紧盯估值修复 “增兵”周期行业

□本报记者 李良

已披露的基金一季报显示，基金经理对后市的投资信心正逐渐恢复，而以金融保险和地产为代表的周期股再度受到他们的青睐。天相投顾根据基金一季报统计的数据显示，金融保险、地产和采掘业为一季度基金增持力度最大的三个行业。而多位基金经理也在一季报中表示，在估值修复行情下，自己的重点投资对象之一就是低估值的金融保险等蓝筹股。

跟随政策“暖流”加仓

天相投顾统计的39家基金公司一季报数据显示，一季度，金融保险业得到基金的大举增持，占基金净值比由去年四季度末的9.99%提升至今年一季度末的11.99%。与此同时，去年遭遇重创的房地产业，在今年一季度也重获基金青睐，占基金净值比由去年四季度末的5.21%增至今年一季度末的6.44%。而在一季度，金融保险的涨幅为5.63%，房地产业的涨幅为12.16%，均超越期间的大盘指数。

政策从去年的步步紧缩转变为今年的结构性宽松，是导致基金大举增持金融保险和房地产等周期性行业的主要原因。东吴行业轮动在一季报中指出，今年上半年基本面依然会面临“经济向下、政策向上”的局面。经济增速可能会面临寻底过程，但经济增速下降已是市场的普通预期，对市场影响较大的“超预期”因素，或者影响市场趋势的应该是未来的政策预期。东吴行业轮动认为，2012年政策的主基调应该还是“保增长”，即以“稳”为主，而不是“控”，因此政策拐点已经出现，而政策拐点决定市场拐点，这意味着市场阶段性底部区域已出现。随着二季度后货币政策的放松，未来流动性指标将会持续改善，市场应逐渐进入见底回升阶段。

有鉴于此，多只基金在一季报中表示，将重点关注以金融保险等为主的大盘蓝筹股的估值修复行情。南方隆元认为，在目前资本市场悲观情绪蔓延的情况下，市场已处于中长期的底部区域，因此，该基金保持了相对较高的股票配置，主要是资金有优势且具有竞争力的大盘央企蓝筹股。博时主题行业也强调，潮水退却之后，概念和故事的光环褪色，公司的质地和估值水平将是经得起检验的唯一标准，因此，该基金认为，创业板及中小板的调整仍将继续，以沪深300为代表的蓝筹公司的股价已提前反应了悲观的预期，表现有机会超过市场整体水平。

“震荡市”仍是主流预期

或许是去年被接二连三的“黑天鹅”事件伤得太深，尽管政策暖风频频，但基金经理依然不敢奢望单边市的出现，对不确定性的担忧使得“震荡市”依然成为基金一季报中的主基调。

大成策略回报指出，处于对经济持续下滑和对企业盈利的担心，预计未来一段时间市场仍处于反复震荡的探底过程。由于市场整体估值水平较低，下跌空间不大，如果政策没有大的调整，预期今年市场比较平淡。长城双动力也认为，目前市场尚能让人乐观的就是估值仍在底部徘徊，通胀回落趋势比较确定。但抛开低估值的银行、石油、石化等行业，A股绝对估值只能说接近合理，这决定了市场难以形成单边上涨趋势。

不过，尽管难以形成单边上涨的趋势，但在震荡中尽快找到估值底，也是基金的共同心愿。广发大盘成长认为，展望2012年二季度，A股市场的估值底意义不容置疑，但经济底还有待观察和兑现。而市场运行在数据偏差和预期偏好的夹缝之中上下两难。操作上，该基金将部分延续年初的低估值策略，即着眼于低估值保护盾下精选个股，同时也将适当追随经济周期的寻底回升，参与部分早周期品种。国泰价值经典则表示，随着时间的推移，政策的方向会越来越清晰，在二、三季度经济着陆（无论软硬）的风险也将逐步释放，预计市场将在年中附近逐步盘出底部，并在蓝筹估值见底的基础上出现业绩增长带来的投资收益。

IC图片 合成/尹建

成功扭亏 653只基金首季盈利285亿元

□本报记者 郑洞宇

今年以来上证指数反弹逾200点，其中一季度涨幅为2.88%。在一季度市场略有回暖的情况下，天相统计数据显示，首批披露一季报的653只基金（含QDII，A、B、C级基金分开统计，分级基金合并披露）本期利润合计为285.47亿元。而2011年四季度这些基金合计亏损了817.72亿元，一季度成功扭亏。其中股票型基金盈利150.99亿元，约为一季度基金盈利总额的52.89%。

今年一季度，股市先扬后抑，走势前高后低。虽然3月中下旬出现了快速下跌的调整，但股指整体上仍保持了一定涨幅，较2011年四季度的单边下跌有所回暖。

对于首批披露一季报的股票型基金而言，今年一季度的盈利远远强于前一季度。据天相投顾统计，首批公布一季报的股票型基金一季度共盈利150.99亿元，而去年四季度这批股票型基金亏损了615.13亿元，股票型基金从亏损大户一跃而成为盈利大户。此外，首批公布一季报的混合型基金一季度合计盈利49.07亿元，较2011年四季度亏损272.39亿元有了明显好转。首批公布一季报的QDII一季度盈利39.13亿元，货币基金一季度盈利23.98亿元。而首批公布一季报的债券型基金盈利能力则有所下降，一季度盈利为17.61亿元，而它们2011年四季度盈利34.16亿元。

具体到单只基金，在首批公布一季报的653只基金中，仍有131只基金出现亏损。一季度盈利能力居前的多为QDII和指数型股基。QDII中华夏全球一季度实现盈利14.37亿元，居于首位；华夏50ETF一季度盈利11.98亿元，紧随其后；南方全球盈利11.73亿元，居于第三位。而首批披露一季报的基金中，亏损最多的基金一季度亏损了3.1亿元。

从各公司实现的利润看，一季度盈利能力与公司规模紧密相关，大型基金公司盈利居前。在这首批披露一季报的基金中，华夏基金一季度盈利59.71亿元，排在第一位；嘉实基金一季度盈利34.2亿元，排在第二位；南方基金一季度盈利34.13亿元，排在第三位。在首批39家基金公司中，仍有6家基金公司一季度出现了亏损，亏损幅度最大的基金公司一季度亏损了2.35亿元。

2012年一季度新增前10大重仓股

代码	名称	2012年1季度			
		基金持有总市值（万元）	占流通股比例（%）	持股数（万股）	持有该股的基金个数
600549	厦门钨业	33380.10	1.19	810.00	2
601919	中国远洋	32290.50	0.87	6523.33	1
000728	国元证券	31176.49	1.56	3071.58	1
000425	徐工机械	28709.99	2.06	2132.99	2
000988	华工科技	24520.64	3.77	1537.34	1
601098	中南传媒	24336.74	6.23	2478.28	2
600239	云南城投	18863.53	4.27	2675.68	3
601238	广汽集团	18085.31	7.40	2122.69	1
600645	中源协和	16945.18	1.86	600.04	1
600978	宜华木业	16518.06	3.28	3779.88	2

2012年一季度增持前10大重仓股

代码	名称	2012年1季度				增持市值（万元）
		基金持有总市值（万元）	占流通股比例（%）	持股数（万股）	持有该股的基金个数	
600030	中信证券	295912.07	2.60	25531.67	30	132261.41
600111	包钢稀土	135075.63	2.74	2023.30	16	128554.31
600837	海通证券	210718.26	2.84	23387.15	24	125452.48
600060	海信电器	150808.77	9.71	8434.50	9	107846.10
600104	上汽集团	426296.28	3.13	28745.53	29	94647.05
000157	中联重科	115272.69	2.12	13310.93	7	91966.59
002415	海康威视	251353.41	23.63	5900.31	18	84033.71
601336	新华保险	135017.68	29.66	4702.81	13	79432.17
600383	金地集团	293452.89	10.96	48990.47	27	68755.88
600702	沱牌舍得	81509.15	8.97	3025.58	9	64378.90

2012年一季度减持前10大重仓股

代码	名称	2012年1季度				减持市值（万元）
		基金持有总市值（万元）	占流通股比例（%）	持股数（万股）	持有该股的基金个数	
600036	招商银行	1179562.10	5.61	99122.87	89	-672285.58
600519	贵州茅台	2067347.84	10.11	10496.28	118	-541799.75
600887	伊利股份	723374.65	20.68	32820.99	66	-533269.66
600050	中国联通	62139.48	0.69	14690.19	4	-527833.39
000423	东阿阿胶	283287.13	10.75	7025.97	29	-469205.45
000858	五粮液	1054927.58	8.46	32123.25	93	-372973.94
600015	华夏银行	120056.61	2.24	11188.87	15	-319465.79
600016	民生银行	750057.46	5.30	119626.39	62	-306123.39
600406	国电南瑞	661829.23	19.96	20963.87	38	-281502.81
000895	双汇发展	459349.94	11.00	6666.91	47	-267633.73

数据来源：天相投顾

统计口径：截止2012年4月23日，公布2012年1季报的312只积极投资偏股型基金，包括封闭式基金，开放式股票型和混合型基金，不含债券型、货币型、保本型和指数型基金。

注意：此处基金样本为不可比样本。截止2012年4月23日，公布2012年1季报的积极投资偏股型基金为312只，全部公布2011年4季报的基金样本为476只。

一季度整体小幅加仓

个体公司及基金仓位大举分化

□本报记者 黄淑慧

天相投顾统计数据显示，截至4月23日，在剔除了指数型、债券型、保本型和货币基金后，已披露2012年一季报的39家基金公司旗下312只偏股基金（分级基金合并计算）平均股票仓位为79.16%，其中有2011年四季度可比数据的基金平均仓位达到79.22%，相比2011年四季度末的仓位水平上浮0.65个百分点，基金整体仓位策略未有大的变化。不过，个体公司以及个体基金之间的仓位仍然出现了明显分化，既有大举增持20个百分点以上的基金，也有大幅减仓近三成的基金。

分类型来看，可比的开放式基金平均股票仓位为79.51%，在去年四季度的基础上提高了0.57个百分点；封闭式基金平均仓位为75.07%，提高了1.91个百分点。开放式基金中，股票型开放式基金平均仓位为84.33%，较去年四季度末的83.73%提高了0.6个百分点；混合型开放式基金的平均仓位则从四季度末的72.25%提高至72.79%，提高了0.54个百分点。这表明自去年四季度以来，在市场急剧调整之后，公募基金整体上采取了小幅加仓的动作。在去年三季度，442只基金平均股票仓位曾一度下降到78.02%。

不过，各公司之间的仓位策略仍然出现了分化，显示出基金对后市看法的分歧明显。基金公司层面的统计数据显示，一季度末，光大保德信旗下基金的整体股票仓位最高，达到90.54%，富国、国海富兰克林、景顺长城、农银汇理等几家基金公司的整体股票仓位也均超过85%。而另一方面，整体仓位不足七成的公司共有3家。

从仓位变化方向来看，21家基金公司选择了加仓，个别基金公司仓位的变动幅度甚至在10个百分点以上。但另外18家基金公司进行了不同程度的减仓，其中减仓幅度最大的东方基金甚至降低了19.82个百分点的股票仓位，长信基金的整体股票仓位也降低了11.74个百分点。

从单只基金来看，国联安红利的减仓幅度位列第一，达到了27.71个百分点，东方精选、建信优先、长信量化、南方成长等基金减仓也在20个百分点之上。而另一方面，扣除建仓中的新基金，国富弹性、大摩资源等基金的加仓幅度也超过20个百分点。

证券、期货交易所副总经理公开选聘公告

为贯彻落实国家“十二五”规划和全国金融工作会议精神，进一步探索建立选人用人新机制，吸引国内外优秀人才为交易所创新发展服务，上海证券交易所、深圳证券交易所、上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所面向国内外市场公开选聘高级经营管理人员。

一、选聘人员基本条件

1、具有良好的道德修养和职业操守，遵规守法、品行端正、勤勉敬业、团结协作、诚信自律、声誉良好；

2、年龄不超过50周岁，条件特别优秀的，可适当放宽；

3、具有良好的国内或国外教育背景，硕士研究生及以上学历，具有较好的中文和外语沟通能力；

4、精通国内外证券期货业务，在证券、期货、银行、保险等知名金融机构、大型上市公司或信息技术企业担任高级管理人员累计不少于3年，或在知名会计师、律师事务所担任高级合伙人累计不少于3年；

5、身体和心理健康。

二、选聘职位及资格条件

（一）上海证券交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所副总经理（各1名）

1、工作方向：信息技术管理。

2、主要职责：组织制定信息技术发展战略规划；组织设计、开发新一代信息系统；负责提升技术团队的整体水平；组织开展交易所现有信息技术系统的开发完善、运行维护和风险处置工作。

3、岗位要求：信息技术类专业硕士研究生及以上学历；精通金融领域信息技术标准和发展趋势；具有开阔的国际视野，较强的创新意识和战略规划能力；技术团队管理经验丰富，善于沟通协调；有组织系统运行和处置较大型系统故障的经验；能承受高强度工作压力；有境外交易所信息技术工作经历者优先。

（二）深圳证券交易所副总经理（1名）

1、工作方向：上市公司监管。

2、主要职责：组织完善上市公司监管制度、规则、模式建设与创新工作，完善多层次上市公司监管体系；组织开展上市公司监管和信息披露工作，督促上市公司完善治理结构；组织开展上市公司发行管理工作。

3、岗位要求：财务、金融类专业硕士研究生及以上学历；精通上市公司合规运作、信息披露、内部控制等工作；具有较强的开拓精神和创新能力，良好的组织领导、团队协作、统筹协调能力；能承受高强度工作压力。

（三）上海期货交易所副总经理（1名）

1、工作方向：发展研究与海外业务。

2、主要职责：组织制定交易所业务发展战略和实施计划，跟踪评估执行情况；推动商品衍生品及创新业务的研究和开发；组织海外市场业务的建立和拓展。

3、岗位要求：金融、管理类专业硕士研究生及以上学历；精通衍生工具研究和市场发展业务；具有开阔的国际视野和系统的战略思维，专业理论功底扎实，开拓创新意识较强；具有较强的组织领导、协调沟通和团队管理能力；有境外交易所工作经历者优先。

（四）中国金融期货交易所副总经理（1名）

1、工作方向：战略规划与产品研发。

2、主要职责：主持交易所发展战略研究与规划；组织开展宏观经济金融形势以及期货市场研究与分析；组织开展新产品研究与开发。

3、岗位要求：专业不限，硕士研究生及以上学历；具有较深厚的经济金融理论功底和较高的政策水平，熟悉国内外宏观经济形势；具有开阔的国际视野，熟悉境内外金融市场特别是金融衍生品市场的发展趋势，了解金融衍生品的交易、结算业务规则；具有较丰富的市场机构投资管理、产品设计等实务经验；具有较强的组织协调能力。

三、选聘程序

1、选聘工作按照报名、资格审查、面试评审、面谈、考察了解、研究决定、公示聘用的程序进行。

2、聘用人员试用期为1年。试用期满，考核合格的办理正式聘用及相关手续。实行任期制，每届3年，试用期计入任职时间，可连任2届。

四、报名方式及要求

报名人员登录各交易所网站下载并填写《证券、期货交易所副总经理公开选聘报名表》，于2012年4月30日前将报名表和2封推荐信以附件形式发送至相关职位报名电子邮箱，并进行确认。邮件标题请以“报考职位+姓名+现工作单位+现任职务”命名，其中境外报名人员请另附一份英文简历。每人限报1个职位。

我们将对报名人员的个人信息严格保密。

五、联系方式

1、上海证券交易所网址：www.sse.com.cn，咨询电话：86-21-68808912，电子邮箱：aghuang@sse.com.cn。

2、深圳证券交易所网址：www.szse.cn，咨询电话：86-755-82083106，电子邮箱：job@szse.cn。

3、上海期货交易所网址：www.shfe.com.cn，咨询电话：86-21-68400338，电子邮箱：hr2@shfe.com.cn。

4、郑州商品交易所网址：www.czce.com.cn，咨询电话：86-371-65612509，电子邮箱：zce.job@czce.com.cn。

5、大连商品交易所网址：www.dce.com.cn，咨询电话：86-411-84808618，电子邮箱：gcz@dce.com.cn。

6、中国金融期货交易所网址：www.cffex.com.cn，咨询电话：86-21-50160577，电子邮箱：fumm@cffex.com.cn。

监督电话：86-10-88060399。

上海证券交易所、深圳证券交易所
上海期货交易所、郑州商品交易所
大连商品交易所、中国金融期货交易所
副总经理联合选聘办公室

二〇一二年三月二十六日

首季基金净赎回近600亿份

货基平均净赎回量同比下降

□本报记者 曹淑彦

39家基金公司旗下595只开放式基金已披露2012年一季报。天相投顾统计显示，一季度，595只基金共获得了4931.78亿份申购和5525.81亿份的赎回，净赎回量为594.03亿份，平均每只基金遭遇1亿份的净赎回。

从目前统计情况来看，股票型、混合型、货币型等类型基金均遭遇规模缩水。其中，股票型基金净赎回量最大，为235.59亿份。受帮忙资金撤离和投资者落袋为安心态综合影响，一季度业绩居前的次新股基净赎回量较大。各类型基金中，货币型基金的净赎回比最高，达7.75%。同比来看，积极投资的股票型基金平均净赎回量没有明显变化，而货币型基金平均净赎回量同比下降约25%。

固定收益类产品受青睐

每到年底，货基总成为基金公司扩张规模的利器，而到第二年初随着帮忙资金的撤离，货基的规模大幅缩水。但今年情况有所不同。根据天相投顾的统计，今年一季度，已披露一季报的51只货币基金的净赎回份额为159.72亿份，平均每只货基遭遇约3亿份的净赎回。而2011年一季度，平均每只货基的净赎回量近4亿份，由此可见，今年货基平均净赎回量同比有所下降。

从净申购比数据可以看出，净申购比在50%以上的基金均为货基和债基，德盛货币A等3只基金净申购比高达200%以上。基金分析人士指出，今年股票市场走势依旧不明朗，收益率较高且流动性好的货基成为重点配置工具。此外，相较于股市，今年债市上涨的确定性更大，因此债基也受到投资者偏爱。基金公司在今年新产品发行上也较多考虑推出固定收益类产品，而此类产品的募集规模也好于同期发行的股票型基金。

次新股基净赎回比较高

39家基金公司中，仅东方、华夏等9家基金公司旗下基金整体实现净申购，这主要得益于其货币基金和债券基金获得了大量申购。从数据来看，净赎回比超过五成的3家基金公司均为中小基金公司，大额赎回主要源于其主动管理的股票方向基金。

一季度积极投资的股票型基金净赎回量居所有类型基金第一，其中次新股基的赎回较为明显。5只次新积极型股基一季度的净赎回比超过80%。有基金人士指出，次新股基遭遇大幅赎回的原因主要是新基金募集时争取到的那些帮忙资金在打开赎回后陆续撤离。

次新积极型股基中，业绩表现居前的基金净赎回比更高。根据海通证券数据，景顺核心、民生景气这两只成立于去年年底的基金，今年一季度净值涨幅分别高达13.69%、6.99%，居同类基金前十。而天相投顾数据显示，这两只基金一季度净赎回比均在80%以上。另有2只去年底今年初成立的次新股基净赎回比达90%以上。

对此，基金业内人士指出，业绩表现较好的次新股基遭遇大量赎回，而一些业绩微亏的基金却得以保持规模相对稳定，这与市场环境、基金和投资者等多方因素有关。震荡市中投资者“落袋为安”的心情可以理解，但建议投资者应尽量避免“出赢保亏”，基金也应坚持契约精神，保持良好的业绩。