

基金观察

“双线并重”布局行业配置

基金偏爱周期、新兴两大产业



随着基金一季报的披露完毕,其中的“秘密”也得以知晓。从仓位角度看,一季度偏股基金整体仓位较去年四季度上升1.56个百分点。对于二季度的行业配置,从已披露的一季报看,基金整体呈现“双线并重”的思路,一方面是供给侧改革背景下石化、天然气、有色金属等盈利改善的周期性行业,另一方面是以新能源汽车、人工智能、新兴消费等为代表的新兴产业龙头公司。

3公司加仓超50%

数据显示,纳入统计的100家基金公司旗下1304只偏股基金(不含指数型基金)一季度末平均股票仓位为61.87%,较去年四季度末的60.31%上升1.56个百分点。其中,股票型开放式基金减仓0.52个百分点,混合型开放式基金则加仓1.78个百分点。

有3家公司一季度加仓幅度超过50个百分点,其中中国金基金从去年年底9.55%的股票仓位增至84.83%,加仓幅度为75.28%,成为加仓幅度最大的基金公司;紧随其后的前海开源基金加仓56.84个百分点,兴业基金也加仓52.21个百分点。排在前列的长安基金、万家基金加仓幅度也均在30个百分点以上。

青睐消费个股

根据天相投顾对基金季报的统计,一季度基金减持幅度最大的板块为信息传输、软件和信息技术服务业。截至一季末主动偏股基金配置该板块的比重为6.96%,相比去年年底下降了1.31个百分点。然而基金也并未“陈兵”传统防守阵地金融板块——基金在该领域的配置比例由去年末的3.59%继续下降0.4个百分点至3.19%。

在市场整体趋势不明朗的情况下,基金也更加注重精选个股。在基金增持的市值前十大个股中,包括贵州茅台、伊利股份、圣农发展、五粮液、牧原股份、宋城演艺等都属于大消费概念。其中,贵州茅台从去年年底的26只基金持有,到今年一季末共有78只基金持有,出现翻倍增长。在减持的市值前十大个股中,石基信息、太极股份、思创医惠、美亚柏科、东软集团和宜通世纪等都属于TMT领域。

一季度亏3098亿

根据天相投顾统计显示,一季度各类基金亏损达到3098亿元,偏股型基金成为亏损“大户”,其中混合型基金亏损2203亿元,股票型基金亏损1209亿元,两者

合计亏损达到3412亿元。规模占据公募基金半壁江山的货币基金在弱市下成为盈利主力,一季度利润306亿元,债券型基金小幅盈利37亿元。

从基金公司来看,多数基金公司旗下基金一季度呈现亏损,有7家旗下基金亏损超过百亿元,20家基金公司旗下基金亏损超过50亿元,富国基金、易方达基金、华夏基金和嘉实基金一季度旗下基金分别亏损297.56亿元、268.41亿元、217.24亿元和210亿元,亏损规模居前。

业绩表现不佳也使得一季度基金规模不断萎缩,进而使得基金公司规模座次也大幅“变脸”,以货币基金等低风险产品为主的基金公司地位稳固。据数据显示,截至一季末,共有20家基金公司公募规模在1000亿元以上(注:以资产净值口径统计),天弘基金以8051亿元管理规模继续稳居第一,华夏基金则以6002亿元规模排名次席,易方达基金和工银瑞信基金规模均超过4000亿元,分别为第三和第四名。

盛行“双线并重”思维

具体到未来的行业配置,从已披露的一季报看,基金整体呈现“双线并重”的思路,一方面是供给侧改革背景下石化、天然气、有色金属等盈利改善的周期性行业,另一方面是以新能源汽车、人工智能、新兴消费等为代表的新兴产业龙头公司。

中邮战略新兴产业基金认为,能够穿越周期的更多是代表未来经济发展方向的战略新兴产业,因此重点配置了信息技术、生物医药、高端制造、新材料以及环保等行业。

兴全趋势基金表示,存量资金博弈的条件下,不同行业发展、企业的战略实施和盈利增长将进入被区别定价的阶段,新能源汽车、地产、体育等改革能够创造新的消费的领域可能存在较好的投资机会。与此同时,也有基金表示会根据市场热点布局强周期类股票和受益于通胀的个股。

基金学校

分级基金投资有何策略?

截至今年一季度末,分级基金场内份额约为1000亿份,自2015年6月底达到3500亿份的场内份额峰值之后,接下来随着行情降温而逐步降低,进入今年以来分级基金份额一直在1000亿份到1500亿份之间波动。

分级基金本质就是指数基金,特殊在于其份额分级、可上市交易、套利机制。其设计通常是参照顺周期调整的模式,行情越涨,它的杠杆率越低,行情越跌,杠杆率越高,于是在下跌市场中伤人。对普通投资者而言,在不了解分级产品属性情况下,千万不要轻易参与分级B投资或套利。

具体到分级基金投资策略,A类份额方面,分级A由于不存在违约风险,因此对于低风险偏好资金而言,其性价比依旧较高,投资者可选择流动性具备优势的品种

进行配置。首先考虑隐含收益率较高者,尽量选择折价率高。当前折价率及预期收益率相对较高的品种有:约定收益率为一年期定存利率+3%的如券商A、转债A级、体育A,隐含收益率4.7%左右,折价率在4.5%以上;约定收益率为一年期定存利率+3.5%的如银华300A、成长A级,隐含收益率为5.1%左右,折价率在2.75%以上,约定收益率为一年期定存利率+4%的品种如煤炭A级,隐含收益率在5.5%左右,折价率为0.10%,投资者可以适当关注。B类份额方面,建议投资者的仓位不宜过重,主要是因为当前市场总体依然是弱势振荡格局。风险偏好较高的投资者如果确实想博取超额收益,应远离低净值高杠杆品种,以防市场大幅下跌时可能出现的下折风险。

基金持仓

市场反复震荡 基金调仓换股各有高招

今年前4个月,A股市场经历大幅波动。随着美联储在最新的议息会议中声明维持联邦基金利率目标区间不变,沪深两市逐步企稳,投资策略也渐渐明晰。作为专业的机构投资者,基金动向一直是市场风向标,尤其是业绩显著高于平均水平的绩优基金,其在震荡市保持低仓位、大调仓的操作手法及重仓股变动情况均有参考意义。

在基金一季报中可以看出,部分基金经理对行情把握较准,并对基金仓位进行了相应的调整。以汇添富民营活力为例,基金在一季度以防御为主,控制仓位并选择稳定低估值的板块。到了3月份,基金经理认为市场阶段性见底,重新将投资聚焦在成长股上,并提高了整体仓位。数据显示,汇添富民营活力近两月净值上涨9.04%,在同类基金中位居中上游。

中银中国混合在面临市场大幅波动时,控制住仓位,并坚持持有医疗、教育、体育等刚需性行业。一季报公布数据显示,中银中国的十大重仓股中新进了西藏旅游(600749)、恒瑞医药(600276)和中体产业(600158)。但与去年四季度末相比,多数重仓股均遭到减持,这体现出基金经理陈军在震荡的市场环境中,投资心态较为谨慎。在陈军看来,2016年股票市场在经历大幅下跌后,估值逐步趋于合理,但趋势上涨仍有待时日。他会采取谨慎乐观的态度,积极寻找能引领中国经济向上的动力,并积极配置。在下一阶段的投资方向上,陈军仍将持续看好反映市场刚需的医疗服务、教育、体育、婴童等行业。他表示,还将在供给侧改善的行业中寻找波段机会。

杨晓春

基金新闻

前“公募一哥”神光渐退 王亚伟折戟大盘股



随着上市公司2015年年报和2016年一季度披露完毕,各大机构尤其是明星私募持股的一举一动引起投资者的关注。作为曾经的“公募一哥”,王亚伟的持仓明细和变动就更引人注目了。梳理上市公司十大流通股情况后,王亚伟旗下产品在第一季度共进入了11家上市公司十大流通股中,相比去年四季度数量有所减少。此外,王亚伟旗下的千合紫荆1号今年新买入的小盘股目前表现尚可,但旗下的千纸鹤1号和昀津系列信托产品购买的多只大盘股表现不佳。

与千合紫荆1号在小盘股上的投资成功来说,王亚伟的另外两个系列产品——千纸鹤1号和昀津系列信托在大盘股上的投资则要黯淡得多。查询资料发现,在皖

通科技、渤海轮渡和国电南瑞等几只重仓股上,王亚伟的投资业绩不佳。

在皖通科技上,公司2014年四季度第十大流通股持股207万股,2015年一季度王亚伟的产品开始进入公司的十大流通股中,昀津信托持有332万股,昀津3号持有189万股,千纸鹤1号持有174万股。

结合王亚伟对皖通科技的投资轨迹和公司的股价走势可以看出,其在去年上半年牛市中重仓皖通科技获得巨额收益,又在随后股市的两次大跌中没有撤出导致损失严重。今年初经历熔断后,其在一季度股价处于低点时割肉卖出。在整个过程中,王亚伟对该股的投资浮盈很小甚至可能严重亏损。

同时,王亚伟在一汽夏利和一汽轿车的投资轨迹同皖通科技类似。

在王亚伟重仓的几只股票中,表现比较好的可能还是三聚环保。从去年四季度到今年一季度,昀津信托和千纸鹤1号持股变动幅度很小。近期三聚环保走出了一波强劲行情,在3月和4月两个月内公司股价已累计上涨42.23%。