2005基金一季报扫描

基金股票仓位几无变化

增仓食品饮料、交通运输、仓储业

□记者 鑫平

昨天所有基金季报披露完毕,基金总体加权平均的股票仓位几乎没有变化。一季度末,全部股票型基金与平衡型基金的加权平均仓位为66.51%,而去年四季度这一比例为66.18%,微升0.33%。其中,一季度股票型基金平均仓位为68.71%,较四季度的68.93%微降0.15%。平衡型基金的股票仓位则由四季度的58.21%微升至60.02%。总体来看,仓位变化幅度都很小。如果按可比基金的数据来看,全部基金的股票仓位则由去年四季度末的66.18%微增为一季度末的67.16%,增幅也仅为0.98%。

根据各基金合同的限制以及现有股票持仓,我们大体可以算出目前基金可用来购买股票的资金量。考虑新成立未披露季报基金的约43亿元,全部基金可动用资金约258亿元。

一季度基金重仓的五大行业分别为交通运输仓储业、金属非金属业、采掘业、电力煤气及水的生产与供应业和石油化学塑胶塑料业。而基金增仓的最主要行业在食品饮料业及交通运输仓储业,增仓幅度分别为0.83%和0.61%。其中食品饮料业一季度表现最好,行业指数上涨0.94%。但基金增仓的信息技术业一季度行业指数下跌11.75%,增仓的医药生物制品业一季度指数下跌7.06%,基金损失较大。

基金总体加权平均仓位

平均仓位	四季度	一季度	增减变化(一季度减四季度)
全部	66.18%	66.51%	0.33%
股票型	68.93%	68.78%	-0.15%
混合型	58.21%	60.02%	1.81%

基金增仓的五大行业

行业名称	四季度占净值比例	一季度占净值比例	增加比例(一季度减四季度)	该行业指数一季度涨幅
食品、饮料	3.63%	4.46%	0.83%	0.94%
交通运输、仓储业	12.99%	13.60%	0.61%	-1.29%
信息技术业	3.20%	3.71%	0.51%	-11.75%
社会服务业	1.04%	1.55%	0.51%	-3.90%
医药、生物制品	3.32%	3.72%	0.40%	-7.06%

增仓幅度最大的前20只基金一季度业绩

基金名称	类型	四季度仓位	一季度仓位	仓位变化(一季度减四季度)	一季度净值增长率
华安配置	混合-其它	28.74%	53.81%	25.07%	3.99%
南方积配	股票-平衡型	41.67%	65.04%	23.37%	0.56%
国联成长	股票-成长型	61.50%	78.07%	16.57%	-1.74%
基金安顺	股票-平衡型	61.18%	75.09%	13.91%	2.83%
华夏回报	混合-灵活组合	60.02%	72.74%	12.72%	2.25%
中融景气	混合-配置型	55.07%	67.08%	12.01%	2.94%
基金安瑞	股票-成长型	58.62%	69.91%	11.29%	-3.37%
银河银泰	混合-灵活组合	61.45%	71.93%	10.48%	-2.91%
华宝增长	股票-平衡型	65.52%	75.79%	10.27%	-0.92%
鹏华50	股票-平衡型	65.59%	75.45%	9.86%	0.53%
方达成长	股票-成长型	65.33%	75.11%	9.78%	4.27%
光大量化	股票-平衡型	77.85%	86.98%	9.13%	-5.18%
景顺增长	股票-行业型	72.70%	81.72%	9.02%	5.65%
富国天益	股票-价值型	70.23%	78.83%	8.60%	8.58%
盛利精选	股票-平衡型	59.53%	67.33%	7.80%	0.57%
上投优势	股票-平衡型	53.33%	60.73%	7.40%	0.95%
基金安信	股票-成长型	65.75%	72.32%	6.57%	3.27%
嘉实服务	股票-行业型	63.12%	68.76%	5.64%	-1.39%
泰信策略	混合-配置型	62.22%	67.34%	5.12%	-0.25%
湘财精选	股票-平衡型	71.63%	76.48%	4.85%	2.02%

基金减仓的五大行业

行业名称	四季度占净值比例	一季度占净值比例	增加比例(一季度减四季度)	该行业指数一季度涨幅
机械、设备、仪表	5.28%	4.42%	-0.86%	-10.14%
采掘业	6.61%	6.28%	-0.33%	-4.05%
电力、煤气、及水的生产和供应业	5.98%	5.70%	-0.28%	-11.58%
造纸、印刷	1.11%	0.86%	-0.25%	-14.27%
电子	0.92%	0.73%	-0.19%	-14.15%

一季度基金重仓的五大行业

行业名称	四季度占净值比例	一季度占净值比例	增加比例(一季度减四季度)	该行业指数一季度涨幅
交通运输、仓储业	12.99%	13.48%	0.49%	-1.29%
金属、非金属	7.74%	7.78%	0.04%	-4.31%
采掘业	6.61%	6.23%	-0.38%	-4.05%
电力、煤气、及水的生产和供应业	5.98%	5.69%	-0.29%	-11.58%
石油、化学、塑胶、塑料	4.95%	4.77%	-0.18%	-6.62%

减仓幅度最大的前20只基金一季度业绩

基金名称	类型	四季度仓位	一季度仓位	仓位变化(一季度减四季度)	一季度净值增长率
基金裕华	股票-成长型	73.49	55.76	-17.73	2.87
天治增长	混合-灵活组合	35.47	18.25	-17.22	-1.09
基金景业	股票-成长型	68.81	55.88	-12.93	1.25
金鹰优选	股票-价值型	73.90%	62.15%	-11.75%	-1.53%
基金兴华	股票-成长型	72.50%	61.42%	-11.08%	-2.41%
基金同德	股票-成长型	74.26%	63.22%	-11.04%	2.17%
基金裕泽	股票-成长型	63.74%	53.48%	-10.26%	3.93%
基金同智	股票-成长型	73.97%	63.74%	-10.23%	1.14%
德盛精选	股票-成长型	61.34%	52.25%	-9.09%	-3.74%
基金科讯	股票-成长型	74.07%	65.70%	-8.37%	3.51%
融通成长	股票-平衡型	70.07%	61.82%	-8.25%	-3.07%
融通景气	股票-成长型	71.90%	64.10%	-7.80%	-1.67%
基金久富	股票-价值型	77.88%	70.67%	-7.21%	-0.34%
基金裕隆	股票-成长型	73.02%	66.22%	-6.80%	-2.11%
华安创新	股票-成长型	77.80%	71.06%	-6.74%	2.42%
博时精选	股票-价值型	69.82%	63.15%	-6.67%	-1.01%
基金裕阳	股票-平衡型	69.56%	62.96%	-6.60%	-2.96%
方达策略	股票-成长型	84.20%	77.87%	-6.33%	8.22%
基金隆元	股票-平衡型	75.48%	69.84%	-5.64%	6.16%
招商先锋	混合-灵活组合	74.00%	69.15%	-4.85%	1.61%

开放式基金表现动态监测

计算截至日期:2005年4月20日

序号	基金代码	基金名称	单位净值(元)	累计净值	日净值涨跌幅	今年以来 净值增长率	今年以来 排序
(一)偏股型基金							
1	070002	嘉实理财增长	1.182	1.313	0.25%	7.85%	3
2	121002	中融景气行业	0.9881	0.9881	0.23%	4.08%	18
3	213002	宝盈泛沿海	1.0057	1.0057	0.01%	--	--
4	260101	景顺长城优选股票	1.1550	1.2350	-0.09%	7.74%	4
5	020001	国泰金鹰增长	1.045	1.115	-0.10%	2.85%	25
6	100020	富国天益价值	1.1032	1.1832	-0.10%	12.17%	1
7	510001	海富通精选	1.0903	1.2303	-0.11%	5.86%	11
8	180001	银华优势企业	1.0515	1.2215	-0.13%	5.91%	9
9	260104	景顺长城内需增长	1.058	1.098	-0.19%	7.47%	6
10	160603	鹏华普天收益	1.039	1.154	-0.19%	4.00%	20
11	162202	湘财合丰周期	1.0525	1.2375	-0.21%	7.63%	5
12	206001	鹏华行业成长	0.8856	0.9456	-0.23%	4.61%	17
13	410001	华富竞争力优选	0.9834	0.9834	-0.25%	--	--
14	110002	易方达策略成长	1.140	1.220	-0.26%	10.89%	2
15	110005	易方达积极成长	1.0599	1.0599	-0.26%	5.98%	8
16	519996	长信银利精选	0.9990	0.9990	-0.29%	--	--
17	080001	长盛成长价值	1.028	1.194	-0.29%	4.79%	16
18	000011	华夏大盘精选	1.019	1.019	-0.29%	1.60%	29
19	040001	华安创新	1.007	1.137	-0.30%	5.89%	10
20	163801	中银中国	0.9704	0.9704	-0.30%	--	--
21	162605	景顺长城鼎益	1.003	1.003	-0.30%	--	--
22	070003	嘉实理财稳健	1.037	1.112	-0.38%	2.27%	27
23	020003	国泰金龙行业精选	1.027	1.059	-0.39%	5.44%	14
24	000001	华夏成长	1.000	1.120	-0.40%	-1.28%	47
25	020005	国泰金马稳健回报	0.958	0.958	-0.42%	-0.73%	44
26	320001	诺安平衡	1.0200	1.0700	-0.42%	5.50%	13
27	240001	华宝宝康消费品	1.1096	1.1796	-0.43%	3.93%	21
28	510081	长盛动态精选	0.9793	0.9793	-0.47%	1.70%	28
29	233001	巨田基础行业	0.9674	0.9674	-0.47%	3.58%	22
30	090001	大成价值增长	0.9840	1.1940	-0.48%	0.60%	38
31	070001	嘉实成长收益	1.1095	1.2595	-0.49%	6.60%	7
32	217001	招商股票	1.0244	1.1394	-0.51%	0.84%	35
33	160605	鹏华中国50	0.964	0.964	-0.52%	1.26%	32
34	161606	融通行业景气	0.963	0.963	-0.52%	0.52%	39
35	090003	大成蓝筹稳健	0.9658	0.9758	-0.53%	-0.82%	46
36	050004	博时精选股票	1.0117	1.0117	-0.53%	0.93%	34
37	213001	宝盈鸿利收益	0.8998	1.0298	-0.54%	-0.39%	43
38	162203	湘财合丰稳定	1.0324	1.1224	-0.56%	5.00%	15
39	151001	银河银联稳健	0.9041	0.9691	-0.58%	-4.45%	51
40	162204	湘财荷银行业精选	1.0289	1.0289	-0.59%	4.06%	19
41	290002	泰信先行策略	0.9447	0.9447	-0.60%	0.29%	41
42	310308	申万巴黎盛利精选	0.9638	0.9638	-0.61%	1.09%	33
43	202001	南方稳健成长	1.0841	1.2591	-0.61%	5.61%	12
44	160505	博时主题行业	1.0174	1.0174	-0.63%	--	--
45	375010	上投摩根中国优势	1.0224	1.0224	-0.64%	3.05%	24
46	070006	嘉实服务增值行业	0.927	0.927	-0.64%	-0.75%	45
47	217005	招商先锋	1.0167	1.0167	-0.64%	3.21%	23
48	090004	大成精选增值	1.0146	1.0146	-0.66%	1.38%	30
49	100022	富国天瑞强势地区	0.9847	0.9847	-0.71%	--	--
50	580001	东吴嘉禾优势精选	0.9620	0.9620	-0.76%	--	--
51	161601	融通新蓝筹	0.9613	1.1463	-0.80%	0.66%	37
52	210001	金鹰成份优选	0.9137	1.0037	-0.81%	0.32%	40
53	350002	天治品质优选	0.9264	0.9264	-0.83%	--	--
54	161605	融通蓝筹成长	0.923	1.033	-0.86%	-2.33%	48
55	162102	金鹰中小盘精选	0.9169	0.9169	-0.88%	-2.80%	50
56	160105	南方积极配置	1.0066	1.0066	-0.89%	2.32%	26
57	162703	广发小盘	0.9916	0.9916	-0.89%	--	--
58	240005	华宝兴业多策略	0.9740	0.9740	-0.97%	0.68%	36
59	398001	国联优质成长	0.9732	0.9732	-1.02%	0.22%	42
60	162201	湘财合丰成长	1.0291	1.1691	-1.02%	1.31%	31
61	050001	博时价值增长	1.048	1.196	-1.23%	-2.51%	49
62	360001	光大保德信量化核心	0.9013	0.9013	-1.46%	-4.69%	52
(二)股债平衡型基金							
1	270002	广发稳健增长	1.0703	1.1103	-0.12%	11.61%	1
2	510003	海富通收益增长	0.965	0.965	-0.21%	2.12%	9
3	260103	景顺长城动力平衡	1.0833	1.1633	-0.27%	4.95%	6
4	002001	华夏回报	1.029	1.148	-0.29%	5.43%	4
5	257010	国联安德盛小盘	0.924	0.924	-0.32%	-1.18%	13
6	217002	招商平衡	1.0037	1.1137	-0.33%	2.39%	8
7	270001	广发聚富	1.0362	1.1962	-0.34%	9.96%	2
8	400001	东方龙混合型	1.0265	1.0265	-0.34%	2.49%	7
9	110001	易方达平稳增长	1.173	1.323	-0.42%	5.01%	5
10	200001	长城久恒	1.019	1.079	-0.49%	6.70%	3
11	255010	国联安德盛稳健	0.942	1.002	-0.53%	-3.09%	15
12	150103	银河银泰理财分红	0.9076	0.9076	-0.61%	-0.27%	12
13	288001	中信经典配置	0.9617	0.9617	-0.64%	1.72%	10
14	240002	华宝宝康灵活配置	1.0245	1.1145	-0.79%	1.72%	11
15	100016	富国动态平衡	0.9906	1.0706	-0.86%	-1.86%	14
(三)偏债型基金							
1	121001	中融融华	1.0043	1.1043	-0.11%	3.70%	2
2	340001	兴业可转债	0.9978	0.9978	-0.13%	2.87%	3
3	151002	银河银联收益	0.9793	1.0093	-0.14%	2.34%	5
4	202101	南方宝元	1.0538	1.1158	-0.20%	2.68%	4
5	350001	天治财富增长	0.9631	0.9631	-0.26%	0.16%	6
6	162205	湘财荷银风险预算	1.0003	1.0003	-0.26%	--	--
7	310318	申万巴黎盛利配置	0.9978	1.0078	-0.30%	--	--
8	040004	华安宝利配置	1.061	1.081	-0.56%	7.86%	1
(四)债券型基金							
1	217003	招商债券	1.0377	1.0527	0.21%	3.64%	5
2	240003	华宝宝康债券	1.0402	1.0902	0.16%	2.46%	10
3	020002	国泰金龙债券	0.990	1.020	0.00%	2.48%	9
4	161603	融通债券	1.022	1.063	0.00%	3.65%	4
5	510080	长盛中信全债	1.0265	1.0725	-0.07%	2.88%	7
6	260102	景顺长城恒丰债券	1.0200	1.0400	-0.10%	2.09%	11
7	070005	嘉实理财债券	0.957	0.957	-0.10%	2.68%	8
8	001001	华夏债券	1.017	1.047	-0.20%	2.94%	6
9	160602	鹏华普天债券	0.955	1.010	-0.21%	5.29%	1
10	100018	富国天利增长债券	1.0037	1.0137	-0.29%	3.92%	3
11	090002	大成债券	1.0163	1.1013	-0.30%	5.29%	2
(五)保本型基金							
1	020006	国泰金象保本	1.012	1.012	0.10%	0.90%	3
2	070007	嘉实浦安保本	1.025	1.025	0.10%	--	--
3	161902	天同保本	1.0106	1.0366	0.00%	2.98%	1
4	180002	银华保本增值	1.0020	1.0020	-0.08%	0.60%	4
5	202201	南方避险增值	1.0304	1.0704	-0.28%	2.46%	2
(六)指数型基金							
1	180003	银华道琼斯88	1.0209	1.0209	-0.39%	4.93%	1
2	040002	华安上证180	0.880	1.000	-0.79%	-1.23%	3
3	110003	易方达上证50	0.8479	0.8479	-0.88%	-3.32%	5
4	519180	天同上证180	0.8277	0.8777	-1.09%	-4.69%	7
5	161604	融通深证100	0.804	0.964	-1.23%	-1.23%	2
6	510050	华夏上证50ETF	0.799	0.799	-1.24%	--	--
7	050002	博时裕富A200	0.876	0.926	-1.24%	-3.20%	4
8	200002	长城久泰300	0.8765	0.8765	-1.25%	-3.47%	6
(七)货币型基金							

序号	基金代码	基金名称	万份基金单位收益	七日年化收益率	今年以来 净值增长率	今年以来 排序
1	070008	嘉实货币市场	3.7844	3.282%	--	--
2	370010	上投摩根货币市场B	2.3561	0.949%	--	--
3	370010	上投摩根货币市场A	1.8960	0.709%	--	--
4	320002	诺安货币	1.70812	2.866%	0.92%	9
5	519999	长信利息收益	1.3707	3.214%	0.96%	1
6	150005	银河银富	1.2124	2.975%	0.93%	8
7	050003	博时现金收益	1.1769	2.888%	0.94%	5
8	510005	海富通货币市场	1.0849	3.008%	--	--
9	040003	华安现金富利	1.02075	3.018%	0.96%	3
10	110006	易方达货币市场	0.9550	2.781%	--	--
11	202301	南方现金增利	0.88229	2.907%	0.96%	2
12	290001	泰信天天收益	0.8205	2.992%	0.93%	7
13	217004	招商现金增值	0.8043	2.734%	0.93%	6
14	240007	华宝兴业现金宝B	0.7040	2.782%	--	--
15	003003	华夏现金增利	0.6989	3.025%	0.96%	4
16	240006	华宝兴业现金宝A	0.6381	2.536%	--	--
17	180009	银华货币市场B级	0.5508	3.390%	--	--
18	180008	银华货币市场A级	0.4862	3.146%	--	--
19	160606	鹏华货币市场	0.3124	1.770%	--	--

基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	增长线值
050001 510003	博时价值增长 海富通收益增长	1.048 0.965	1.196 0.965	1.016 0.92
基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	动态资产保障线
350001	天治财富增长	0.9631	0.9631	0.9417
基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	还原后份额净值
510050	50ETF	0.799	0.799	0.946

注:"每万份基金单位收益"包含自上次公告截止日之次日起(或成立日)至本次公告截止日(含节假日)的每万份基金单位收益。

注:50ETF 已于 2005 年 2 月 4 日进行了基金份额折算,折算比例为 1.18384087。还原后份额净值=份额累计净值×折算比例,该净值可反映投资者在认购期以 1.00 元购买 50ETF 后的实际份额净值变动情况。

注:货币市场基金信息披露特别规定:

按(月)结转份额基金:海富通货币市场;易方达货币市场;诺安货币市场;泰信天天收益;华安现金富利;嘉实货币市场;鹏华货币市场;南方现金增利;上投摩根货币市场

按(日)结转份额基金:招商现金增值;博时现金收益;长信利息收益;银华货币市场(A,B)级;银河银富货币市场;华夏现金增利;华宝兴业现金宝货币市场(A,B)级

五类基金整体跑赢上证指数

金牛奖得主继续保持领先

□记者 易非

截至一季度,专家理财跑赢了大盘。股票型基金的加权平均净值增长率为0.14%,比同期上证指数高出6.87%。净值增长最快的是富国天益,一季度净值增长率为8.58%。平衡型基金一季度的加权平均净值增长率为0.69%,比同期上证指数高出7.42%,净值最高的平衡型基金是广发稳健。保本型基金一季度的加权平均增长率为1.12%,比同期上证指数高出7.85%。虽然远远落后于债券指数涨幅,但在所有类型的开放式基金中,债券型基金的加权平均净值增长率最高,为1.88%,高出股票市场的上证指数8.61%。大成债券基金以4.15%净值增长率在一季度夺得第一名。指数型基金一季度的加权平均净值增长率为-3.80%,这表明了弱势背景下被动投资的缺陷。统计显示,以上五类基金共98只,均跑赢了同期的大盘指数。

但是,跑赢大盘跑不赢自己比较基准的现象仍然存在,如银河银泰理财分红一季度就跑输了比较基准2.77%。值得关注的是,天相数据显示,本报于近期评出的第二届2004年金牛基金获奖者中,股票型开放式基金、平衡型开放式基金、持续优胜开放式基金、封闭式基金中的得奖者在今年一季度取得了良好的收益,净值增长明显高于平均水平。股票型开放式基金金牛嘉实增长、湘财合丰成长、宝康消费品、景顺长城优选、海富通精选在2005年一季度加权平均净值增长率为3.45%,跑赢同期上证指数10.18%;平衡型开放式金牛基金中的景顺平衡、易方达平稳增长基金、广发聚富基金在今年一季度平均净值增长率为5.01%,比同期上证指数高出11.74%;三只持续优胜开放式金牛基金南方稳健成长、嘉实成长收益、易方达平稳增长基金在今年一季度平均净值增长率为3.97%,高出同期上证指数10.70%;封闭式金牛基金中的基金科汇、基金裕泽、基金同智一季度平均净值增长率为7.62%。数据同时显示,2004年十大金牛奖基金公司的旗下基金,都取得了良好的加权平均净值增长率,如广发基金、易方达基金、景顺长城基金、南方基金、湘财荷银基金管理公司等。

基金净值增长率一览

基金	2005年一季度加权平均(截至3月31日)	与同期上证指数比较	最高	对应基金	最低	对应基金	超过上证指数的股票只数	统计只数
股票型	0.14%	6.87%	8.58%	富国天益	-6.26%	银河稳健	44	44
平衡型	0.69%	7.42%	8.72%	广发稳健	-3.91%	博时价值	27	27
保本型	1.12%	7.85%	2.19%	天同保本	0.32%	银华保本	5	5
指数型	-3.80%	2.93%	3.44%	银华88	-5.00%	天同180	8	8
债券型	1.88%	8.61%	4.15%	大成债券	0.62%	国泰债券	14	14

金牛奖基金总体表现

基金	2005年一季度加权平均(截至3月31日)	与同期上证指数比较	04年全年	同期上证指数
股票型开放式	3.45%	10.18%	8.39%	23.79%
平衡型开放式	5.01%	11.74%	8.05%	23.45%
持续优胜基金	3.97%	10.70%	4.28%	19.68%
封闭式基金(至4月1日)	7.62%	11.01%	12.22%	27.62%

债券型基金平均净值收益率1.847%,保本型基金平均为1.312%,大大低于交易所国债涨幅4.78%

债券基金投资策略有待优化

□实习记者 王栋琳

截至昨日,市场现有11只债券型基金及5只保本型基金已全部公布一季度报告。从披露的数据看,在债券市场行情火热的一季度里,这两大类型基金表现并不令人满意。其中,债券型基金平均净值收益率为1.847%,保本型基金平均为1.312%,均低于一季度上证国债指数涨幅的4.78%。从基金份额规模上看,16只基金除嘉实理财债券之外,其余均为净赎回,债券基金的吸引力下降。这种情况的出现在很大程度上要归咎于基金的投资组合策略,从季报上看,16只基金存在共同的决策漏洞。

首先,转债一向是债券型基金重仓持有的品种。但一季度里,受股市疲软影响,转债表现不佳,总体涨幅落后于国债,债性较强的转债收益率更低。

一季度债市和股市将"跷跷板"效应充分演绎。在宽松的资金面、偏暖的宏观数据以及央行下调超额准备金利率等多重因素的作用下,债券市场强劲上行,一季度累计涨幅达4.78%。而同期股市却持续低迷。在这种情况下,基金却未能及时减持转债。已公布季报显示,一季度11家债券型基金资产净值中,转债投资市值占比平均为38%,其中富国天利债券和华夏债券均在60%以上。5只保本型债券转债持比整体虽低,但是呈现投资种集中的特点,如国泰金象转债占资产比例为8.29%,但雅戈转债一只就达到4.85%。转债的业绩大大下拉了基金的整体净值增长率,以致11只债券型基金仅有大成债券一家实现了净值增长率超过业绩比较基准收益率,其余均为负值。

其次,从各期限券种来看,基金组合久期明显偏短,在短期债收益率接近低部时,债券系统性风险显露。

一季度长期债领涨,7-10年债涨幅4.87%,10年以上债券涨幅为4.29%,3-5年债涨幅最低,仅为1.72%。7年以上的中长期债券表现明显优于中短期债券。从季报看,由于去年四季度的债市上涨行情中中短期债表现好于长期债,再加上较强的升息预期,基金大都看空中长期债。因此各基金今年一季度投资组合明显偏短,久期大大低于业绩比较基准。而基金增持的中短期债恰恰是一季度涨幅最小的券种。下调超储率后,中短期债收益率更是大幅下行,投资价值急剧减少。等到基金抢购长期债时,市场已进入发债真空期,长期债供不应求,致使各家基金纷纷踏空长债行情。

在季报中,各基金表示短期券种的上涨空间已不大,未来的投资组合将适当延长久期,增加债券配置比例,同时在精选个券基础上,继续调整可转债的持仓结构,提高投资效率。

大机构博弈深入 重仓股估值分化

航空股汽车股遭减持

□记者 徐国杰 北京报道

对127只可比基金一季度报告统计可以看出,在基金前20大重仓股中,上海机场仍然深受基金青睐,位居第一,共有85只基金重仓持有上海机场共约4.8亿股,占其流通股比例的63.4%。除上海机场外,前五只重仓股分别是长江电力、中兴通讯、中国石化、宝钢股份。位居第20位的中国联通也有12只基金重仓持有共约3.45亿股,占流通股比例的5.31%。

重仓股的行业特征并不明显,但根据对可比的119只基金统计发现,在基金一季度增持的重仓股票名单中,贵州茅台、烟台万华、中兴通讯、华侨城A、中集集团位列前五,而在增持的前20名股票中可以发现交通运输和消费品行业的股票占了大头。同样的,在新出现在基金重仓股名单中的股票,从行业上看也多属于消费品及服务业,前五名新增股票为航天信息、华联综超、复星医药、招商地产、宁沪高速。

被剔除出重仓名单前20只的股票中,特变电工、三毛派神等几只问题股在意料之中。基金剔除的前五名股票分别为航天电器、金鹰股份、中青旅、特变电工、北生药业。

通过对可比119只基金统计还发现,航空股和汽车股遭到大规模减持,位列减持第一位的是南方航空。2004年第四季度末还有25只基金重仓持有南方航空3.52亿股,占其流通股比例的35.23%,但到一季度末,仅剩余8只基金十大重仓股中仍出现南方航空,合计持有1.52亿股。类似的情况还发生在上海航空。此外,上海汽车等汽车股延续去年以来的趋势,继续被基金减持。统计显示,被基金减持的前五名股票为南方航空、武钢股份、中国联通、招商银行、国阳新能。此外,中国石化、扬子石化、长江电力、国投电力也位居减持前20名股票之中,周期类行业特征比较明显。

分析季报可以发现,对于前十大重仓股的选择,一家基金公司旗下基金在整体上还是表现出较为一致的风格。但值得注意的是,对于像长江电力、中集集团、招商银行、浦发银行等,基金的估值已经出现了明显分歧。

比如对钢铁等周期性行业,不少基金公司从去年开始即大幅减持,有基金曾在去年末表示手中已经没有一股钢铁股.也正是在这种背景下,富国基金公司旗下部分基金在今年一季度初期适当加大了对于钢铁、有色等周期性行业的投资比例,立足于把握其超跌带来的阶段性投资机会.事实上这样做也给这些基金在当时带来了一定的账面收益。

另一个估值分化的个例是长江电力。季报显示,长江电力依然受到众多基金的增持,但同时也被很多基金抛售,位列被减持的前20只股票中。汉鼎、汉兴、汉博、动态平衡等富国系基金都对长江电力进行了减持。但大成价值增长基金长江电力的仓位由去年第四季度的3.89%增至一季度的8.71%,鹏华中国50也由2.48%增长到现在的4%。

中集集团也许是机构博弈日益深入的更好例证。

最早挖掘中集集团的易方达旗下基金除了积极成长基金以外,都给予不同幅度的减持。但在易方达减持的同时,南方基金公司却在增持,如南方稳健成长基金由2004年的5.2%增至7.31%。

同样的一幕出现在招商、浦发等银行股上。很多基金的前十大重仓股中没有出现银行股,而富国旗下的基金汉盛、汉鼎则在大幅增持招商银行。汉盛一季度增持招行377.69万股,同样,招行还成为了易方达旗下不少基金的前十大重仓股。易方达旗下多家基金合计增持招商银行1350余万股,环比增幅达到24%。

不过,也存在基金一致看好的行业如交通运输和港口类,一个典型的个例是上海机场几乎被所有的基金看好,上港集箱、振华港机、天津港、福建高速等股票也受到基金青睐。

基金一季度新增前20名个股

代码	名称	2005年第一季度 持有市值(元)	占流通股比例(%)	持股数(股)	持有该股的基金个数	天相行业类型
600271	航天信息	121553902.8	11.16	4687259	4	信息技术 - 软件及服务
600361	华联综超	84866063.56	11.56	11562133	2	消费品及服务 - 商业
600196	复星医药	84626423.68	4.47	15860246	2	医药
000024	招商地产	84314986.91	5.41	11050456	1	房地产 - 房地产开发
600377	宁沪高速	74854265.1	8.18	12271190	1	交通运输 - 公路
000036	华联控股	60174080	4.25	11356101	1	消费品及服务 - 纺织服装
000989	九 芝 堂	58756061.7	7.14	8831396	1	医药
600741	巴士股份	45626666.25	3.62	12165901	1	交通运输 - 公路
000930	丰原生化	45239675	3.55	7238348	1	消费品及服务 - 农业
600420	现代制药	43778474.88	10.43	3441704	2	医药
000429	粤高速A	32769836.71	2.24	6147967	2	交通运输 - 公路
600628	新 世 界	26328373.6	2.26	3929608	1	消费品及服务 - 商业
600169	太原重工	23552558.68	2.14	3086836	1	投资品 - 机械
600280	南京中商	22672953.19	3.34	3153401	1	消费品及服务 - 商业
600616	第一食品	19314581.44	1.82	1995027	1	消费品及服务 - 商业
600467	好 当 家	14868000	3.5	2100000	1	消费品及服务 - 农业
000782	美达股份	14469210.44	2.43	3098332	1	原材料 - 化纤
002032	苏泊尔	13097981.12	4.08	1387915	1	投资品 - 机械
600150	沪东重机	12510333.66	2.04	1569691	1	投资品 - 机械

**基金一季度