

## 基金观点

## 四季度“双降”助力稳增长

## 重点布局两大类基金



## 军工

9月15日以来,市场走出一小波反弹行情,国防军工板块更成为此次反弹行情中的急先锋,中证国防指数同期上涨32.19%。

国泰君安在近日发布的研究报告中指出,军工将处于一个3-5年的长周期牛市中,军民融合是未来产业升级的重要抓手,不仅吻合国防工业改革和发展大思路,更升至国家战略,而军工资产证券化是军民融合的基本路径,将进入国家层面全面推进阶段,军工改革的力度和速度均将超过市场预期,由军工资产证券化引起的牛市逻辑将持续加强。

鹏华国防分级基金经理余斌则在三季报中指出,近期的重要会议阐明了军队三大改革方向——深化军队体制编制调整改革、推进军队政策制度调整改革和推动军民融合深度发展,标志着国防和军队深化改革进入新的起点。纪念反法西斯胜利70周年阅兵宣布裁军30万人可以视为军队改革政策的延续。改革预期是国防军工投资价值的重要支撑。伴随着军费开支结构优化,海空军新型装备的量产和列装,国防军工板块存在结构性投资机会,值得高度关注。

点评:国防军工的主动型投资基金较少,多是分级基金,不过由于分级基金的波动较大,如果有一定的投资基础则可以在二级市场上一显身手,目前军工类分级基金折价率最高的是中航军B。如果对于投资一知半解或者完全不懂,则建议直接认购母基金。

## 基金持仓

## 40只基金高位减仓后又重新加码

股市巨震基金仓位发生了什么变化?数据统计,40只基金踩准大盘节奏,在前期暴跌中仓位下降,趁三季度股指低位又逐渐成为做多主力,进行大幅度的加仓操作。

基金三季报披露完毕,以股票及混合型基金为统计对象,基金三季度平均仓位为59.11%,与二季度相比略有回升,但加仓幅度并不明显,相对于本轮牛市加速上涨阶段基金近八成的仓位,目前基金整体仓位仍有待提升。

具体到单只基金看,三季度减仓的基金数量远远多于加仓基金。数据宝统计显示,可比的1200只基金中,三季度仓位环比增加的仅占四成,其中,环比增加10%以上的有85只,增加10%以内的有441只,其余六成基金仓位均出现一定幅度的下滑。

前海大农业是可比基金中三季度仓位环比增幅最大的,这只今年刚成立的基金二季度末仓位仅有1.67%,随后加大建仓步伐,截至三季度末仓

进入四季度,央行“双降”助力稳增长,货币宽松再加码,养老金入市的规模和时间表也备受市场关注,人社部测算养老金入市的总规模可能超过2万亿。多家公募基金认为,流动性的放松将对股市和债市构成积极影响,投资者应该借此机会调整基金配置结构。

据统计,四季度以来偏股型基金平均上涨11.2%,其中有83只产品的涨幅超过20%。随着行情的转暖,投资者再次杀回前线,多家基金公司认为,四季度收红是大概率事件,投资者可在此时间点加大权益类投资的比重。

那么,什么品种能脱颖而出呢?公募基金认为最好从本周召开的重要会议中寻找线索。未来将兼顾流动性和确定性,重点布局两方面投资机会:一是军工;二是景气度持续上行的细分行业,如新能源汽车、核电环保等。

## 景气细分行业

新能源汽车成为本轮反弹的领袖,不少个股如奥特迅已经走出翻倍行情。沪上一家小型私募基金基金经理表示,接下来最看好新能源板块以及核电板块,其中新能源板块符合社会发展趋势、受国家政策扶持力度不断加大,目前不少相关产业链公司满负荷生产,而下游产品供不应求,行业景气度持续升温,而且这种景气度上升趋势还在继续,相应的投资机会还会持续下去,“不同于部分讲概念的公司,新能源板块具有实质性的业绩预期支撑,在经历了市场大幅下跌之后,只有具有切实的前景或者业绩支撑才会考虑买入”。

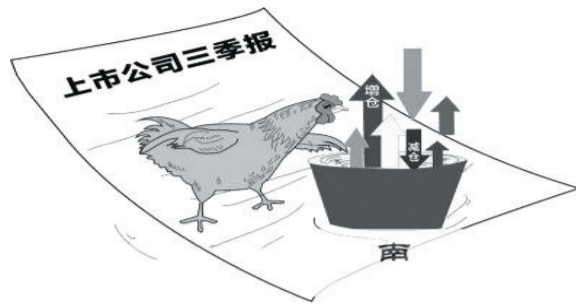
在新能源汽车产业链机会中,基金已经开始从多方面布局,包括上游锂矿原材料,中游的动力锂电池生产公司,下游的新能源整车制造及充电桩等。从最近新能源板块部分公司龙虎榜单看,不少机构参与抢筹。

对于核电领域,在基金经理看来,在经济下行压力较大的情况下,稳增长还需要切切实实的投入,而核电投资体量巨大,有望对经济增长带来较大的拉动作用,核电重启是大概率事件。

点评:这两个行业的主题基金不多,目前只有富国的新能源汽车分级基金是主投新能源汽车板块的基金。不过有些新兴产业基金,新能源基金则重点涵盖了这两个板块,如浦银安盛新兴产业、民生加银景气混合,信诚新兴产业混合等,投资者可以重点关注。

信息时报

## 基金新闻

公募搏击年底排名  
牛基扎堆成长股

尽管公募基金对股市走势的判断分歧较大,但年底排名脚步渐近,为了把握最后两个月的机会,公募基金近期动作频频,提高仓位、再度布局成长股为主的新兴产业。近期排名提升较快的基金经理表示,四季度A股震荡向上的概率较大,但没必要紧盯指数,个股行情将更加精彩,配置上钟情于优质成长股辈出的新兴产业。新兴产业通常是景气度较高、比较具备想象空间的行业,这些行业存在一批优质成长股,弹性较大,适合用来“冲刺”。

数据显示,上周偏股基金平均仓位自前一周的79.16%上升2.61个百分点至81.77%,这是本月基金加仓幅度最大的一周。537只偏股基金中,有148只仓位基本保持不变,有282只选择加仓,有107只选择减仓。选择加仓的基金占据了主流。

虽然仓位普遍提升,但基金表现各有不同。观察近一个月来涨幅较大的基金不难发现,这些“牛基”名字多包含“移动互联网”、“生态”、“先锋”、“科技”等具有明显成长股风格的字眼。

“我认为以成长型股票为代表的创业板在四季度还是有很大机会。”长盛电子信息主题基金经理赵宏宇表示,创业板在一定程度上是市场的风向标,尽管一些个股也存在着泡沫,但成长性预期允许泡沫存在,不能用传统的眼光来看创业板的估值,市场的运行节奏及资金流向需要基金机构准确把握。

海雪峰

## 基金学校

教您读懂基金季报  
着重考察基金经理投资风格

每一个季度过后,所有的基金都会公布其在上一个季度的报告。对于普通投资者来说,看懂基金的定期报告,可以使我们对所持有基金的状态进行简单的判断与分析,更好地跟踪自己基金的运行情况。请问,如何读懂基金季报?

一看基金份额变化,基金季报会披露“期末基金份额总额”的数据。基金规模过大或者规模过小,对基金的投资组合流动性、投资风格、投资难度等都会存在不利影响,百亿元以上的“航母”或者2亿元左右的“微型基金”,都值得我们警惕。同时,我们还应关注“基金份额变化”。大规模的申购与赎回,肯定会使基金经理由于资金的压力而调整基金仓位,影响投资回报。

二看基金仓位变化,基金季报还要注意基金的仓位变化。因为,基金仓位的变化直接反映出基金经理们对下一季度行情的看法。一般而言,基金仓位越重或加仓幅度越大,越意味着基金经理对短期行情很乐观。

需要注意的是,如果所持有基金的仓位比同类型基金的仓位偏离很多,要警惕基金经理的投资风格是否过于“特立独行”,如果仓位明显高出其他同类型基金仓位很多,说明这只基金是在用高风险博取高收益。

三看基金投资组合,基金季报中还会披露“十大重仓股明细”,这也是考察基金投资风格和选股思路的重要依据。

此外,还可以看基金的“持股延续性”。如果十大重仓股每一季都是新面孔,说明基金调仓比较频繁,基金经理相对比较偏好短线操作。

当然,需要提醒的是,读基金的季报不能只看披露的数据,毕竟季报中的数据只截止到上个季度的最后一天,公告时间与投资组合时间本来就存在20天左右的时间差。就在这20天内,说不定基金经理已经“暗渡陈仓”。 中财