

基金热衷“消费”

新兴产业有望“续前缘”

□本报记者 郑洞宇

2013年基金四季报披露完毕。天相投顾统计数据显示,基金2013年四季度主要提高制造业的配置比例,尤其是多只家电股得到基金大举增持。而金融、文化传媒、房地产等行业则遭基金大幅抛售。总体而言,消费类股票是基金四季度配置的主要品种,伊利股份守住基金第一大重仓股的“宝座”。展望2014年,多数基金经理在四季报中表达了对上半年行情的谨慎态度,但新兴产业的结构性机会仍将是超额收益的主要来源。绩优基金主要看好消费、医药、环保、TMT和军工等行业。

传媒股遭遇“暴力”抛售

2013年四季基金前五大重仓行业为制造业、信息业、金融业、房地产业、批发零售业。其中,制造业基金持股总市值高达6646.34亿元,占净值比例由三季度的48.32%提升至52.80%;金融类持股市值583.05亿元,占净值比例由三季度的6.43%下滑至4.63%,成为基金四季度减持幅度最大的行业。此外,文化、体育和娱乐业也遭到基金大幅减持,四季度基金持有市值为88.57亿元,占净值比例由三季度的2.26%下滑至0.70%。

个股方面,伊利股份为四季度基金第一大重仓股,共有185只基金合计持股总市值达239.85亿元,占流通股比例38.69%。格力

绩优股基追捧新兴产业

多数基金经理在四季报中表达了对2014年上半年A股行情的谨慎。但尽管市场可能在2014年难现大级别机会,一些在2013年取得优秀业绩的基金仍然看好新兴产业的结构性机会。华宝兴业新兴产业基金认为,尽管经济前景不明朗,流动性也并不乐观,但目前市场整体估值上具有一定安全边际,长期来看投资的风险并不大。市场的投资机会可能依然表现为结构性的和阶段性的,而新兴产业可能会是结构性投资机会的重点领域之一。

华商主题精选基金则看好以下几个方向:基于新股发行带来的包括新股本身、新股替代和新股受益三类机会;基于使用成本的降低而带来更大应用空间的产业机会,包括光伏、LED、储能等;基于优质军工资产证券化带来的军工行业的整体性机会;环保问题带来的水、空气净化行业机会,以及环保压力带来的某些传统行业的产业集中度提升的机会;基于4G网络扩张带来的应用机会,比如视频传输等等。而基于新型城镇化的需求刺激机会,比如文化消费、教育医疗、养老等,将是市场的长期方向。

2013年股基冠军中邮战略新兴产业认为,改革的预期和经济见底支撑资本市场不会出现系统性风险,新股发行短期会对创业板估值造成压力,但是依然看好优质创业板公司的发展前景,相信可以用成长消化估值。未来会有更多的十年十倍的大牛股将从消费、医药、环保和ITMT等行业诞生;低估值、高增长和拥有较宽护城河的企业是配置的首选。



CFP图片

2013年4季报部分重仓股数据

代码	名称	2013年4季度				天相行业类型	2013年4季度涨幅(%)	2014年1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)	持有该股的基金个数			
600887	伊利股份	2398555.82	38.69	61440.22	185	消费品及服务-食品	-13.72	-6.60
000651	格力电器	133713.58	13.71	40946.53	103	消费品及服务-家电	23.08	-9.22
601318	中国平安	1038988.72	5.20	24897.88	97	金融-保险	15.60	-0.91
000538	云南白药	997264.77	14.08	9778.06	71	医药-中药	-14.03	-9.16
000895	双汇发展	995199.10	17.44	21138.47	71	消费品及服务-食品	0.32	2.91
002415	海康威视	941947.29	13.93	40989.87	87	信息技术-元器件	-14.02	-7.96
002236	大华股份	897114.48	35.12	22107.62	75	信息技术-元器件	-9.92	-8.86
002241	歌尔声学	850400.38	20.36	24241.74	82	信息技术-元器件	-17.67	-10.95
600315	上海家化	754239.99	27.49	17860.29	49	消费品及服务-日用品	-1.64	-12.24
600690	青岛海尔	739712.19	13.94	37933.96	47	消费品及服务-家电	46.32	2.71
600518	康美药业	697778.80	17.63	38765.49	50	医药-中药	-4.59	-7.83
000333	美的集团	682315.19	19.88	13646.30	51	消费品及服务-家电	12.42	-6.00
000625	长安汽车	667052.62	17.20	58257.87	72	消费品及服务-汽车及配件	11.17	-8.12
300070	碧水源	646758.43	30.79	15778.44	73	公用事业-供水供气	-1.18	-5.81
600309	万华化学	642030.60	14.34	31015.97	49	原材料-化工	26.89	-10.29
600535	天士力	625332.43	14.12	14579.91	50	医药-中药	-5.46	3.52
600703	三安光电	611559.61	18.28	24669.61	71	信息技术-元器件	23.61	4.68
000002	万科A	611357.30	7.87	76134.16	51	房地产-房地产开发	-12.27	-10.09
300058	蓝色光标	587674.33	43.22	11417.14	62	消费品及服务-传媒	-26.13	15.54
002353	杰瑞股份	583945.35	23.39	7357.26	60	投资品-机械	12.00	1.83
600276	恒瑞医药	560601.36	10.85	14760.44	51	医药-化学药	4.23	-3.74
600406	国电南瑞	508282.20	15.50	34181.72	42	投资品-电气设备	3.11	-4.44
601166	兴业银行	493274.91	3.01	48646.44	39	金融-银行	-9.13	-8.38
600352	浙江龙盛	435346.22	21.72	32930.88	38	原材料-化工	6.04	-12.79

注:2014年1月份以来涨幅数据截至2014年1月21日

数据来源:天相投顾

仓位小降 偏股基金操作分歧加大

以上。从基金的仓位分布结构来看,同期可比基金中,仓位水平在85%以上的基金数量达到204只,其中仓位水平在90%以上的有72只,仓位最高的金元主题四季度末股票投资比例高达95%;同期232只基金仓位水平在70%~85%之间,而仓位水平在60%以下的基金数量为35只,股票仓位比例最低的国联安安心季度末股票仓位仅为0.45%。

次新基金方面,15只首次披露季报的次新基金平均仓位仅为43.27%,整体趋于谨慎。具体来看,仅广发趋势优选一只基金仓位达到80%以上,为92.20%;另有华商红利优选仓位79.50%;过半次新基金仓位介于40%~60%之间,此外景顺策略配置、华夏永福养老、上投红利回报三只基金仓位水平低于10%,建仓最为谨慎。

具体来看,同期可比各类基金仓位水平环比均有不同程度下降。其中封闭式股基平均仓位74.54%,较三季度下降2.23个百分点,降幅最为明显。开放式基金中,股票型基金平均仓位为84.83%,环比下降1.45个百分点,仍然保持在相对高位水平;混合型基金仓位小幅下滑0.41个百分点至75.20%。

从增减仓的基金数量上看,537只可比基金中217只基金仓位较三季度有所提升;同期320只基金仓位下降,基金增减仓操作分歧加大。其中,嘉实主题季度内加仓最为明显,股票仓位上升近50个百分点至91.79%,由原先的保守风格转为积极,此外农银行业领先、方正红利、广发轮动配置以及信诚新兴产业4只基金加仓幅度均在40个百分点以上。但另一方面,部分基金对后市观点较为谨慎,在原有配置基础上调低了股票配置比例,博时裕益、国联安安心两只基金减仓幅度均在60%以上;另有博时配置、安信策略、金鹰主题等8只基金减仓幅度在20个百分点以上。

基金公司方面,已披露季报的可比68家管理人中,25家呈现增仓态势,43家整体减仓,其中产品数量较少的方正富邦基金增仓比例最高,达到39.93%,东方基金增仓幅度10.55%,排名第二,诺安基金平均增仓6.79个百分点,位列第三;减仓幅度最大的为安信基金,季度内平均仓位下降12.08%;此外,平安大华、景顺长城以及国联安三家机构减仓幅度均在8%以上。从公司整体仓位水平看,已披露三季报的68家基金公司中有36家的整体仓位水平高于80%,其中平均仓位水平在90%以上的有两家,分别是长安及浦银安盛基金;另有32家基金仓位水平低于80%,仓位水平最低的安信基金平均仓位仅为51.28%。与三季度相比,四季度基金公司平均仓位80%以上的公司数量略有下降。

具体来看,债券型净赎回率居首,达到10.67%,净赎回341.02亿份。这与四季度债券型基金业绩的低迷不无关系,也从某种程度上反映了投资者对后市债券基金投资信心的不足。QDII净赎回率虽高达6.82%,但净赎回份额仅53.1亿份。权益类基金被赎回的比率相对较小。股票型基金的净赎回份额为161.64亿份,净赎回比率仅为1.52%。其中,指数股票型基金遭遇的净赎回比例较大,达到3.55%;而主动股票型基金仅为0.4%,所受影响不大。混合型基金净赎回116.82亿份,比率在2.22%。尽管主动股混型基金今年业绩喜人,但从以上数据可以看出,大部分投资者还是难挡货币型基金的热潮,直奔市场热点而去。

从单只产品来看,2013年四季度22只基金净申购率高达100%,11只基金净申购率高达200%,5只基金净申购率高达300%。净申购率高达500%以上的基金达到23只,其中16只均为货币型基金。华安月安鑫B、金鹰货币B、中银理财60天债券B、易方达天天理财货币B、中银理财30天债券B净申购率分别高达15624.4%、7731.99%、3852.45%、3354.67%、2214.58%,但部分基金由于期初份额基数较低,整体份额绝对值增长不大。

从基金公司来看,70家基金公司中仅有26家份额呈现净申购,其中联姻余额宝的天弘基金净申购率高达190.93%,实属屌丝逆袭的典范,凭借天弘增利宝一跃成“一哥”。农银汇理基金和安信基金,净申购率分别达到69.07%和68.87%,位居其后。中银基金、华泰柏瑞基金分别实现45.33%和24.27%,位列第四、五位。

2013年四季度末份额大于500亿的18家基金公司中,天弘、中银、建信、嘉实、景顺长城、易方达、华安、南方等份额呈现净申购,其余份额均呈现不同幅度的赎回。其中,招商基金遭遇的净赎回比例较大,达到20.51%。其旗下货币型基金招商保证金快线A和招商保证金快线B净赎回比例最大,达到60%以上。其余基金公司净赎回比例均不超过10%。博时基金和诺安基金份额净赎回率分别为7.95%和7.37%,华夏基金份额净赎回率为5.48%。

QDII继续看好成熟市场

方向的个股取得显著的超额收益,2013年初以来一直超配的互联网、医药类股,在四季度出现估值切换的行情也有超额收益贡献。同时,对于流动性敏感、经济转型受损的银行、地产、周期类个股继续低配。

QDII基金经理认为,2014年一季度市场仍更多的表现为结构性行情。交银全球资源股票表示,市场的结构性行情有望延续,美股市场在整体估值提升的基础上后期盈利的兑现显得更为重要,将成为组合关注的一个重点。

海富通大中华股票基金经理也认为,一季度市场将会处于一个震荡探底后回升格局,结构性机会依然较多。一季度美国经济保持稳步复苏,QE缓退影响经济增长的可能性很低。欧洲经济整体将步入温和的复苏阶段。大中华股

票的整体估值仍处于偏低水平,仅需要短期内消化美国QE缓退的负面影响。

南方全球精选表示,美国QE退出大幕的开启势必会对全球资本市场的流动性、投资者的信心等方面产生不利影响,尤其是会加快资金从新兴市场向发达市场的流动,使得整个新兴市场受到较大压力。一季度将更加关注逐步步入复苏的欧洲和受到持续宽松政策支持的日本两大市场的投资机会。

在投资策略上,华安香港精选表示,未来下而上、发掘估值合理的成长性个股仍将是其主要策略。具体的方面上,重点关注盈利对于经济周期不敏感,能够穿越周期的行业和个股,社会信息化进程中受益的个股,天然气产业链个股等。

净申购逾千亿份

□本报记者 曹乘瑜

经历三季度的扭亏为盈后,去年四季度公募基金业再度亏损。天相投顾统计显示,纳入统计的74家基金管理公司旗下1776只基金(A/B/C分开,缺英大纯债和长盛积债2只基金)2013年四季度共亏损440.33亿元,相较三季度反而亏损2399.17亿元。

从基金公司盈利来看,去年四季度仅有10家基金公司盈利,分别是天弘、工银瑞信、宝盈、中加、光大保德信、南方、华润元大、长安、中欧、德邦。天弘基金利润达12.11亿元,工银瑞信3.83亿元,其余利润均在1亿元以下。

大部分类型的基金“全军覆没”。其中股票型基金是四季度亏损大户,共计亏损348.87亿元,而上季度还盈利了1311.94亿元。此外,混合型基金亏损119.9亿元,债券型、保本型和商品型基金均亏损。QDII型基金盈利27.52亿元,但也比三季度减少34%。货币型基金是唯一盈利扩大的类型,其本期盈利达到77.54亿元,季度增速达51%。

在申赎方面,也仅有货币基金获得净申购,其余类型“全军失血”。数据显示,纳入统计的基金合计实现净申购1399.09亿份(统计其74家基金公司1740只基金,A/B/C分开统计,分级基金合并统计,含联接基金,其中每份面值不为1元的基金,份额按1元折算。长盛积债和英大纯债未披露季报),净申购比例达5.00%。其中,货币型基金实现2318.27亿份净申购,净申购比例高达46.57%,这已经是货币型基金连续2个季度实现逾40%的扩张,其中仅天弘增利宝就收获净申购1296.89亿份。其他基金较为惨淡。

截至四季度末,股票型开放式平均(可比)基金的股票仓位达到85.02%,比例比三季度末减少了1个百分点。混合型开放式平均(可比)达到75.17%,与三季度相比差不多。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,不包括指数型、债券型、保本型和货币市场基金,2013年4季度(季报披露截止2014年1月21日)为595只基金(分级基金合并计算),其中可比数据是指公布过2013年3季报的基金。

互联网货基狂“吸金”

□金牛理财网研究中心研究员 李艺菲

“余额宝”的横空出世让货币型基金“咸鱼翻身”,成为基金管理首选利器。借助互联网金融产品的影响力,以货币型基金为主要载体的互联网金融产品迎来大爆发:现金宝、零钱宝、活期通、钱袋子等各种类余额宝产品如海潮般以最快的速度“吸金”。天相投顾数据显示,截至2014年1月21日18时,71家基金公司1454只基金份额总计24318.04亿份,净申购率为5.93%,但仅货币型基金净申购率竟高达49.97%。然而,其他类型基金均不同程度遭遇净赎回。