

# 基金三季报披露 “国家队”新动向



就刚刚过去的三季度而言,五只“国家队”基金全部收获正收益,其中,华夏新经济表现最佳,三季度净值增长率达到5.81%,易方达瑞惠以5.50%的净值增长率紧随其后,嘉实新机遇和南方消费活力的净值增长率分别是2.58%和2.10%。

从“国家队”基金成立截至三季末,业绩表现最优的是易方达瑞惠,基金份额净值增长率为18.90%。公告显示,嘉实新机遇、南方消费生活、招商丰庆A和易方达瑞惠三季度的股票仓位分别维持在52.58%、44.91%、21.40%和24.30%,华夏新经济的股票仓位最高,达到72.74%,与二季度相比,上述“国家队”基金的股票仓位均未出现明显变化,变化幅度仅在一个百分点以内。

从已披露的持仓情况看,制造业和金融股依然是“国家队”基金的首选配置。嘉实新机遇、华夏新经济、南方消费活力和易方达瑞惠的制造业持仓占比分别达到34.24%、30.23%、17.15%和10.49%,市值占比均为第一。

除了嘉实新机遇以外,另外4只“国家队”基金配置金融业的市值占其净资产比例仅次于制造业。以华夏新经济为例,浦发银行、兴业银行和招商银行牢

本周,基金三季报全部披露完毕,受关注的5只“国家队”基金的最新动向也随之浮出水面。公告显示,5只基金在三季度仓位稳定,与二季度相比,股票仓位的变化仅在一个百分点以内,制造业和金融股依然是“国家队”基金的首选配置。从盈利情况看,华夏新经济成为“国家队”基金中三季度“最赚钱”的产品,三季度利润达到18.54亿元,易方达瑞惠、嘉实新机遇和南方消费活力的利润则分别为9.66亿元、8.91亿元和8.04亿元。

牢牢占据其前十大重仓股的前三宝座,占基金资产净值比例共计达到11.89%。招商丰庆A的前十大重仓股中,北京银行的持仓占比从第十位升至第八位。

展望未来,“国家队”基金的操盘手均表示把握市场中的结构性机会将是四季度的操作重点。南方消费活力指出,一季度的大幅下跌充分释放了风险后,二三季度A股整体缓慢攀升,无风险利率再次下行进一步加强了资产换逻辑,叠加经济阶段企稳,各项改革加速推进,有利于提振投资者风险偏好,有利于权益类资产投资价值的体现。南方消费活力表示,将继续维持中性仓位,结构上仍重点配置低估蓝筹个股,未来投资的重点将是低估值有安全边际的价值股票。

华夏新经济则认为,目前,工业生产之所以保持平稳,主要依赖于房地产和基建投资拉动,两者难以持续保持强劲,未来经济继续疲软的风险依然存在。“在国内经济改善可持续性不强以及四季度美联储加息预期依然存在的背景下,预计四季度市场依旧缺乏趋势性上涨行情,更多的是关注结构性与个股行情以及市场调整后的反弹机会。”

■ 杨晓春

## 基金学校

### 如何读懂基金季报、年报

基金季报披露资料相对年报和半年报来说少一些,这个和上市公司一样,年报和半年报是最全的。

**关注信息:**基金公司整体判断(该公司其他基金是否操作思路雷同,如果不一致,其他基金操作思路)、同一基金经理掌管基金是否风格不一致、重仓股(版块)进出,停牌股情况(现在停牌重组众多,如果出现重仓股停牌,是否净值被“隐藏”)开放式基金在季报则还会公布份额变动情况(如果出现大额申购或是赎回,则尤其是要重视,是否机构进出)。指数基金则需要考虑业绩跟踪复制指数是否有效,如果无效,是因为偶然大资金申购或是赎回,还是一直跟不上指数。而对于某些调仓频率较高的大数据等等基金,如果一个月调整一次仓位,你看半年报、年报意义不大,季报也只是有参考意义,因为可能你看到的时候,它们这种调仓频率高的基金已经换仓了,只要看这些基金跟踪是否有效就行。而半年报和年报则还会公布基金持有的更多股票仓位的信息(季报只公布10家),有助于我们更多看公募基金情况。

**需要警惕:**1、基金经理是否换人。2、转变思路,重仓股和上一季度重仓股更换比例较大。3、大量中赎,尤其是规模大增或是暴跌。4、指数基金长期跟踪指数误差大。半年报和年报信息量大,但是相对季报来说时效性略差,季报要求季度次月发布,而半年报和年报则可以和上市公司年报一样拖两个月。

■ 方向言

## 基金新闻

### 地雷难防 基金重仓股冰火两重天

在基金重仓股三季报和全年业绩冰火两重天的背景下,虽然业绩向好可能在表面上具有某些优势,但一些基金经理也坦言,由于成长性的预期随着时间变化,业绩较好的品种也并不总是能在股价上体现出业绩的优势。

三泰控股近日披露的三季报令市场大跌眼镜,使得寒冬中艰难度日的部分基金经理又踏上了业绩地雷。

相比于三泰控股业绩地雷给基金经理带来的麻烦,青岛金王、联络互动、同花顺、三七互娱、蓝色光标等基金重仓股都实现业绩大幅增长。需要指出的是,对于第四季度成长投资与业绩匹配的问题,尤其是业绩增长相对不错的品种也并未显现出明显的股价强势。基金公司人士指出,成长股一般在大牛市里有大幅跑赢市场平均的表现,但在震荡市中并非一定占优。因为成长股的基本面也在随着经济基本面的转型改革而慢慢蓄势,经营绩效很难大幅超脱经济基础而出现全面重大改善。

■ 东方

## 基金动态

### “一带一路”基金 从超跌到逆袭

“一带一路”作为一项国家级战略,近几年在全球范围吸引了大量关注。政策的推进对于沿途国家、人民币国际化、国内基建行业、相关企业来说是难得的发展机遇,对于资本市场来说同样属于热门题材之一。今年上半年,上证综指下跌17.22%,同期中证“一带一路”主题指数跌幅达25.22%,属于典型的超跌指数;同时相应的“一带一路”主题基金区间业绩也不理想,在各类主题基金中排名靠后。然而,近期“一带一路”主题出现了一轮强势的上涨。“一带一路”主题基金在10月以来平均上涨5.53%。

在“一带一路”主题基金的投资过程中,如果投资者的投资经验较少或者投资区间很长,那么选择主动管理型更加合适,如华安新丝路、易方达新丝路等;反之,如果投资者具备良好的择时、止损、止盈经验,那么通过仓位长期稳定在高位的主题指数来投资也未尝不可,例如华盛中证申万一带一路、南方中证高铁产业等。

■ 杨晓春

## 基金关注

### 公募备战养老金 “先头部队”4000亿入市



人力资源和社会保障部新闻发言人李忠25日表示,人社部会同财政部、社保基金理事会一起制定的委托投资合同已经印发,年内将优选出第一批养老基金管理机构,正式启动投资运营。

华泰证券分析师张晶表示,根据基本养老保险基金累计结存余额、投资限制和地方委托比例,测算出基本养老保险基金初次入市规模为4000亿元,占流通市值比重为1.1%。总体来说,养老金作为长期入市资金,追求长期价值投资,对短期投机性投资具有一定抑制作用;有利于减少股指波动的幅度,在一定程度上起到稳定市场的作用。

“养老基金管理机构遴选由中央层面牵头。据我们了解,养老基金管理机构有可能来自于21家拥有企业年金管理资格的公司。未来,预计进行一些类似于年金招标一类的评选活动,而且会更严格、更专业。作为有资格参选的基金公司,我们还在等待具体评选活动的安排。”沪上一家基金公司人士表示,“投资管理机构还是以自己的专业能力和过往业绩说话。”

一家深圳基金公司人士也表示,其所在公司正紧密关注养老金委托管理的进展,积极准备当中。“社保基金投资管理人最新一次选聘境内投资管理人选,发布了选聘公告。届时,如果养老金也是由社保基金理事会选聘的话,应也会发布类似公告。”

■ 杨晓春

## 基金数据

### QFII三季度瞄准三行业

A股持续震荡,QFII如何应对?最新披露的上市公司三季报显示,QFII三季度新进及加仓了具有估值支撑的白马股,从所属行业看,主要集中在电气机械、电子通信及设备制造业。

从QFII持有的上市公司所属行业看,按照证监会行业分类,主要集中在具有业绩估值支撑的制造业领域,包括电气机械和器材制造业、专用设备制造业和通用设备制造业,以及计算机、通信和其他电子设备制造业。其中电气机械和器材制造业包括长城电工、平高电气、森源电气、阳光电源和理工环科等;专用设备制造业领域有大族激光和赢合科技,通用设备制造领域有永和智控和广电运通,被申通快递借壳的艾迪西,同时被挪威中央银行和比尔及梅琳达盖茨信托基金会持有;电子设备制造业包括长园集团、立讯精密、海康威视、大华股份等。

从QFII新进重仓股情况看,三季度新进34家公司,其中大族激光、东安动力、老板电器、森源电气等同时被两只QFII持有。大族激光三季报显示,香港上海汇丰银行、富邦人寿保险及富达基金(香港)三季度同时入驻。从加仓公司看,包括冀东水泥、卫士通、圣农发展、漳泽电力、黔轮胎A等。

截至三季度末,QFII持仓市值最多的公司为海康威视,瑞士联合银行、摩根大通银行、摩根士丹利及新加坡政府投资合计持有2.44亿股,三季度末市值合计近60亿元。挪威中央银行三季度末持有歌尔股份1892万股,三季度末持仓市值为5.7亿元;同时被三只QFII持有的大族激光,合计持仓市值为4.4亿元。

■ 中财