

基金风向标

金融股成二季度减持重灾区

基金弃“银行”追“新兴”

□本报记者 常鹤

上周72家基金公司旗下基金二季报全部公布完毕。在经济转型的大背景下,基金二季度抢筹新兴产业龙头股,而对二季度跌幅较大的银行、券商等板块相关个股进行了减持。央行周六决定开始取消金融机构贷款利率下限,这会给市场带来怎样的影响,基金经理认为,短期来看,该政策对基本面的影响有限,中长期有利于企业降低融资成本。三季度仍将以结构性行情为主,仍然看好新兴产业的相关龙头股表现。

银行股遭减持

在影子银行清理、钱荒冲击等因素影响下,金融股成为二季度基金减持的“重灾区”。对于下半年及明年市场,基金经理投资表现出“舍大追小”的特点,更加注重成长确定、估值合理的新兴产业类相关个股。

天相投研统计数据,基金二季度大幅减持金融股。其中,金融配置占净值比例由一季度的9.16%下降至5.76%。基金二季度减持股数前10名的股票中,有7只属于金融行业,兴业银行、民生银行、浦发银行等成为基金减持较多的股票。

基金在大手笔减持金融股的同时,增持较多的行业为受益经济结构转型的新兴产业,行业配置占净值比例由一季度的3.38%提升至5%。

上半年股票基金收益冠军上投摩根新动力基金表示,在经济转型的背景下,符合经济发展规律和方向的新兴产业和消费行业在GDP中的比重将不断提高,反映到证券市场上也会是相同的趋势。关于成长和价值的争论并不会对投资形成太大的指导意义,关键在于认清经济结构调整的方向,把握产业升级和变迁的趋势,并从中寻找到能够创造社会价值的优秀企业。

下限放开短期影响不大

央行宣布自20日起取消金融机构贷款利率下限,基金认为,该政策能够更好地发挥金融支持实体经济的作用,但短期来看信号意义大过实际意义。能从这一政策中受益最大的可能是大型国有企业和大型房地产开发商。

易方达基金认为央行放开贷款利率下限,中长期有利于促进金融机构采取差异化的定价策略,降低企业融资成本。目前银行贷款利率相对比较市场化,且较少触及下限或上限,所以对银行基本面影响有限。

易方达基金表示,此次贷款利率下限放开等方面的改革,意味着利率市场化改革正稳步推进,并逐步进入攻坚阶段,未来随着金融改革的稳步推进,需密切关注存款端利率水平的改革步伐。

大成基金认为,在经济疲软的背景下,银行大量资金投放在传统行业的比例过重,负债情况未得到

明显改善,银行板块后市表现有待观察。需要密切关注利率市场化推出趋势给银行板块带来的影响。另外,当前地产板块估值较低,政策继续扰动地产的可能性不大,短期相对缓和,从成交量数据上看,地产的行业特性已显现,投资者可关注地产板块的投资机会。在经济触底下限未明朗的前提下,市场仍处弱势格局,缺乏整体投资机会。

信达澳银基金指出,近期对稳增长政策的猜疑和IPO即将重启可能仍将给市场带来负面影响,因此市场可能仍处于箱体震荡区间,但三季度整体有望呈现升势。对于三季度的板块配置方面,建议采取哑铃型策略,重点超配优质成长股和受益于政策调控与改革的地产、机械等板块。

大摩华鑫基金表示,近期可关注房地产上市公司的再融资放开机会,并在中报业绩期后重点精选食品饮料、医药生物、TMT和环保等行业中的优质成长股。

投资驿站

REITs资产配置价值提升



裴韬, 鹏华基金国际业务部副总经理,特许金融分析师(CFA),科学硕士,9年证券从业经验。历任美国运通公司研究员,美国哥伦比亚管理公司(原美国河源投资有限公司)基金经理;2010年2月加盟鹏华基金管理有限公司,现任国际业务部副总经理,2010年10月至今担任鹏华环球发现证券投资基金基金经理,2011年11月起兼任鹏华美国房地产证券投资基金基金经理。

鹏华美国房地产基金经理 裴韬

在金融危机之后,美联储一方面进行公开市场操作降低基础利率,另一方面通过定量宽松,大量购买美国国债和房屋抵押债券,将利率压制在了一个历史低位,对危机后的金融市场起到了非常重要的稳定作用。虽然近期美国市场利率出现了大幅上升,源于市场对于美联储近期表态的担忧。QE增量可能减少,但存量依旧庞大,美联储公开市场会议委员绝大多数也认为基础利率在2015年之前不会被上调。

美国的经济虽然不温不火,但相比之下,新兴市场面临着较大的问题:增速在放缓,通胀的压力依然很高,过去10年靠资源消费拉动的新兴市场行情难以为继。目前已出现了资金回流美国的迹象,这对新兴市场经济带来负面影响。美国经济复苏虽然比过去弱,但内生的需求和国家的多样性、企业的盈利能力好于其他市场。美国的去杠杆化从目前的情况来看已经告一段落,美元从中长期来讲有可能持续走强,所以在这个阶段,合理地配置美元资产对于中国投资者未来一段时间的投资收益来讲意义非常重大。

美国房地产市场,无论是商业地产还是住宅地产,从2010年四季度起,都逐步趋向稳定,市场复苏的原因有以下几点:一是经济基本面的好转,剧烈市场是在企稳,企业盈利是在回升;二是从价格来讲,已经完成了比较大的调整,风险已经得到了足够的释放,住房的空置率也开始在持续下降;第三,从融资的角度,住宅非常依赖于房地美和房利美“两房”的担保,这两个企业受到政府注资之后整个房地产抵押贷款市场出现了稳定,再加上美联储在QE计划当中中很大一块是购买MBS,银行信贷也在不断重启,整个融资成本在下降。我们预计未来几年美国房地产无论是住宅还是商业都会随着美国经济的复苏而持续回暖,目前指数处于比较低的位置,未来还会有比较好的表现。

房地产是2013年美国复苏行情中最重要的题材,高可见度的业绩表现、平稳的估值水平以及宏观风险的逐步释放将有利于REITs继续创造良好的投资回报。一方面,持续宽松的货币政策将继续支撑风险资产价格;另一方面,商业地产的需求仍将继续增加,而主要地区的供应量仍较为有限。低廉的融资成本将促使REITs进一步优化资本结构和加快项目开发和收购;物业租金和企业盈利能力仍有健康的提升空间。

和债券支付固定票息不同,REITs盈利和股息往往随着经济增长而水涨船高,管理层也会根据资金成本调整资本结构和期限,所以由经济复苏带来的利率上升对REITs影响短暂而有限;从美国历史上多次升息周期看,REITs的平均表现均好于股票和债券。我们认为,美国经济增长和流动性供应均较为温和,适宜投资收益型地产,而近期的股价调整提高了REITs的投资价值。和美国以往的房地产危机比较,目前美国房地产市场在时间和复苏过程上均处于中期,我们预期未来数年美国房地产市场仍将有良好的表现。

责编:李菁菁 美编:尹建

基金主动减仓0.42个百分点

□万博基金研究中心 马永诺 王荣欣

截至7月19日,上周主动型股票方向基金最新平均仓位为77.98%,与前一周(7月12日)的平均仓位79.06%相比下降1.08个百分点。其中,主动减仓0.42个百分点。剔除股票型基金后,偏股型及平衡型基金的整体仓位均值为68.26%,与前一周(7月12日)的平均仓位69.05%相比下降0.78%,其中主动减仓0.34个百分点。

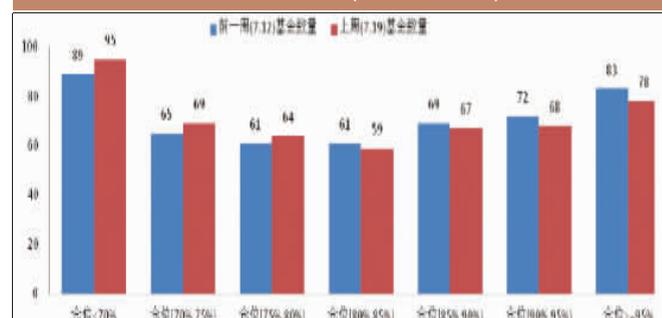
根据监测数据,股票型基金仓位为81.92%,与前一周(7月12日)相比下降1.29%。其中,主动减仓0.53个百分点;偏股型基金仓位为

71.68%,与前一周相比下降0.84%。其中,主动减仓0.39个百分点;平衡型基金仓位为63.83%,与前一周相比下降0.71%。其中,主动减仓0.28个百分点。

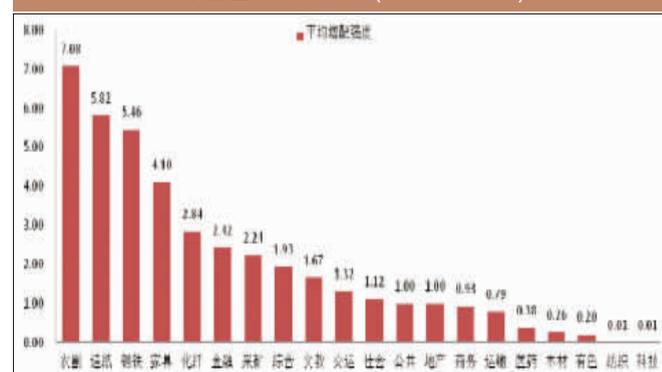
截至7月19日,95只基金(占比19%)仓位低于70%,133只基金(占比26.6%)仓位介于70%-80%,126只基金(占比25.2%)仓位介于80%-90%之间,146只基金(占比29.2%)的仓位高于90%。

上周共12.8%的基金主动减仓5个百分点以上,51.6%的基金主动减仓5个百分点以内,25%的基金主动加仓5个百分点以内,10.6%的基金主动加仓5个百分点以上。上周64.4%的基金主动减仓。

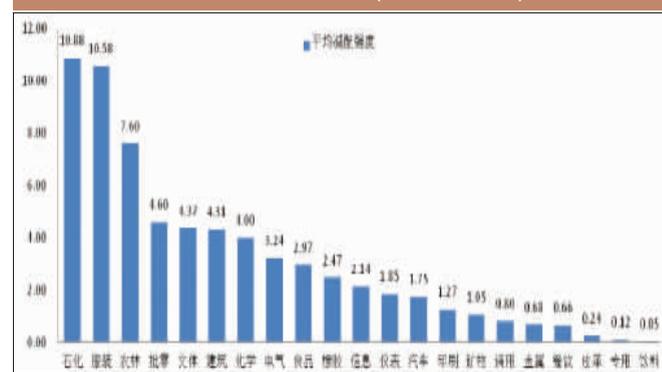
基金仓位分布图(截至7月19日)



上周基金增配的行业(截至7月19日)



上周基金减配的行业(截至7月19日)



上周各类型基金仓位(截至7月19日)

基金类型	本周仓位(%)	上周仓位(%)	一季度仓位(%)	仓位变动(%)	仓位加仓(%)
混合型基金	81.92	83.21	83.61	-1.29	-0.53
偏股型基金	71.68	72.52	76.88	-0.84	-0.39
平衡型基金	68.83	64.54	68.00	-0.71	-0.28
其他类型基金	77.98	79.06	79.70	-1.08	-0.42

增配农副造纸 减配石化服装

□万博基金研究中心 马永诺 王荣欣

上周基金平均增配强度较大的行业主要有农副(增配强度为7.08,下同)、造纸(5.82)、钢铁(5.46)、家具(4.10)等行业;上周基金平均减配强度较大的行业主要有石化(减配强度为10.88,下同)、服装(4.58)、农林(4.60)、批零(4.62)等行业。

从增配强度的分布来看,基金对农副、造纸、钢铁、家具、化纤、金融等行业的增配强度最大;其次是采矿、综合、文教、交运、社会服务等行业;基金对公共、地产、商务、运输、医药、木材、有色、纺织、科技等行业增配强度不明显。

从增配的基金数量来看,上周73.38%的基金增配农副,84.14%的基金增配造纸,77.39%的基金增配钢铁,79.24%的基金增配家具,58.80%的基金增配化纤,51.26%的基金增配金融,50.20%的基金增配采矿,57.85%的基金增配综合,80.62%的基金增配文教,61.60%的基金增配交运,74.42%的基金增配社会服务,76.63%的基金增配公共,67.00%的基金增配地产,64.02%的

减配石化服装

基金增配商务,57.64%的基金增配运输,52.49%的基金增配医药,63.60%的基金增配木材,52.23%的基金增配有色,59.42%的基金增配纺织,71.64%的基金增配科技。

从减配强度的分布来看,基金减配最明显的行业主要是石化、服装、农林、批零、文体、建筑、化学等行业;其次是电气、食品、橡胶、信息、仪表、汽车等行业;基金对印刷、矿物、通用、金属、餐饮、皮革、专用、饮料等行业减配较不明显。

从减配的基金数量来看,上周87.36%的基金减配石化,89.83%的基金减配服装,72.03%的基金减配农林,84.60%的基金减配批零,81.42%的基金减配文体,88.43%的基金减配建筑,80.80%的基金减配化学,76.40%的基金减配电气,63.40%的基金减配食品,70.20%的基金减配橡胶,79.42%的基金减配信息,82.42%的基金减配仪表,81.80%的基金减配汽车,62.80%的基金减配印刷,73.24%的基金减配矿物,50.62%的基金减配通用,62.20%的基金减配金属,64.69%的基金减配餐饮,62.92%的基金减配皮革,63.48%的基金减配专用,71.84%的基金减配饮料。