

“喝酒吃药”全面丰收 抢先调仓决战年底

基金三季报已披露完毕，天相对其中400只偏股型基金前50大重仓股进行统计的数据显示，大消费板块是这些基金三季度的新增配置重点，银行、交通运输等板块则成为基金抛售对象，地产股成为基金博反弹标的，三季度万科等地产股位列增持前50大重仓榜单。同时，在三季度已经有基金开始认识到周期性行业和大市值股的估值优势，组合结构从偏重消费转向平衡。

□本报记者 徐国杰 上海报道

大消费概念受宠

分行业来看，三季度基金增持的重仓股集中在医药、食品饮料、商业、汽车等行业，而金融、交通运输则成为减持的主要目标，基金减持的前4大重仓股均是银行股，如兴业银行、浦发银行等。基金前50大重仓股中，苏宁电器、伊利股份、东阿阿胶、云南白药等一批大消费类股非常抢眼，占据了重要位置。中国证券报记者粗略计算，在基金前50大重仓股中，食品饮料、医药、家电这些大消费概念股占到24只，占比约一半。其中，医药股尤其受到基金和市场青睐，涨势喜人，如东阿阿胶名列增持榜第7位，三季度涨幅43.12%，远远超过同期大盘涨幅，海正药业同样位列增持榜第15位，三季度涨幅高达72.52%。

综合来看，截至三季度末，基金普遍维持着高仓位，但是结构上重配了医药、食品饮料、机械制造等行业，与沪深300等基准指数相比，偏离度较高。这是许多基金在今年以来业绩领先的主要原因，但是自从10月有色、煤炭等周期性行业崛起以后，偏股基金平均净值增长就远远落后于指数上涨幅度。

事实上，在三季度已经有不少基金认识到组合过于偏重消费的弊端，一些基金开始提前调整，增加了大市值股票的配置。如富国天益认为，周期性行业和大市值公司表现低迷，估值处于市场低位，成长股和中小盘股经过持续炒作已经积累了明显的泡沫。而大市值股票已经很明确地进入了价值区间。因此，天益基金一方面适度提高了仓位水平，另一方面增加了大市值股票的配置。

扭亏为盈 三季度大赚3170亿元

股基成为最大赢家

□本报记者 江沂 深圳报道

三季度，深度调整的市场逐步企稳上升，这几个月成为今年以来股票型基金业绩最好的时间段。基金业绩大幅提升，据天相统计，三季度各类型基金(含QDII)共获得盈利3170.30亿元，而二季度各类型基金(含QDII)共亏损了3510.65亿元。其中股票型基金盈利幅度最大，创造利润达到2010.75亿元。

进入7月份，欧债危机影响基本消除，美国继续维持宽松货币政策，国内货币供应量同比增速出现好转。在国内经济增长好于预期、经济“二次探底”担忧降低的情况下，二季度调整较大的机械、建材和汽车等板块率先反弹，整体上因新兴行业发展规划等政策出台，新经济转型的板块如新能源、医药、大消费等继续表现强劲。基金除了加大仓位配置之外，也积极把握行业轮动的节奏。据天相统计，今年三季度股票型基金共盈利2010.75亿元，混合型基金盈利1026.23亿元，债券型基金盈利36.29亿元，保本型基金也盈

调仓仍将继续

对于四季度市场，基金大多表示，较为宽松的政策和充裕的流动性仍将推动股市震荡上行，将继续维持高仓位，只是在结构上可能会有进一步调整。

值得注意的是，在基金增持的前50大重仓股中，还出现了地产股的身影，如万科，在基金增持的前50大重仓股中位列第4，市场表现也不错，三季度涨幅23.89%，而且自10月以来也有超过10%的涨幅。同样，房地产股并未大量出现在三季度减持股的名单上，仅有金融街名列减持前50大，一个重要原因是诸多基金早在上半年就开始大幅减持地产，时至三季度已经抛无可抛，有的基金在三季度还积极参与了地产股的反弹游戏，从实际效果来看，如果介入及时，也享受到了一定成果。

对于10月以来周期类股的强力上涨，从三季报中也可以发现，基金在今后可能还将继续调整持仓，配置低估值品种。广发小盘成长基金表示，部分蓝筹股目前业绩增速并不逊于新兴行业，但是估值依然偏低，我们坚信这种行业或板块估值的背离一定会得到纠正。进入四季度以来，这种估值修复正在有效的进行，我们认为这一个过程并没有结束。”

不过也有基金认为，从大方向上来说，消费及新兴产业仍是未来重点投资对象。周期性行业只是在负面因素逐步消化的情况下面临阶段性估值修复的机会，这类行业更大的趋势性投资机会则有待新一轮经济周期的来临。随着“十二五”规划的即将出台，调结构仍将是一个持续的投资主题，受益于调结构的大消费和新兴产业仍具有中长期投资价值。

扭亏为盈 三季度大赚3170亿元

股基成为最大赢家

□本报记者 江沂 深圳报道

利15.25亿元。另外，QDII基金也获得利润76.13亿元。

由于市场回暖，从基金公司看，管理资金规模越大，盈利越多，为持有人赚取利润最多的基金公司为华夏基金，三季度盈利达到296.44亿元，易方达、广发、嘉实分列二、三、四名，他们的利润均超过160亿元。盈利最小的基金公司为金元比联，利润为0.84亿元。

从单只基金看，易方达价值堪称最挣钱的基金，一共给基民带来49.54亿元利润，三季度增长率为21.57%，而二季度最赚钱的基金则为一只货币市场基金。排在第二的是广发聚丰基金，该基金三季度共获得了47.94亿元的正收益，季度增长率为22.20%。值得注意的是，由于指数基金仓位较高，本季度反弹中，它们的盈利也较为领先，由于深证100反弹幅度较大，深证100ETF净值上涨幅度达到24.12%，一共为持有人赚得46.04亿元的利润，成为最赚钱的指数型基金。另外，规模最大的沪深300基金嘉实300给持有人带来的利润达到39.95亿元。

基金“巨手”造就中小盘牛股

□本报记者 易非 深圳报道

天相投顾的统计数据显示，在三季度中，苏宁电器、洋河股份、莱宝高科、海宁皮城等一批股票受到了基金增持，这使得一批中小盘股票的涨幅远远超过了同期大盘涨幅。值得注意的是，在三季报的投资展望中，一些基金强调仍然要精选成长空间较大、预期较为明确的个股，认为这才是获取超额收益的源泉。研究人士认为，三季度加仓的这些中小盘股票，尽管10月初一周出现了较快的下跌，但近期出现恢复性上涨，在一定程度上证明了基金并没有放弃这些中小盘股票。

猛烈加仓中小盘股

三季度初，市场开始争论房地产是否已经利空出尽，大类资产是否估值修复，市场风格转换是否会发生，周期股由此出现了一波反弹，但随即以商业、零售、食品饮料为代表的消费类资产成为市场大幅上涨的中枢。在此过程中，这些板块中的中小盘股票被基金猛烈加仓，三季度涨幅超过40%，远远超过大盘同期涨幅。如基金增持的第一大重仓股苏宁电器三季度涨幅达到40.09%，增持的莱宝高科涨幅为57.02%，洋河股份上涨39.54%，海宁皮城上涨70.50%，软控股份涨幅达到40.63%。

10月以来，在美国第二轮量化宽松以及房地产板块受压、大批房地产投资资金有望转投股市的背景下，大盘股出现了强烈反弹，小盘



基金仓位升至81.95%

□本报实习记者 方红群 深圳报道

天相投顾统计数据显示，截至今年三季度末，在剔除了指数型、债券型、保本型和货币基金后，所有公布三季报的400只基金平均股票仓位为81.95%。其中，381只有二季度数据可比的基金平均股票仓位为82.06%，相比其二季度72.9%的平均仓位水平，上升了9.16个百分点。

整体大幅加仓

分类型来看，开放式基金平均股票仓位为82.18%，可比的平均股票仓位在二季度的基础上上升了9.38个百分点；封闭式基金平均仓位为77.91%，可比的平均股票仓位比二季度末上升了5.34个百分点。

开放式基金中，股票型开放式基金平均仓位为86.74%，较二季度末的77.14%上升了9.60个百分点；混合型开放式基金的平均仓位从二季度末的67.42%上升至76.48%，上升了9.06个百分点。

展望第四季度，基金对经济和市场的看法总体偏乐观。基金大多认为，国内经济增速将见底回升。在全球货币政策保持极度宽松状态的背景下，高成长的亚洲市场将再度受到海外热钱的关注。而由于中国的房地产市场受到政策压制，所以，海外资金将被引导流向中国股市。而在四季度的操作上，基于对经济和市场的乐观看法，基金也大多表示将保持仓位稳定或适当开放仓位限制。

40家公司仓位超80%

基金公司层面的统计数据显示，三季度末，中邮创业基金公司整体股票仓位最高，达到92.99%，华富、交银施罗德、汇添富三家基金公司的整体股票仓位也均超过90%。全部公司中，整体股票仓位超过80%的多达40家。而在今年二季度末，整体股票仓位超过90%的基金公司家数为0，超过80%的基金公司家数也仅有9家。

就增仓幅度而言，部分中小型基金公司增仓幅度较大。统计显示，金元比联基金三季度整体股票仓位比二季度末上升30.52个百分点，是此次整体增仓幅度最大的基金公司。华泰柏瑞基金、华富基金、摩根士丹利华鑫基金、信诚基金整体增仓幅度也均超过25%。

对于未来一段时间的投资机会，基金经理长期看好大消费外，继续看好受益于政策扶持的新兴行业。不少基金表示，“十二五”规划将利好部分新兴行业，将会重点关注“十二五”规划带来的投资机会。此外，基于通胀预期，基金也普遍表示将关注通胀受益行业，加大对大宗商品、农业、有色、煤炭等板块的配置。

三季度净赎回716亿份 偏股基金终结两季度净申购

□本报记者 李良 上海报道

虽然三季度基金赚得盆满钵满，但却挡不住基民赎回的步伐。天相投顾的统计数据显示，截至三季度末，基金总份额为22323.14亿份，较二季度末的23047.08亿份，减少了716.42亿份，降幅为3.11%。期间，出现总申购3436.75亿份，总赎回4153.17亿份。而与二季度相比，从净赎回的总额上来看，基民赎回的意愿呈升高态势。

与上半年货币基金成为净赎回的主角不同，三季度偏股基金反而成为净赎回的重灾区。

天相统计数据显示，三季度，股票型基金的总份额从期初的13139.92亿份降至期末的12641.52亿份，净赎回达到491.58亿份，净赎回比例达到3.74%，超过基金业的平均水平。而混合型基金的总份额从期初的6842.15亿份跌落至期末的6634.90亿份，净赎回达到207.25亿份，净赎回比例达到3.03%。

三季度偏股型的净赎回，结束了股票型基金连续两个季度净申购的势头，也令混合型基金二季度好不容易由净赎回扭转至净申购的大好局面痛失。就在二季度，基金业整体净赎回175.4亿份的情况下，股票型基金还实现当季净申购11.97亿份，混合型基金实现净申购12.04亿份。而有趣的是，与净申购数据相反的是，二季度，受股票市场拖累，基金整体巨亏约3500亿元，而三季度，基金则绝地反击，一举盈利超过3000亿元。

统计数据同时显示，三季度，债券型基金成为当季唯一获得净申购的基金品种，共获得54.67亿份的净申购，净申购比例达到6.41%。此外，货币型基金继续净赎回的颓势，但净赎回份额已经锐减至3.83亿份，净赎回比例为0.38%，保本型净赎回22.42亿份，净赎回比例高达11.08%，QDII也遭遇46亿份的净赎回，净赎回比例为4.57%。

三季度基金申赎数据的一大亮点是，以往在净赎回中受创最重的小基金公司们，在三季度的申赎中出现了明显的分化。

天相投顾的数据显示，三季度，共有10家基金公司出现净申购，其中有4家为规模在百亿以下的基金公司，分别为华富基金、东吴基金、中欧基金和天弘基金，净申购比例分别达到9.8%、5.75%、1.04%和0.48%。而与此同时，有6家基金公司净赎回比例超过10%，其中也有4家为规模在百亿以下的基金公司，净赎回比例最高的竟然达到50.24%。分析人士认为，小基金公司申赎数据出现巨大分化，主要原因应当是受三季度业绩因素的影响。

基金2010年三季度增持前五大行业

行业名称	2010年三季报		2010年二季报		增减比例	三季度涨幅
	市值(亿元)	占净值比例(%)	市值(亿元)	占净值比例(%)		
食品、饮料	1514.62	8.91	1005.68	6.70	2.21	34.15
机械、设备、仪表	2186.48	12.86	1610.20	10.73	2.13	28.67
批发和零售贸易	1320.95	7.77	910.73	6.07	1.70	29.10
金属、非金属	793.96	4.67	497.58	3.32	1.35	29.49
医药、生物制品	1643.85	9.67	1287.57	8.58	1.09	28.82
行业集中度(前三名)	5347.86	33.39	4657.86	42.59	-4.20	

基金2010年三季度前20大重仓股(按市值排序)

名称	2010年三季度			天相行业类型	2010年三季度涨幅(%)
	基金持有总资产(万元)	占流通股比例(%)	持股市值(万元)		
苏宁电器	2593923.05	31.31	162853.94	94	消费品及服务-商业
中国平安	2525018.88	9.97	47740.95	142	金融-保险
贵州茅台	2146748.36	13.48	12722.98	81	消费品及服务-食品
招商银行	1872228.07	8.18	144573.60	100	金融-银行
五粮液	1426441.47	10.95	41550.87	116	消费品及服务-食品
伊利股份	1390453.70	45.57	33161.31	77	消费品及服务-食品
东阿阿胶	1081817.68	33.58	21952.47	60	医药-中药
中兴通讯	1064221.71	19	43173.29	37	信息技术-通信
兴业银行	945056.07	6.82	40876.13	45	金融-银行
浦发银行	871972.33	5.86	67281.82	39	金融-银行
康美药业	864556.72	27.34	46332.09	53	医药-中药
民生银行	826041.96	7.17	161969.01	43	金融-银行
国电南瑞	743576.47	23.25	11861.17	45	投资品-电气设备
美的电器	711647.30	14.91	46512.90	24	消费品及服务-家电
云南白药	705722.18	16.1	10128.05	30	医药-中药
恒瑞医药	693975.31	19.1	14223.72	35	医药-化学药
泸州老窖	692540.18	26.68	19083.50	46	消费品及服务-食品
万科A	645888.17	7.96	76891.45	32	房地产-房地产开发
中国太保	638844.21	1			