组版 王贤梅
编辑 杨晓春 校对 夏 君

基金最新投资动向曝光

绩优基金仓位大提升 坚守龙头公司



根据华夏、鹏华、华安、景顺长城等多家基金公司率先披露的三季报，多只绩优基金的最新投资动向得以揭晓。

在刚刚过去的三季度，A股市场的结构性牛市特征越发凸显，大金融、大消费、周期股以及以新能源汽车为代表的新兴行业轮番表现，部分绩优基金大幅提升股票仓位，超过90%的高仓位屡见不鲜。此外，从绩优基金的持仓来看，依旧坚守了一个核心策略：重仓持有龙头公司。

据记者统计，截至10月27日，今年以来净值涨幅接近42%的景顺长城新兴成长的股票仓位从二季度末的86.67%大幅提升至三季度末的92.11%。今年以来净值涨幅超过36.68%的景顺长城核心竞争力的股票仓位由90.45%提升至92.26%。此外，同期净值涨幅超过38%的鹏华消费优选股票仓位从二季度末的88.36%提升至三季度末的94.15%，净值涨幅接近37%的鹏华养老产业股票仓位从88.08%提升至93.41%。

而同期净值涨幅超过30%的海富通股票基金的仓位则基本接近于满仓，达到了94.46%，净值涨幅同样超过30%的诺安低碳经济股票仓位则由83.94%提升至了90.23%。

对于后市而言，基金经理的预期依旧较为乐观。在景顺长城核心竞争力的基金经理看来，财政整顿以及加强金融监管将成为常态，宏观经济韧性十足，A股上市公司整体业绩改善态势仍然较为明显。在如此基本面的支持下，相信A股的市场表现仍然较为稳健，预计绩优蓝筹股、优质成长股表现将相对更好。景顺长城新兴成长基金经理则明确表示，推动此前市场结构性牛市的基础没有发生变化。在其看来，中国经济发展潜力仍然巨大。

从绩优基金的三季度持仓来看，依旧坚守了一个核心策略，那就是对龙头公司的重仓持有。在基金经理看来，以盈利推动的市场行情是比较坚实的，而愈来愈多的产业盈利增长源于其内在竞争力的增强，更为难能可贵。

例如，从景顺长城新兴成长的持仓来看，依旧重仓持有了诸如贵州茅台、五粮液、格力电器、美的集团等个股。华安策略优选则进一步加仓了中国平安、招商银行、万华化学等个股。在新能源汽车上游资源品大幅上涨之后，海富通股票基金在三季度进一步进行了加仓，如天齐锂业、赣锋锂业、洛阳钼业以及雅化集团的持仓较二季度进一步提升。 ▌杨晓春

基金观察

首份基金三季报出炉 基金经理大幅调仓

本周三，红土创新基金率先公布旗下基金三季度报告。报告显示，该公司旗下红土创新新兴产业基金在三季度进行了大幅调仓，二季度重仓有色金属、纺织服装等行业，而三季度则大举重仓电子、水泥制造、房地产等个股。三季末股票仓位则达到九成。

三季报显示，红土创新新兴产业基金三季度重仓股变化很大，一方面大幅增持了开润股份，另一方面大手笔新进了华鲁恒升、欧菲光、华新水泥、海螺水泥、旭升股份、信维通信、潍柴动力、万科A等个股。而二季度重仓的华友钴业、洛阳钼业、歌力思均已经不再出现在十大重仓股之列。

基金经理侯世霞表示，市场在宏观经济强势，流动性边际放松的背景下，三季度整体上涨。由于经济基本面超预期向好，周期股在三季度取得显著超额收益。但是由于2017年四季度经济增速回落的不确定，叠加持续去杠杆的背景，市场在四季度存在较大的不确定性。

关注经济基本面的边际变化以及供给侧改革和去杠杆的政策导向。放眼中长期，2017年我国将进一步推进更多行业的供给侧改革，落后低效产能进一步出清，企业盈利逐步改善，企业再投资意愿增强，新兴产业在未来有可能获得高于市场均值的成长。工业4.0为代表的智能制造将在生产中承担重要作用，其中消费的升级，将迅速而深刻地改变行业结构。 ▌中 财

大病无情 华夏有爱

——华夏保险广德支公司快速理赔10万元

2017年7月5日，华夏保险广德支公司接到客户刘女士的报案，称自己在一次常规体检中查出肺癌，目前正在浙江肿瘤医院住院治疗。

刘女士既是华夏保险的客户也是广德支公司一名营销员，加入华夏以来，基于对公司及产品的认同，她给自己和家人都购买了一份保险。刘女士被确诊后，在治疗过程中，她没有过多担忧治疗费用问题，因为她知道华夏保险会为她提供保障，解除资金方面的后顾之忧，她要做的就是安心治疗。

10月12日，在理赔人员协助下，刘女士将理赔资料收集齐全递交到公司，公司当日审核完毕，将10万元理赔款打入刘女士账中。

10月18日，刘女士夫妻二人前往广德支公司，送上“大病无情 华夏有爱”的锦旗，以表感谢。刘女士说，自从生病后，她和每位来看望她的亲人及朋友，强调保险对于家庭的重要性。虽然刘女士尚在恢复阶段，但源于对保险事业的责任感、使命感，她表示将继续自己的保险事业，将“爱与责任”传递给更多的人。 汪叠 吴丹丹

六安天安食品有限公司积极响应全国“扶贫日”活动

近日，六安天安食品有限公司积极配合裕安区畜禽屠宰管理办开展精准扶贫行动，以此响应全国第四个“扶贫日”活动。

近日，六安天安食品有限公司与区畜禽屠宰管理办一行到石婆店镇汪家畈村开展结对帮扶和“扶贫日”送温暖活动。活动中，帮扶党员干部深入贫困户家中，与他们亲切交谈，实地察看了他们的生产、生活情况，详细了解家庭目前存在的困难和需求，同时帮扶党员干部鼓励贫困户要树立摆脱贫困的信心和决心，积极乐观面对生活，勇敢地战胜各种困难，发展生产，增加收入，争取早日脱贫。

据了解，此次送温暖活动由天安食品有限公司组织捐款10000元，全部用于石婆店镇汪家畈贫困村村级建设项目。 张淼 殷浩

私募基金



王亚伟三季报首秀有“新欢” 瞄准目标隐现国家队

随着三季报逐步披露，不少知名机构和知名人士的持股都开始浮出水面了，比如说一直以来备受关注的王亚伟，其管理的产品在此次三季报的首次亮相就有了新的投资标的。

福斯特最新披露的三季报显示，“外贸信托·昀沣证券投资集合资金信托计划”以80万股的持股数位列前十大流通股东之第十位。值得一提的是，福斯特在前十大流通股东名单中，除了昀沣证券，还包括了不少“国家队”身影以及保险机构。比如证金、南方消费活力、上海人寿保险股份有限公司——万能产品1和全国社保基金一一四组合等。 ▌杨晓春

基金学校

选择证券投资基金应注意哪些误区

“投资者应在明确投资期限和风险承受力的前提下，设定合理的收益目标。在选择基金过程中，要充分了解管理基金的基金经理或投资团队。”

知己知彼，百战不殆。投资者选择基金的过程中，在“知己”这个层面，最普遍的失误就是设定了错误的投资目标。投资者往往没有深思熟虑，没有弄清楚自己的投资期限、风险承受力和投资规模，就盲目地设置一个不切实际的收益目标，从而埋下了投资失败的种子。因此，投资者的首要任务是清楚自己的投资期限，对于股票投资而言，投资期限越长，风险越低。一般而言，投资股票指数20年以上，其收益会高于债券，而且，风险较债券更低；如果投资期限低于5年，风险承受力稍差的投资者一般是不适合投资于股票类资产的。

在“知彼”这个层面，投资者在选择基金过程中，最重要的是要充分了解管理基金的基金经理或投资团队。首先，需要看基金经理的长期投资业绩，不足5年的投资业绩基本不能说明问题。其次，要认真评估基金经理的投资理念和投资策略，如果投资方法在理论上就有明显的错误，甚至逻辑上有重大的缺陷，再好的历史投资业绩也只是源自运气。特别需要注意的是，有些基金的招募说明书是产品设计人员编制的，和基金经理的实际投资策略毫不相干。此外，还要分析投资策略的市场容量，需要判断加大投资规模后，是否还能够维持好的投资业绩。

最后，要特别注意避免错误应用夏普比率(投资产品承受单位风险所获得的超额回报率)、波动风险、最大回撤等分析指标。如果这些指标应用不当，不但选不出真正的优秀基金，反而会把麦道夫或满仓次贷衍生品的基金当作好基金。有人测算出巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司的夏普比率仅为0.76，这并不能证明巴菲特的投资水平很普通，相反，恰恰揭露出夏普比率、信息比率、特雷诺指标等机构常用的基金评价方法不仅在全球范围内被广泛地错误运用了，而且还极大地误导了投资者。根源在于其评价标准中，对收益周期的选择与投资策略周期不一致，而且理论与实际对风险的定义不相同。基于目标风险、风险评价等策略选择的基金组合，常常机械地使用历史上的理论风险来代替未来的实际风险，无异于缘木求鱼。最大回撤和止损线设置对高频交易、技术分析、套利交易十分必要，但对价值投资类型的基金设定最大回撤和止损线，则是在拿别人的错误惩罚自己，不但不能达到保护投资者利益的目标，而且在实践中往往会造成多输的局面。

投资者必须明白：好的投资业绩是好的投资者和好的基金经理共同努力创造出来的。 ▌恒丰泰石