

减消费增金融 基金一季度调整重仓方向

基金一季报披露收官。天相投顾数据显示,截至4月22日披露一季报的公募基金产品中,与去年四季度可比的全部基金产品平均股票仓位从73.15%微降至72.50%;全部可比的开放式基金平均股票仓位从73.04%下降至72.32%。由此可见,公募基金并未在一季度大幅降低股票仓位。

至于市场关心的基金机构“抱团”的情况,天相投顾数据显示,公募基金的持股集中度在一季度微升,基金重仓股大方向有所调整。公募基金对金融、公用事业等板块的增持力度加强;立讯精密、顺丰控股、恒瑞医药、隆基股份等前期的热门股遭遇了基金大额减持。

●本报记者 徐金忠

股票仓位微降

随着基金一季报的披露,一些顶流基金经理在股票仓位上的举动备受关注。例如在今年年初提示风险的兴证全球基金董承非管理的兴全趋势投资混合披露的一季报显示,一季度末,兴全趋势投资混合的股票仓位为67.21%,而去年末这一数字为78.86%。金牛基金经理、广发基金傅友兴也降低了股票仓位,其代表产品广发稳健增长的股票仓位由去年末的53.86%降至今年一季度末的48.98%。

那么,公募基金产品在股票仓位上的“全景图”又是怎样的?天相投顾数据显示,截至4月22日披露一季报的公募基金产品中,与去年四季度可比的全部基金产品的平均股票仓位从73.15%微降至72.50%,下降不到1个百分点;全部可比的开放式基金的平均股票仓位从73.04%下降至72.32%,也是微降不到1个百分点。此外,全部可比的股票型开放式基金一季度末的平均股票仓位为87.82%,去年四季度末为88.06%;全部可比混合型开放式基金一季度末的平均股票仓位为69.24%,去年四季度末为70.09%。由此可见,公募基金“降仓抛售”的情况并没有出现。

另外,从基金产品层面来观察基金的资产配置,可以发现一些具有较长期投资期限的基金产品,例如设置持有期和定期开放的基金产品,继续保持较高的股票仓位。部分仓位灵活、追求稳健业绩的基金产品,则进行了一定的仓位调整。

持股集中度提升

一季度以来,随着市场的持续震荡,市场猜测公募基金行业是不是改变了此前“抱团”重仓持有的模式,甚至抱团股已经被公募基金抛弃?

天相投顾数据显示,一季度末,全部可比的基金产品平均持股集中度是61.23%,去年四季度末这一数据为59.37%;全部可比的开放式基金的平均持股集中度为61.31%,去年四季度末为59.40%;全部可比的股票型开放式基金持股集中度从去年四季度末的58.06%,提升到了年一季度末的60.16%;全部可比的混合型开放式基金持股集中度从59.73%提升到了61.60%。可以看到,公募基金整体的持股集中度还在提升。

如果从重仓股数据来看,一季度末,全部可比基金重仓股占净值比例的平均值为44.39%,去年四季度末这一数据为43.43%;全部可比的开放式基金重仓股占净值比例的平均值是44.34%,去年四季度末为43.39%。两个数据都显示出了一定幅度的提升。此外,全部可比的股票型开放式基金和混合型开放式基金也呈现同样的趋势。

从个股来观察,一季度基金的前50大重仓股中,仍然是贵州茅台、五粮液、海康威视、中国中免、宁德时代、泸州老窖、迈瑞医疗、药明康德、美的集团、隆基股份等“老面孔”。其中,公募基金在一季度增持最多的个股包括海康威视、贵州茅台、招商银行、智飞生物、兴业银行等。在行业分布上,金融、公用事业等行业成为一季度公募基金增持的主要方向。一季度基金大幅减持的对象,则集中在消费、医药、信息技术等行业。已经在二级市场上走出跌势的立讯精密、顺丰控股、恒瑞医药、隆基股份等前期机构重点持有的个股,出现在一季度基金大幅减持的名单之中。

积极研判后市

尽管遭遇了一季度的市场震荡,基金经理们对于市场的风险更为关注,但是他们对于后市的研判依然积极乐观。

“本基金在一季度股票仓位基本保持稳定,并对结构进行了调整。行业方面,降低了食品饮料等行业的配置,增加了银行等行业的配置。个股方面,我们依然长期持有商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司。”管理着超千亿元资金的基金经理张坤在一季报中这样写到。在张坤看来,判断周期性的顶部和底部几乎是不可能的,而相对可行的是,不断审视组合中的公司长期创造自由现金流的能力有没有受损,如果没有,只要内在价值能够稳步提升,股价运行中提振就是迟早的事情。如果不了解这条内在价值提升曲线的形状和斜率,就很容易用股价曲线来替代内在价值曲线作为指示指标。

千亿级基金经理刘彦春在基金季报中写到:“解释市场总是简单,但实际操作很难,哪怕对这个风险已经思考了很久,很难在享受前期盈利、估值双升的同时,又及时在估值收缩前迅速离场。现阶段我们继续依靠优秀企业穿越周期能力来应对市场波动,追求长期较好的复合回报水平。”

在思考之后,公募基金经理们更是努力挖掘击的方向。不少基金经理将目光聚焦在了制造业等方向。例如广发基金的基金经理刘格松表示,由于产业链长、带动上下游发展的能力强、劳动力需求大、技术设备投入要求高,制造业可以说是立国之本,制造业的发展关系到一个国家的可持续发展能力。在睿远基金傅腾博的投资中,出现了一些新面孔,同时食品饮料板块的公司开始淡出,重点配置了TMT、化工材料、新能源和建筑建材等板块。



一季度基金增持市值较高的个股

类型	增持市值(万元)	持有总市值(万元)	一季度涨跌幅(%)
海康威视	2981685.41	6123012.78	15.23
贵州茅台	1899204.82	14050347.12	0.55
招商银行	1631049.24	3731513.73	16.27
智飞生物	1119582.09	2291124.09	16.62
兴业银行	1098115.04	2037894.58	15.43
平安银行	981675.09	1857661.87	13.81
药明康德	892775.36	4061820.34	4.07
东方雨虹	839424.56	1752639.97	31.86
长春高新	745382.91	3319546.63	0.85
长江电力	689638.31	840545.82	11.9

数据来源/天相投顾

新华社图片
视觉中国图片
制图/韩景丰

21.79万亿元 公募基金总规模再创新高

●本报记者 李虎君

天相投顾数据显示,截至3月31日,公募基金合计规模达21.79万亿元(含估算基金),再次刷新历史新高。去年以来,公募基金在突出的赚钱效应下实现规模跨越式增长。

72家基金公司在年一季度实现了规模增长。其中,易方达基金仍然保持行业翘楚地位,一季度末该公司公募基金管理总规模达到14197.64亿元。而广发基金成为增长最快的公司,该公司一季度规模增长超2000亿元。

整体规模继续增长

根据天相投顾统计,2021年一季度末公募基金整体规模继续增长,相比去年末的20.15万亿元,一季度增量达到16372.18亿元,环比增幅为8.12%。具体来看,剔除货币基金后,一季度末公募基金整体规模为126844.30亿元;再剔除理财债基后,公募基金规模则为126361.28亿元。其中,权益类基金规模739263.77亿元,主动型权益基金规模为56504.19亿元,主动型权益基金规模占基金总规模的25.93%。

就基金类型而言,股票指数基金和纯债基金规模均有所降低,而其他类型的基金相比去年末均有所增加。从一季度的规模数据变化情况看,ODII和FOF基金规模增幅最大;而货币基金基金因体量最大,一季度规模增长10579.99

亿元。具体来看,截至一季度末,股票型基金规模为20566.43亿元,环比增长1.31%。其中,指数型股票基金规模下降,环比下降1.05%;与之形成鲜明对比的是,主动型股票基金规模上涨至7382.23亿元,环比增长5.82%。

债券型基金一季度末规模为49685.04亿元,环比下降0.36%。其中,纯债基金规模环比下降2.97%,而一级债基、二级债基、理财债基均实现规模增长,环比增长3.45%、16.29%和90.73%。

截至一季度末,混合型基金规模为53359.93亿元,环比上涨10.58%;货币型基金规模为91083.77亿元,环比上涨13.14%;FOF基金规模为1047.03亿元,环比上涨14.89%。

半数基金公司规模扩张

2021年一季度末公募基金公司整体规模也保持了增长。按剔除货币基金和理财基金后的规模计算,行业排名前十的基金公司分别是:易方达基金、广发基金、汇添富基金、华夏基金、南方基金、富国基金、嘉实基金、博时基金、招商基金、中欧基金。对比去年末,广发基金和中欧基金排名上升明显。

值得注意的是,在全行业149家基金公司中,有72家公司在一季度实现了规模增长。其中14家基金公司总规模增长超过500亿元,另有74家基金公司规

模缩水。广发基金一季度总规模增长2071.68亿元,排名第一,也是唯一一家规模增长超过2000亿元的公司。此外易方达基金、博时基金、富国基金一季度总规模均增长超过1000亿元。

多类基金份额缩水

天相投顾数据显示,截至一季度末,公募基金总份额为18364.43亿份,期间总申购份额为247926.88亿份,总赎回份额为240574.52亿份,净申购为7352.36亿份。其中,货币型基金、商品型基金的份额大幅增长,而股票型基金、混合型基金、债券型基金等纷纷遭遇了净赎回。

具体来看,一季度股票型基金总申购份额为6677.93亿份,总赎回份额为6812.91亿份,净申购为-134.97亿份。其中,指数型股票基金净申购份额为52.70亿份,主动型股票基金净申购份额为-187.68亿份。

此外,一季度混合型基金总申购份额为7295.39亿份,总赎回份额为8533.20亿份,净申购为-1237.81亿份;一季度债券型基金总申购份额为6073.13亿份,总赎回份额为7612.59亿份,净申购为-1539.46亿份。

除上述类型的基金外,也有部分类型基金份额在一季度实现增长。货币型基金净申购10169.05亿份,商品型基金净申购52.94亿份,ODII基金净申购41.74亿份,FOF基金净申购0.87亿份。

超六成QDII获正收益

基金经理看好港股市场

●本报记者 张舒琳

随着公募基金一季报披露,投资港股和海外市场的QDII基金运作情况浮出水面。一季度,ODII基金普遍保持高仓位运作,超六成QDII基金获得正收益,基金规模大幅扩张。展望后市,基金经理对二季度港股持谨慎乐观态度,看好消费品、互联网等行业。

规模增长26.03%

一季度,ODII基金规模实现大幅扩张,据天相投顾数据,ODII基金一季度末资产净值达到1621.17亿元(不含估算),相较于去年末的1286.37亿元,增长了26.03%。

从业绩上看,超六成QDII基金一季度获得正收益。Wind数据显示,可统计的294只QDII基金中,190只收益为正(A、C分开统计)。其中,28只QDII基金净值增长超10%,16只投资油气类的ODII基金净值增长超20%。不过,业绩明显分化,投资于黄金和互联网的ODII基金普遍亏损,7只黄金QDII跌超8%。从仓位来看,可统计股票仓位的

171只ODII基金中,权益资产仓位普遍在八成以上,维持高仓位运作。不过,基金经理的调整动作出现分化,相比去年四季度末,仅有三成基金提高权益资产仓位,其中9只基金仓位上升超过5个百分点。多数基金降低权益资产仓位,其中32只基金减仓超5个百分点,5只基金减仓超10个百分点。其中,张峰管理的富国中国中小盘混合权益资产仓位降至78.92%,较去年末下降12个百分点;毕凯管理的南方香港优选权益资产仓位降至82.52%,较去年末下降10个百分点;黄亮管理的南方香港成长权益资产仓位降低近4个百分点。

对后市保持乐观

展望港股后市,富国中国中小盘基金经理张峰在一季报中表示,对二季度持谨慎乐观态度,虽然有美国通胀阶段性上升的不确定性,但是这部分风险在市场中已得到反映。

华安香港精选基金经理苏妍涵、翁启森也表示,对于2021年港股仍然持乐观态度。尽管一季度由于估值调整,市场出现大幅震荡,但原先看好港股的基

础未发生变化。全球流动性环境仍然宽松,风险偏好上升,港股估值有望提升。而全球经济有望共振向上,有助市场调升港股公司盈利增长预期,市场进入流动性宽松提升估值和盈利上行的良性局面。短期内,基于疫情发展的差异,全球多数国家央行仍加量宽松,而国内货币政策开始逐步转向,叠加人民币兑美元的企稳,港股有向上弹性。

细分行业方面,南方香港成长基金经理黄亮表示,相对看好新兴消费品及零售商、酒店及博彩、高等教育、医疗服务、创新医疗器械、细分赛道创新药、ToB互联网及软件、电商、中短视频等未来3至5年具备长期成长属性且被低估的子公司。

汇添富全球互联混合基金经理杨瑀表示,看好数字化转型浪潮下提供基础设施的工具型企业,以及利用数字化工具进一步提升竞争力的各行业龙头企业。具体包括云计算相关软硬件、数字化基础设施相关的核心芯片、具备较强用户黏性与生态优势的互联网平台、规模或技术领先的制造型企业。此外,还将继续配置中国的消费品及现代服务业龙头企业。

整体亏损逾2100亿元 货基债基大赚

●本报记者 余世骥

天相投顾统计数据 displays, 一季度公募基金整体亏损2102.66亿元。从纳入统计的七大类基金来看,混合型基金、股票型基金、商品型基金、FOF这四类基金发生亏损,拖累了公募基金整体盈利;货币型基金、债券型基金和ODII基金均实现盈利。

具体看,在一季度市场大幅波动之下,混合型基金和股票型基金成为亏损重灾区,亏损额度分别为1773.68亿元和1116.27亿元;其次是商品型基金和FOF,亏损额度分别为38.73亿元和7.65亿元。与此同时,一季度货币型基金、债券型基金和ODII基金均实现盈利,盈利规模分别为530.42亿元、299.84亿元、3.41亿元。

从具体产品看,纳入统计的11076只基金(不同份额分开统计,下同)中,一季度有6257只基金实现盈利,占比超过50%,达到了56.49%。其中,有243只基金盈利规模过亿元,天弘余额宝货币、易方达易理财A、华宝汽油人民币A、汇添富全额宝货币这几只基金的盈利规模在10亿元以上,分别为57.21亿元、13.32亿元、12.91亿元、10.10亿元。然而,一季度也有698只基金亏损额度在1亿元以上,其中亏损额度超过10亿元的有54只基金,其中不乏市场热门的白酒、科技、新能源等主题基金。

从公司口径看,在纳入统计的143家基金公司中,有56家公司旗下基金在一季度实现盈利。其中,盈利规模在1亿元和10亿元以上的公司分别有32家和6家。具体看,余额宝所在的天弘基金以53.78亿元的旗下基金盈利规模位居第一,远超过其后的建信基金(18.21亿元)、兴业基金(17.16亿元)、国海富兰克林基金(16.71亿元)。与此同时,一季度有65家公司旗下基金亏损过亿元,亏损额度在10亿元以上的公司数量达到了42家。

与2020年四季度相比,2021年一季度市场风格切换明显,大部分基金公司(尤其是以权益类产品为主的公司)的产品整体出现亏损,但依然有个别基金公司旗下基金产品维持了盈利增长势头。天相投顾数据显示,与2020年四季度相比,2021年一季度末有9家公司旗下基金盈利环比增长,中庚基金旗下产品一季度实现盈利2.84亿元,去年四季度盈利则为2268.78万元;华泰证券(上海)资产管理有限公司旗下公募产品实现盈利3858.86万元,与去年四季度的亏损5592.56万元形成了鲜明对比。

基金一季报持股市值前十大行业

