极调仓换股,其中地产龙头股被明显增持,中国平安、贵州茅台、恒瑞医药等一线龙头股则遭到减持。

展望后市,多位基金经理表示,2020年股市低回报、高波动是大概率事件,不少核心资产估值较高,但部分个股仍具投资价值,看好地产等低估值核心板块。

积极调仓换股

公募在2019年四季度积极调仓换股。天相投顾数据显示,2019年底公募前十大重仓股中新晋万科A、保利地产,2019年三季度末位列前十大重仓股的恒瑞医药、长春高新退出。

具体来看,2019年四季度末公募基金前十大重仓股依次为贵州茅台、中国平安、五粮液、万科A、格力电器、立讯精密、招商银行、美的集团、泸州老窖、保利地产。从持有市值看,贵州茅台以434.41亿元位列第一,大幅超过居第二位的中国平安,基金对中国平安的持有市值为288.93亿元。对比2019年三季度末前十大重仓股,万科A、保利地产新晋前十大重仓股,恒瑞医药、长春高新退出前十大重仓股。不过,长春高新、恒瑞医药仍然位列第十二、十三大重仓股。

2019年四季度基金前十大增持个股为万科A、宁德时代、紫金矿业、招商银行、亿纬锂能、迈瑞医疗、海尔智家、兴业银行、伊利股份、兆易创新。其中,基金对万科A的增持金额达151.88亿元,对宁德时代、紫金矿业的增持市值也分别达到54.15亿元和50.04亿元,对招商银行、亿纬锂能、迈瑞医疗、海尔智家的增持市值也都超过30亿元。

2019年四季度基金前十大减持个股为中国平安、贵州茅台、永辉超市、隆基股份、温氏股份、生益科技、恒瑞医药、通化东宝、白云机场、沪电股份。其中,基金对中国平安的减持市值为98.26亿元,对贵州茅台的减持市值为49.01亿元,对永辉超市、隆基股份的减持市值分别达到33.48亿元和30.13亿元,对温氏股份、生益科技、恒瑞医

药的减持市值也都超过20亿元。

股票仓位提高

股票仓位方面,2019年四季度公募基金加仓明显。据天相投顾数据,截至2019年底,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、保本型基金)的平均股票仓位较2019年三季度末提高3.78个百分点,达到75.03%。

从可比数据看,2019年四季度末开放式股票型、开放式混合型和封闭式股票型基金的平均股票仓位为75.03%,较2019年三季度末提高3.78个百分点。其中,开放式股票型基金的股票仓位为87.38%,较2019年三季度末提高1.63个百分点;开放式混合型基金的股票仓位为73.29%,较2019年三季度末提高3.88个百分点;封闭式股票型基金的股票平均仓位为73.66%,较2019年三季度末大幅提高14.54个百分点。

红塔盛弘混合基金在2019年四季报中表示,四季度股票市场走势较好,强于预期,超预期的点主要是12月跨年估值切换行情提前启动,因此较大幅度提高了股票仓位,基金净值也有较好提升。信诚至远也在四季度做了较大幅的组合调整,大幅增加股票类资产权重,重点布局了电子、传媒、计算机、新能源车、通信等科技成长板块。

2020年收益预期降低

2019年A股结构性行情演绎至极致,尤其是一线龙头与其他个股的估值剪刀差明显。展望未来,基金经理普遍认为,2020年股市低回报、高波动是大概率事件,全年取得正回报并不容易。不过,虽然部分核心

资产估值较高,但仍有部分个股具备投资价值。

新华行业轮换基金经理崔建波、钟俊表示,依旧对A股头部上市公司未来的发展充满信心。首先,我国制造业产业升级已初现端倪,过去几年的供给侧改革也一定程度上改善了传统制造业的盈利能力;其次,我国经济发展已具备一定基础,各行业均出现行业集中度提升的现象,龙头企业的竞争优势不断提升。基于以上两点,未来几年,头部上市公司将迎来发展的黄金时期,不断积累的技术、管理和先发优势将构筑起强大的护城河。多数时间市场都会处于结构性牛市的状态。

景顺长城鼎益基金经理刘彦春预计经济温和复苏。如果经济确认企稳,政策重心预计将重新转向调结构。当前,市场整体估值已回升到近年来均值水平以上,绩优股更处于历史估值头部位置,市场情绪却再次变得火热,各类题材层出不穷。2020年股市低回报、高波动是大概率事件,但长期来看仍相对乐观,未来更关注行业内部结构调整,关注企业竞争力变化。

前海开源工业革命4.0基金经理邱杰表示,在后续的基金操作中,将从具备长期增长潜力的行业中精选拥有核心竞争力、估值与成长相匹配的优质个股。

具体板块方面,银华富裕主题基金经理焦巍表示,一方面,坚持对消费和医药的长期投资,以上两个领域仍将可能产生伟大公司;另一方面,在新增投资上,放低对业绩增速的要求,提高对估值的安全边际要求。同时,加大对白电、水泥和银行的配置力度,而对于科技股的投资则相对谨慎。

公募上季盈利逾3100亿元 10家公司利润超百亿

□本报记者 张凌之

2019年A股走出了一波可观的上涨行情,公募基金因此获得大丰收。天相投顾数据显示,已披露2019年四季报的8293只基金当季盈利达3156.09亿元,相比2019年三季度增长1099.27亿元,环比增长53.45%。从类型看,股票型基金和混合型基金成为盈利主力,货币型基金则未能盈利。从基金公司看,有10家基金公司2019年四季度盈利超过百亿元,易方达基金仍稳坐盈利冠军宝座。

股票型和混合型基金成盈利主力

天相投顾数据显示,截至1月21日,已披露2019年四季报的基金中,天弘基金旗下体量庞大的天弘余额宝货币2019年四季度以61.65亿元的利润居首。南方500ETF、华泰300ETF、华夏50ETF和华夏沪深300ETF则分别以29.8亿元、24.8亿元、23.08亿元和20.02亿元与天弘余额宝货币位居2019年四季度基金利润前五名。

在2019年权益基金大爆发的背景下,股票型基金和混合型基金整体盈利爆发式增长。天相投顾数据显示,1324只股票型基金2019年四季度整体利润为798.62亿元,仅有25只基金亏损,与2019年三季度262.03亿元利润相比,四季度股票型基金的盈利大幅增长536.59亿元。3221只混合型基金2019年四季度整体实现利润1429.87亿元,与三季度的954.29亿元相比增长475.58亿元。

在债券市场持续低利率的背景下,2019年四季度债券型基金仍然取得较好收益。2019年四季度,2775只债券型基金整体实现利润407.60亿元,相比三季度增加38.6亿元。货币基金方面,2019年四季度659只货币型基金整体实现利润449.28亿元,与三季度相比减少6.08亿元。此外,19只商品型基金亏损3.59亿元,200只QDII基金实现盈利63.40亿元。

易方达稳坐盈利冠军宝座

分公司来看,天相投顾数据显示,易方达基金2019年四季度最赚钱,旗下249只基金整体盈利200.62亿元,相比三季度增长39.65亿元;位列第二位的是华夏基金,旗下232只基金整体盈利164.92亿元,相比三季度增长110.29亿元;位列第三的是南方基金,旗下297只基金整体盈利141.67亿元,相比三季度增长51.09亿元。此外,嘉实基金、汇添富基金、广发基金、富国基金、博时基金、上海东方证券、华安基金等7家基金公司2019年四季度利润也均超过100亿元。

与2019年三季度相比,华夏基金从三季度利润排名的第十二位跃升至第二位,天弘基金则从第三季度的第五位降至第十一位。

值得注意的是,在股市与债市整体表现较好的背景下,2019年四季度,未有一家公募基金公司整体亏损。

近九成QDII实现正回报

□本报记者 王宇露

1月21日,天相投顾发布的公募基金2019年四季度统计数据显示,截至2019年12月31日,QDII基金资产净值(含估算基金)达到922.93亿元,四季度净赎回23.29亿份。从盈利情况来看,四季度QDII基金实现利润63.40亿元,200只QDII基金中的175只在2019年四季度取得正回报。

从具体规模来看,截至2019年12月31日,QDII基金资产净值(含估算基金)达到922.93亿元,突破900亿元,较三季度末的883.30亿元增加39.63亿元,且2019年每季度资产净值都有所增加。其中,易方达基金旗下的易方达恒生国企(QDII-ETF)2019年四季度末资产净值为103.39亿元,是市场上唯一一只规模超过百亿元的QDII基金。

从申购赎回(含联接基金)情况来看,QDII基金2019年四季度期初总份额为807.86亿份,四季度总申购份额107.11亿份,总赎回份额130.40亿份,净赎回23.29亿份,申购比例为-2.88%,基金拆分增加份额0.13亿份,四季度末QDII总份额为784.70亿份。

从盈利情况来看,2019年四季度QDII基金的利润总额为63.40亿元,而三季度总利润为-4.79亿元,环比增加68.19亿元;四季度利润扣减公允价值变动损益后的净额为10.54亿元,较三季度的8.51亿元增加2.03亿元,环比增长23.85%。

在统计的200只QDII基金中,有175只在2019年四季度实现正利润。其中,易方达恒生国企(QDII-ETF)去年四季度实现利润最多,为7.91亿元;上投摩根亚太优势混合(QDII)和嘉实海外中国股票混合(QDII)位列第二、第三位,分别实现利润4.52亿元和3.97亿元。按本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额来看,上投摩根亚太优势混合(QDII)扣减后净额为0.94亿元,排在200只QDII基金的首位。

展望2020年一季度,上投摩根亚太优势混合(QDII)的基金经理张军和张淑婉表示,对后市的预期偏正面。目前多国央行的降息态度非常积极,对市场整体的资金增量有所帮助。板块上将主要关注科技及大消费等行业,会选择各行业中具有竞争力的龙头公司作为投资标的。

数据来源:天相投顾