

上半年公募基金调仓路径曝光

# 抱团核心资产 挖掘传统蓝筹新机会

截至8月31日,公募基金半年报披露完毕。半年报揭示了公募基金的调仓路径,在上半年整体加仓的背景下,基金经理主要增持受疫情影响较小的绩优核心资产,并屡屡“擒获”牛股;同时,金融、周期等部分板块股票被公募基金大手笔减持。

展望后市,在市场估值结构分化的背景下,基金经理对业绩难以匹配高估值的板块保持谨慎,同时挖掘受益于经济复苏的传统行业个股。

□本报记者 李惠敏 林荣华

### 牛股频现

上半年基金经理积极调仓换股,与此前大幅增持白马龙头股不同,此次主要增持受疫情影响较小的绩优核心资产,其中不乏牛股。

天相投顾数据显示,从净买入的情况来看,上半年基金公司的偏好较此前风格更为均衡。其中,恒瑞医药、迈瑞医疗、宁德时代、顺丰控股和恒生电子成为上半年公募基金增持最多的五只个股,净买入额均超70亿元。上半年净买入额前十大个股还有五粮液、三花智控、三安光电、用友网络和中科曙光。

以上个股虽然分布在不同板块,但都有业绩受疫情影响较小这一特征。从股价表现来看,这十只个股上半年涨幅均在25%以上,其中用友网络上半年上涨了102.92%,位居涨幅榜首。顺丰控股和五粮液上半年分别上涨了47.90%和30.38%,三季度以来又分别上涨55.58%和40.25%,印证了公募基金精准选股水平。

与此同时,上半年净买入额达6亿元的英科医疗、净买入额达12亿元的新产业也让公募基金赚得盆满钵满,英科医疗、新产业上半年涨幅分别达671.73%、280.95%。此外,中国中免、东方财富、王府井、闻泰科技等牛股也在公募基金净买入个股之列。

### 慎对高估值板块

与公募基金增持个股普遍上涨相比,大金融等偏周期板块中,部分个股在今年上半年遭到公募基金的减持。天相投顾数据显示,今年上半年,公募基金净卖出额最多的个股是中国平安,净卖出额高达113.41亿元。格力电器、兴业银行、招商银行的净卖出额超过50亿元,分别达73.86亿元、57.11亿元和50.27亿元。净卖出额前十的个股还有牧原股份、潍柴动力、大族激光、工业富联、华友钴业、海康威视。

兴全趋势投资混合基金经理董承非、乔迁指出,股票市场在赚钱效应的惯性推动下,表现强势。特别是核心资产经过三年左右的估值提升,估值水平已升到前所未有的高度,大部分公司的业绩增速和估值水平之间匹配程度较差。同时,一些行业发展前景一般的价值股虽然拥有吸引人的分红收益率,但还是吸引不到投资者的关注。A股市场的分化程度达到了历史上比较高的水平。

景顺长城精选蓝筹混合基金经理余广也表示,虽然股市整体估值不高,但某些板块、个股估值已经处于历史峰值,需要保持适当的谨慎。中欧新趋势混合基金经理周蔚文也指出,除了科技、医药、消费等行业外,大多数行业股票估值都还不高,未来A股市场还有投资机会。

### 周期股受关注

公募基金上半年净卖出额前十的个股,除牧原股份外,其他个股在上半年均出现下跌,其中七只个股跌幅超10%,兴业银行跌幅更是超过20%。但是,在净卖出额前十大个股中,大部分个股三季度以来有所上涨。事实上,随着宏观经济向好,不少基金经理开始增加传统行业配置比例,看好低估值周期股的表现。

周蔚文表示,长期更看好受益于经济转型与社会发展趋势的结构性投资机会,未来一段时间会继续增加传统产业配置比例。一方面,逐步减持估值较高的科技以及医药类股票;另一方面,逐步买入未来受益于国内与国外经济复苏、股价相对滞涨的股票。相信以一年以上时间来看,这种调整是有利于提高组合的收益风险比的。

与此同时,消费、科技等板块依旧被长线看好。汇添富消费行业混合基金经理胡昕炜认为,下半年中国宏观经济有望迎来稳健复苏,流动性也将维持在较为宽裕的局面,这都将是A股市场的有力支撑因素。在当前估值水平下,A股市场具备较大的投资价值。消费仍将是经济增长的主要驱动力和亮点,消费升级趋势将继续在消费的各个子行业中演绎。消费在当前仍是A股市场性价比比较高的板块之一。

银华中小盘精选混合基金经理李晓星、张萍表示,展望下半年,随着经济季度数据环比提升,流动性较为充裕,对后市仍持乐观态度。未来一段时间的选股主线继续围绕科技创新和消费升级,会选择两大方向子行业中景气度持续向上、业绩和估值相匹配的优质公司,关注行业集中在电子、新能源、传媒、计算机、白酒、食品、家电、农业等领域。



新华社图片 制图/王春燕

# 知名基金赚钱效应显著

□本报记者 张凌之 王宇露

上半年公募基金赚钱效应显著。天相投顾统计的141家基金公司的9318只基金共实现利润7183.44亿元,139家基金公司旗下产品总体实现盈利。其中,11家基金公司旗下产品总计盈利超过200亿元。从产品盈利情况来看,知名基金赚钱效应显著,天弘余额宝货币以117.17亿元排在利润榜首位,广发基金刘格崧、易方达基金张坤、睿远基金傅鹏博和兴证全球基金谢治宇等知名基金经理管理的主动偏股型基金也收获颇丰。

### 易方达业绩领跑

天相投顾数据显示,上半年3478只混合型基金共实现利润3929.75亿元,1552只股票型基金盈利1444.58亿元,货币型和债券型基金分别盈利856.69亿元和763.98亿元。

分公司来看,139家基金公司上半年旗下产品总体实现盈利。其中,11家基金公司旗下产品总计盈利超过200亿元。易方达基金上半年最赚钱,旗下276只基金共实现利润482.57亿元;位列第二的是广发基金,旗下309只基金整体盈利454.85亿元;汇添富基金紧随其后,旗下228只基金共实现利润399.31亿元;富国基金旗下产品也盈利超过300亿元,达325.94亿元。

此外,南方基金、华夏基金、嘉实基金、中欧基金、兴证全球基金、工银瑞信基金、

交银施罗德基金7家基金公司旗下产品盈利均超过200亿元。产品盈利在100亿元至200亿元之间的基金公司共有11家。

总体来看,93家基金公司旗下产品总计盈利较去年同期实现增长。其中,广发基金旗下产品盈利同比增加241.70亿元,增幅113.40%;富国基金旗下产品较去年同期盈利增加97.75亿元,增幅42.84%;交银施罗德基金、汇添富基金、中欧基金旗下产品盈利同比分别增加88.04亿元、71.62亿元和71.45亿元。

48家基金公司旗下产品盈利同比下滑。华夏基金旗下产品较去年同期盈利减少177.15亿元;嘉实基金旗下产品盈利同比下滑81.07亿元;华泰柏瑞基金和易方达基金旗下产品盈利分别同比减少74.01亿元和62.34亿元。

### 刘格崧管理的基金表现出色

天相投顾数据显示,在已披露2020年半年报的基金中,天弘基金旗下“巨无霸”货币基金——天弘余额宝货币以117.17亿元的利润位居基金赚钱榜首位。不过,随着今年以来利率的持续走低,天弘余额宝货币的利润比去年同期下降了6.51亿元。

紧随其后的是两只规模较大的ETF——易方达创业板ETF、南方中证500ETF,上半年分别以58.03亿元和55.5亿元的利润位居基金利润排行榜第二和第三位。截至8月31日,两只基金的规模分别达172.61亿元和384.60亿元。

得益于今年市场显著的结构性行情,主动偏股型基金赚钱效应突出,知名基金经理管理的权益类基金,更是实现了规模与业绩的双丰收。刘格崧管理的广发双擎升级,去年位居主动偏股型基金业绩第一位,今年上半年仍以41.87亿元的利润位居主动偏股型基金赚钱榜首位。除广发双擎升级之外,刘格崧管理的广发科技先锋、广发小盘A和广发创新升级三只基金上半年利润均突破30亿元。

睿远基金傅鹏博管理的睿远成长价值A、易方达张坤管理的易方达蓝筹混合和兴证全球基金谢治宇管理的兴全合宜,分别以41.05亿元、37.6亿元和37.28亿元位于主动偏股型基金利润榜的第二、第三和第四位。

除此之外,在医药股的强势表现下,汇添富创新医药和广发医疗保健A上半年以35.29亿元和33.96亿元的利润跻身基金利润排行榜前十。

## 机构减持股票型基金 加码商品ETF

□本报记者 万宇

随着基金半年报披露完毕,机构投资者对各类基金的持有份额和持有比例也浮出水面。天相投顾数据显示,2020年上半年,机构对混合型基金、债券型基金、FOF、QDII等多数基金类型的持有份额上升,但持有比例下降或不变;机构减持股票型基金,持有份额和比例均出现下降;机构加码商品ETF,持有份额和比例均增加。

在A股市场结构性行情的带动下,今年上半年股票型基金大多取得良好的表现,但机构对股票型基金的持有份额和持有比例均出现下降。持有份额从2019年末期的3334.72亿份减少至3310.70亿份,持有比例从2019年末期的42.18%减少至36.75%。

今年上半年机构对多数基金类型增加持有份额,但持有比例下降或不变。具体来看,机构对混合型基金的持有份额上升,持有比例下降,持有份额从2019年末期的3932.72亿份上升至4633.70亿份,持有比例从2019年末期的26.60%降至26.34%。

机构对ODII的持有份额上升,持有比例下降,持有份额从2019年末期的197.22亿份上升至236.07亿份,持有比例从2019年末期的25.98%降至23.12%。

机构对货币型基金的持有份额上升,持有比例下降,持有份额从2019年末期的25071.63亿份上升至26603.27亿份,持有比例从2019年末期的35.67%降至35.61%。

机构对FOF的持有份额上升,持有比例下降,持有份额从2019年末期的17.10亿份增长至28.38亿份,持有比例从6.39%降至6.26%。

机构对债券型基金的持有份额上升,持有比例不变,持有份额由2019年末的32492.39亿份增长至39902.66亿份,持有比例则维持2019年末期的90.26%不变。

受益于黄金等商品在今年上半年的良好表现,商品ETF得到机构的加码。机构对商品ETF的持有份额和持有比例分别从2019年末期的38.40亿份和128.04%增加至今年中期的50.85亿份和29.77%。

此外,机构对封闭式基金的持有份额下降,持有比例上升,持有份额从2019年末期的252.84亿份下降至211.01亿份,持有比例从2019年末期的24.46%升至26.14%。

## 公募基金 三项费用上升明显

□本报记者 徐金忠

2020年上半年,公募基金行业迎来爆发式增长,基金公司管理费、托管费、佣金也同比出现较大增幅。统计数据显示,从已公布2020年半年报的基金产品来看,上半年这些基金支付给基金公司的管理费同比增长31.05%,支付给银行的托管费同比增长26.72%,支付给券商的交易佣金同比增长52.76%。与此同时,基金公司支付给销售机构的客户维护费同比增长46.58%。

基金半年报数据显示,基金公司在2020年上半年共获取管理费收入399.29亿元,较2019年半年报的304.69亿元同比增长31.05%。按照基金类型来看,混合型基金、货币型基金、债券型基金等类型的基金产品管理费收入规模居前。具体来看,混合型基金今年上半年管理费用为154.36亿元,同比增长53.79%;货币型基金管理费用为106.28亿元,同比增长0.04%;债券型基金管理费用为77.02亿元,同比增长43.30%。管理费用同比增幅方面,FOF基金、商品型基金、混合型基金等增幅靠前,分别为188.36%、87.61%和53.79%。

从基金公司角度来看,基金公司之间的基金管理费同比出现显著分化,大型基金公司的管理费用规模庞大。具体来看,易方达基金今年上半年以22.88亿元稳居第一,同比增长31.01%;天弘基金以21.57亿元的管理费用位居第二,同比增长17%;第三位是广发基金,管理费用17.68亿元,同比增幅为75.05%。不过,按照同比增幅来讲,华泰证券(上海)资产管理有限公司、华宸未来基金、睿远基金、博道基金、华润元大基金等中小型基金公司管理费用增幅较大。

基金托管费方面,2020年上半年,支付给银行的托管费为89.02亿元,同比增长26.72%。天弘基金、易方达基金、广发基金、华夏基金、博时基金等机构的托管费绝对数值较大。同比增幅方面,睿远基金、博道基金、蜂巢基金、华润元大基金等基金公司托管费用增幅较大。从银行角度来看,工商银行、建设银行、中国银行、中信银行、交通银行等银行机构基金托管费用绝对数值较大。兴业证券、华泰证券、上海银行、中信证券、海通证券等机构上半年托管费用增幅较大。券商机构在基金托管方面持续发力,托管费用也迎来显著增长。

佣金方面,2020年上半年行情较为多变,基金公司向券商支付的佣金有所增加。2020年上半年基金公司支付佣金共计56.57亿元,同比增加52.76%。具体来看,今年上半年支付佣金超过1亿元的基金公司有19家,富国基金、汇添富基金、华夏基金、广发基金、华安基金5家基金公司的佣金支出超过2亿元。从券商机构来看,2020年上半年收入交易佣金超过1亿元的有22家,其中,中信证券、长江证券、中信建投证券、招商证券、广发证券、中泰证券、申万宏源、兴业证券、国泰君安和海通证券佣金收入超过2亿元,中信证券佣金收入高达4.18亿元,排名首位。

此外,在剔除无客户维护费的基金后,纳入统计的5591只基金2020年上半年共向销售机构支付客户维护费用(即“尾随佣金”)97.49亿元,同比增长46.58%,在管理费用中的占比上升2.3个百分点至24.42%。其中,尾随佣金占管理费用占比超过50%的有8家,其中不乏银行系和券商系基金公司。