

成长股完赛 价值股起跑

基金避高就低加仓绩优“核心资产”

□本报记者 李惠敏 林荣华

截至7月21日,公募基金二季报披露完毕。二季度,在整体加仓的背景下,基金经理积极调仓换股,主要增持受疫情影响较小的绩优“核心资产”。

展望后市,基金经理认为,A股仍是大类资产配置的最优选择。由于A股不同行业间估值分化巨大,基金经理更看好低估值板块的投资机会。

新晋绩优重仓股大涨

二季度,在医药、消费等内需为主的板块结构性机会凸显背景下,公募基金积极调仓换股。其中,制造业获增持,在基金净值占比中从一季度的43.48%提升至49.35%。部分服务业也获得了一定增持,而金融业、房地产、农林牧渔则遭遇减持。从行业整体数据看,制造业、信息传输软件和信息技术服务业、金融业仍为基金持有的前三大行业,行业集中度进一步提升。

重仓股方面,贵州茅台、立讯精密、五粮液、长春高新、恒瑞医药和迈瑞医疗继一季度后依旧位居公募基金前十大重仓股之列。隆基股份、中国中免、宁德时代和美的集团新晋二季度前十大重仓股,以上4只新晋个股二季度涨幅分别为65.00%、129.21%、45.04%和26.82%。增持的前十大个股中有7只为公募基金前十大重仓股,立讯精密、五粮液、中国中免、贵州茅台、长春高新、隆基股份和宁德时代均被增持100亿元以上,从个股属性看,均属于受疫情影响不大的绩优“核心资产”。

减持方面,中兴通讯、牧原股份、汇顶科技、万科A、浪潮信息、保利地产、邮储银行、海螺水泥、乐普医疗和三一重工遭减持最多,减持市值在21亿元至55亿元之间。从以上个股二季度股价看,表现最好的也仅上涨14.58%,整体表现一般。

A股仍是资产配置最优选择

二季度A股主要股指涨幅不小,上证综指上涨8.52%,深证成指和创业板指分别上涨20.38%和30.25%。展望后市,基金经理认为,A股仍是大类资产配置的最优选择,中长期看好。

安信价值精选基金经理认为,接下来利率明显上行的概率不大,今年下半年市场流动性仍会保持合理充裕。截至二季度末,市场估值仍处于历史平均偏低的水平。展望未来1至3年,现在是一个比较好的投资时点。坚持宽基选股,淡化择时。

交银新成长基金经理表示,三季度对A股市场维持谨慎乐观态度。考虑到目前的经济状况、利率水平以及逆周期政策,仍

旧认为大类资产配置中权益最优。

东方红产业升级基金经理指出,A股市场上很多板块的估值仍在历史的较低水平,对权益类资产长期带来的收益充满信心,未来更多要自上而下地去思考产业发展的长期方向。

兴全轻资产基金经理表示,尽管市场已经积累了不小的涨幅,但是就具体行业和个股而言,依然有相当部分被低估,因此不会考虑用仓位的方式来博取超额收益,会维持较高的组合仓位,在结构上赚取风险收益比更优的钱。

新华行业轮换配置基金经理则提示,国外疫情可能面临二次冲击,外部利空因素也有所显现,对市场风险偏好产生抑制。整体看,对三季度市场持中性态度。

低估值板块受关注

板块方面,由于A股不同行业间估值分化巨大,基金经理更看好低估值板块的投资机会。

交银新成长基金经理指出,从估值盈利匹配度来看,有不少传统行业龙头公司股票仍日值得投资和持有。部分热门板块以及抱团龙头个股经历大幅上涨后,估值处于历史范围上沿,甚至透支未来一两年业绩,中短期风险收益比变差,后续选股尤其是投资成长股的难度增加。整体看,后续保持中性略高仓位,按照内需为先、结构优于总量的思路,继续关注一二线房地产龙头、软件及互联网、餐饮供应链、内需服务以及新能源汽车产业链上优质标的。

新华行业轮换配置基金经理也表示,大量资金追逐确定性增长的行业,如医疗、消费和部分受益于国家产业政策的科技公司。目前,这些行业整体估值较高,短期很难再有较好的低位介入时点。因此,相对看好低估值、涨幅不高的板块,如家电、建材、地产、机械等领域。

安信价值精选基金经理认为,当前行业间的估值分化较大,医药、食品饮料、科技类行业的部分公司上半年表现较好,估值基本处于历史前20%分位,而金融、地产、采掘、建筑等传统周期类行业上半年市场表现一般,估值基本处于历史后20%的分位。虽然前者商业模式和长期成长空间相对优于后者,但短期如此明显的市场表现差异和估值差距是值得关注的。长期来看,部分优秀公司的潜在盈利能力依然未被市场充分认识,行业龙头公司的结构性机会不断出现。未来3至5年,部分细分行业龙头公司会持续表现好于行业整体,小公司会出现加速淘汰的现象。相对看好的公司主要集中在家电、医药、食品饮料、地产等细分领域。

7557.27亿元 二季度公募基金盈利大增

□本报记者 余世鹏

天相投顾数据显示,在经济复苏和投资业绩回升提振下,二季度公募基金总共实现利润7657.27亿元,与一季度亏损288.75亿元相比,盈利规模大幅增长。具体看,有统计的七大类基金产品二季度均实现盈利,权益类基金贡献最为明显。其中,混合型基金以4430.81亿元的利润规模排名第一,股票型基金以2441.41亿元位居第二,这两者占据全部基金盈利的90.94%。此外,货币基金、QDII基金、债券型基金、FOF基金二季度分别盈利373.54亿元、167.82亿元、73.55亿元、37.52亿元。

从具体产品来看,二季度取得较好盈利的基金,大部分是5G、芯片等热门主题相关产品。其中,华夏基金的5GETF以74.33亿元的利润排名第一,也是二季度全市场唯一一只盈利过70亿元的基金。紧跟其后的是3只盈利超50亿元的基金,分别是南方500ETF64.55亿元,广发先锋科技53.29亿元和华泰300ETF51.45亿元。此外,从盈利规模超40亿元的9只产品来看,科技成长属性也较为明显,如华夏基金的芯片ETF盈利47.16亿元,睿远成长价值A

盈利44.01亿元,诺安成长盈利43.90亿元。

从公司口径来看,在142家基金公司中,有139家公司二季度旗下基金实现盈利(一季度只有84家公司旗下基金实现盈利),其中盈利规模在十亿和百亿以上,分别有68家和24家。具体看,易方达以560.17亿元的利润位居第一,排名第二和第三的华夏基金和广发基金,二季度利润达到551.36亿元和493.96亿元。

需要指出的是,因二季度公募基金大面积实现盈利,不仅填补了一季度的业绩亏损,也使得上半年的基金投资实现了大丰收。

以一季报和二季报合并计算,上半年公募基金整体实现盈利7268.52亿元,贡献最大的依然是权益类基金。其中,混合型基金以4049.59亿元的盈利做出最大贡献,股票型基金的盈利也达1488.43亿元。

因二季度盈利占比较大,叠加一季度数据后,上半年基金公司盈利排名与二季度基本无大变动,只是盈利规模略有摊薄。具体看,上半年有3家基金公司旗下基金利润规模超过400亿元,分别为易方达483.57亿元,广发基金461.18亿元,汇添富401.07亿元。

爆款新基金几乎“周周见”

□本报记者 李惠敏 林荣华

今年以来,A股结构性行情凸显,吸引投资者“借基”入市,偏股型基金发行火热,爆款基金几乎“周周见”。基金二季报显示,上半年爆款新基金平均仓位(以股票市值占基金资产净值比算)高达77.82%,4只发行份额在百亿级别的爆款新基金平均仓位高达88%。但也有部分新基金寻求安全垫积累,建仓节奏较为稳健。相比之下,爆款新基金仓位首尾差距可达56.74个百分点。

据中国证券报记者不完全统计,今年

以来成立的24只爆款新基金(由于5月以来成立的爆款基金多数未披露二季报,不含在内)整体建仓节奏较快,有16只基金二季度末的股票仓位超过七成,占比高达69.57%,部分4月份成立的基金股票仓位已超过88%,更有4只发行份额在百亿级的爆款基金平均仓位高达88%,其中汇添富大盘核心资产、广发价值优势仓位均超93%,易方达研究精选、汇添富中盘积极成长的仓位也超过82%。

以成立于3月13日、发行规模达125.94亿元的汇添富中盘积极成长为例,二季度末股票仓位达82.13%,净值增长率为

公募基金二季度十大重仓股

名称	2020年二季度			天相行业类型	2020年二季度涨幅(%)	2020年7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)				
贵州茅台	5910213.09	3.22	4040.12	1109	消费品及服务-食品	33.21	11.9
立讯精密	4354097.64	12.16	84915.8	820	信息技术-元器件	75.33	8.45
五粮液	4303050.38	6.62	25146.39	671	消费品及服务-食品	50.54	17.86
长春高新	3059503.69	20.7	7037.02	473	医药-生物制品	59.11	9.15
恒瑞医药	2451246.51	5.01	26557.38	600	医药-化学药	20.64	4.54
隆基股份	2062790.49	13.44	50645.48	287	信息技术-元器件	65	17.19
中国中免	2034470.58	6.76	13208.27	303	消费品及服务-酒店旅游	129.21	27.73
迈瑞医疗	1965237.14	12.88	6428.65	345	医药-医疗器械	17.47	10.57
宁德时代	1919766.18	8.98	11010.36	463	消费品及服务-汽车及配件	45.04	17.74
美的集团	1902975.23	4.65	31827.65	323	消费品及服务-家电	26.82	12.69

公募基金二季度新增十大重仓股

名称	2020年二季度			天相行业类型	2020年二季度涨幅(%)	2020年7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)				
紫光国微	182077.83	4.13	2502.79	12	信息技术-元器件	45.79	73.99
沪硅产业	159409.1	10.46	4705.51	17	信息技术-元器件	-	-
歌华有线	86898.12	4.11	5716.98	3	消费品及服务-传媒	83.03	-12.43
鹏博士	38755.55	3.01	4315.76	6	信息技术-通信	54.56	8.13
北摩高科	38630.31	8.27	310.36	7	投资品-机械	287.51	24.01
三友医疗	36717.14	10.9	463.2	10	医药-医疗器械	-	-
一拖股份	34387.02	3.77	3721.54	4	投资品-机械	41.72	15.91
每日互动	38087.31	2.62	809.44	3	信息技术-软件及服务	47.31	-0.39
格力地产	28061.34	1.25	2568.7	11	房地产-房地产开发	179.76	21.02
安集科技	27319.84	5.82	71.02	14	信息技术-元器件	-	-

公募基金二季度财务数据

类型	个数	本期利润(元) [2020年二季度末]	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元)[2020年二季度末]	上期利润(元) [2020年一季度末]
混合型	3521	443081448327	85432715315	-38122206853
债券型	3211	7355403045	46308146193	69304935855
股票型	1558	244141366701	36181835151	-95145285502
货币型	668	37353796444	37355146364	48315691295
QDII	209	16782027657	803411546.9	-14483023187
FOF	129	3752302338	820623884.3	-152742396.4
商品型	25	3260819148	990936650.7	1405997588
保本型	-	-	-	1510621.73
合计(亿元)	9321	7557.27	2078.93	-288.75



新华社图片 数据来源/天相投顾 制图/苏振

股基净赎回逾1560亿份

□本报记者 万宇

二季度公募基金(含联接基金)总体出现净赎回,净赎回18186.77亿份,各类型基金均出现不同程度的净赎回。其中,股票型基金赎回比例最高,净赎回1560.68亿份,赎回比例达13.91%;货币基金赎回份额最多,净赎回份额达5712.97亿份,赎回比例为7.06%。

股票型基金赎回比例达13.91%

天相投顾数据显示,今年二季度,基金总申购份额(含联接基金)为17.99万亿份,总赎回份额为18.86万亿份,净赎回18186.77亿份,申购比例为-5.22%。

从基金类型来看,各类型基金在二季度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,二季度总申购份额为16.41万亿份,总赎回份额为17.04万亿份,净赎回份额为5712.97亿份,申购比例为-7.06%。净赎回比例最高的是股票型基金,二季度总申购份额为3065.98亿份,总赎回份额为4626.66亿份,净赎回份额为1560.68亿份,申购比例为-13.91%。

另外,二季度,指数型基金总申购份额为2489.95亿份,总赎回份额为3773.30亿份,净赎回份额为1283.34亿份,申购比例为-0.15%;积极投资股票型基金总申购份额为576.03亿份,总赎回份额为853.37亿份,净赎回份额为277.34亿份,申购比例为-0.10%;混合型基金总申购份额为3421.91亿份,总赎回份额为4067.56亿份,净赎回625.35亿份,申购比例为-3.36%;债券型基金总申购份额为8899.24亿份,总赎回份额为9138.80亿份,净赎回214.77亿份,申购比例为-0.48%。

32家公司实现净申购

从基金公司来看,在纳入统计的141家公司中,有32家公司实现净申购。净申购份额超过100亿份的仅有3家公司,分别是银华基金、鹏华基金和长城基金,净申购份额分别195.93亿份、131.93亿份和106.52亿份。此外,中欧基金、太平基金、创金合信基金等20家公司净申购份额超过10亿份。在申购比例方面,共有12家公司净申购比例超过10%,净申购比例最高的渤海汇金证券资产管理有限公司和恒越基金超过100%,分别达到2107.61%和240.15%。

在出现净赎回的公司中,26家公司净赎回份额超过100亿份,净赎回份额最多的建信基金和易方达基金净赎回份额分别为8186.77亿份和937.92亿份。净赎回比例超过10%的公司有43家。

具体到单只基金,二季度市场上共有4只基金净申购份额超过100亿份,分别是银华活钱宝A、长城泰利纯债A、浦银日日丰货币D、鹏华增值宝,均为货币基金或债券型基金。净赎回份额排名前十的基金均为货币基金,赎回份额均超过140亿份。

公募基金股票仓位整体提升

□本报记者 徐金忠

天相投顾数据显示,截至7月21日披露的2977只基金(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金,其中分级基金合并计算)的平均股票仓位为77.01%,与一季度末可比平均股票仓位72.19%相比,提升4.82%。上述纳入统计的基金产品中,股票仓位超过90%(含)的基金产品多达1100余只,有基金甚至近乎满仓。

持股集中度方面,二季度末数据为57.12%,一季度末数据为58.02%,纳入统计的公募基金二季度的持股呈现分散的趋势。

分产品类型来看,开放式基金二季度末的平均股票仓位为76.99%,一季度末的可比数据为72.19%,增幅接近5%;封闭式基金二季度末的平均股票仓位为78.21%,一季度末可比数据为72.67%,增长近6%。其中,股票型开放式基金二季度末的平均仓位为88.14%,与一季度末的83.52%相比,增幅近5%;混合型开放式基金二季度末的平均股票仓位为75.26%,一季度末的可比数据为70.48%,同样增长近5%。可见,在二季度结构性行情下,公募基金在股票投资上积极作用,配置力度明显加大。

分公司观察,二季度末,部分基金公司旗下的权益类产品在股票投资上锐意进取。例如,有以主动权益产品为主的中小型公募基金,因为旗下产品股票配置力度加大,期末股票资产占基金净值的比重甚至突破90%,相比一季度末的数据,增幅惊人。

天相投顾数据显示,二季度末,上述纳入统计的基金中,股票仓位超过90%(含)的基金多达1100余只,甚至有基金近乎满仓。具体来看,一些定开型基金因为对封闭期的设计,在股票投资上更是积极进取,高仓位运作取得良好的投资回报。例如,中欧恒利三年定期开放混合二季度末的股票仓位为98.04%,永赢乾元三年定期开放混合二季度末股票仓位高达98.54%,鹏华精选回报三年定开混合二季度末股票仓位为98.09%,富国科创主题3年封闭灵活混合二季度末股票仓位为96.41%,东方红睿叁三年定期开放灵活配置的股票仓位为97.29%。