

基金一季度成长股投资“喜新厌旧” 科技消费受追捧 “白马股”遭遇斩杀

□本报记者 郑洞宇

斩杀白马 “屯兵”科技

2014年一季度，基金前五大重仓行业为制造业、信息业、金融业、批发零售业、房地产业。其中，制造业基金持股总市值高达3844.57亿元，但占净值比例由去年四季度的53.30%下滑至52.35%；信息业基金持有市值648.08亿元，占净值比例则由去年四季度的6.25%上升至8.82%，成为一季度基金增持比例最高的行业。金融业基金持股市值223.86亿元，占净值比例由去年四季度的5.11%下滑至3.05%，成为基金今年一季度减持幅度最大的行业。

个股方面，伊利股份依然稳守基金第一大重仓股宝座，今年一季度共有121只基金合计持股总市值达110.44亿元，占流通股比例的16.82%。双汇股份成为基金第二大重仓股，41只基金在一季度合计持股市值达63.15亿元，占流通股比例的13.26%。东华软件在55只基金力捧之下，跃升为基金第三大重仓股。同时也是基金一季度增持最多的股票。获得基金增持较多的股票还包括贵州茅台、益佰制药、易华录、卫宁软件、香雪制药等，以科技股和消费股为主。

与此同时，一些多年来受到基金追捧的“白马股”则在一季度遭遇基金集体“斩杀”。格力电器成为基金减持最多的股票，去年四季度有64只基金持股，而今年一季度仅剩36只，减持市值达到了50.92亿元。此外，大华股份、云南白药、歌尔声学、康得新、海康威视、碧水源这些市场耳熟能详的“白马股”，也都进入了基金减持前十大股东之列。

截至4月21日18时，天相投顾根据已披露的2014年基金一季报数据显示，基金主要在今年一季度提高了信息传输、软件和信息技术服务业的配置比例，东华软件、易华录、卫宁软件等股票获得大幅增持，金融行业则继续遭遇大幅减持。此外，格力电器、大华股份、云南白药等长期受到追捧的“白马股”一季度遭到了抛售。展望二季度，不少业绩领先的基金经理对行情表示谨慎，在经济短期不乐观的情况下，倾向于更为均衡的配置。但长期而言，成长股依然是基金经理争取超额收益的关键所在，消费、TMT、生物医药等高增长行业获得多数基金经理的青睐。



CFP图片

股票型基金再成亏损大户

□本报记者 李良

截至21日18时，共有58家基金公司旗下的1297只基金（A/B/C分开，分级基金合并）披露了2014年一季报。天相投顾提供的数据显示，58家基金公司旗下的基金一季度合计亏损411.9亿元，其中股票型基金再度成为亏损大户，431只股票型基金合计亏损418.7亿元，超过总亏损额。值得关注的是，借助去年年底以来收益率一度飙升的东风，货币基金规模大增，收益率也水涨船高，成为一季度基金盈利之冠。

货币基金挑起大梁

A股市场一季度的反复震荡与债券市场的骤然雄起，市场利率的高居不下交织，形成了今年一季度基金行业的独特现象：以往不显山不露水的货币基金，竟然挑起了基金业盈利的大梁。

根据天相投顾的数据，纳入分类统计的7种基金类型中，取得正收益的分别为货币基金和债券型基金，它们以债券市场和固定收益产品为主要投资对象，此外，保本基金和商品基金也获得正收益。但与此同时，以A股市场和海外市场为主要投资对象的股票型基金、混合型基金和QDII基金，则分别出现不同程度的亏损。

基金公司方面，受偏股型基金大幅亏损影响，58家基金公司中仅有18家基金公司一季度整体获得正收益，其中最高者为天弘基金，其一季度整体收益达到58.33亿元。在亏损的40家基金公司中，排名末尾者一季度整体亏损额达到70亿元。

股基再成亏损大户

在货币基金忙着“数钱”的同时，股市的剧烈震荡，再度让偏股型基金成为亏损大户。

天相投顾数据显示，1297只基金中，431只股票型基金一季度合计亏损418.7亿元，较去年四季度亏损186.5亿元增长了124.5%，成为各类型基金亏损之冠；164只混合型基金一季度合计亏损154.7亿元，较去年四季度73.4亿元的亏损额增长了110.8%；投资海外市场的QDII一季度也开局不佳，58只基金一季度合计亏损4966万元，而去年四季度这些QDII实现了658亿元的正收益。

基金公司方面，受偏股型基金大幅亏损影响，58家基金公司中仅有18家基金公司一季度整体获得正收益，其中最高者为天弘基金，其一季度整体收益达到58.33亿元。在亏损的40家基金公司中，排名末尾者一季度整体亏损额达到70亿元。

货币基金力挽狂澜

基金整体净申购

□本报记者 曹乘瑜

天相投顾截至21日18时的统计显示，2014年一季度基金获得净申购2918.19亿份，净申购比例达12.92%。获得净申购主要归功于货币基金，实际上超过七成的基金遭遇净赎回，其中债券型基金缩水1/4。

数据显示，纳入统计的1388只基金（A/B/C分开统计，分级基金合并统计，含联接基金），有1016只遭遇净赎回，占比达73.2%。

从基金类型来看，除货币基金外，其余各类型基金均呈现净赎回。数据显示，货币基金一季度末的总份额达到10059.73亿份，期间获得净申购4522.76亿份，增幅达81.68%，其中仅天弘增利宝就增加了3559.33亿份。

债券型基金赎回最为惨烈，期间共赎回828.01亿份，净赎回比例达25.12%。其中净赎回比例超过90%的基金达到15只，大多是理财债基，尤其是短期理财债基，定期支付债基和定期开放债基等。

值得关注的是，次新基金公司和中小基金公司的缩水比例较为严重。部分基金公司的份额缩水比例超过300%。

从净申购份额来看，排名紧随天弘的是工银瑞信和华宝兴业，前者获得超过500亿份的净申购，后者获得了超过200亿份的净申购。从净申购比例来看，排名第二和第三的是安信基金和长安基金，份额扩张比例均超过50%。

值得关注的是，次新基金公司和中小基金公司的缩水比例较为严重。部分基金公司的份额缩水比例超过300%。

主动偏股基金整体减仓

□金牛理财网 何法杰

天相投顾数据显示，截至21日18时，公布一季报的50家可比基金公司旗下主动偏股型基金平均股票仓位仅为79.44%，环比小幅下滑1.3个百分点。

从基金类型上来看，可比的开放式主动偏股型基金平均仓位下滑1.19个百分点至79.98%。其中，开放式主动股票型基金继续保持在85.49%的相对高位，下行幅度仅为0.47个百分点；开放式主动混合型基金仓位水平则下滑2.04个百分点，至72.55%，反映出混合型基金在持续弱势的市场环境下，减仓应对的效率相对较高。封闭式主动偏股型基金仓位水平则环比下滑3.18个百分点至69.08%，低于同期开放式基金近11个百分点。

50家基金公司中，共有12家公司旗下主动偏股型基金平均股票仓位在85%以上，德邦基金、浦银安盛以及大摩华鑫则在90%以上，占据行业前三位。而股票仓位在60%以下的只有4家，天弘基金最低，仅为49.97%。

与2013年四季度相比，17家公司旗下主动偏股型基金股票仓位出现不同程度的上升。其中，受去年四季度新设基金大摩品质生活大幅建仓影响，大摩华鑫股票仓位上行幅度最大，环比上升11.95个百分点至90.11%。天弘基金、长安基金则均大幅减仓，减仓幅度均在20个百分点以上，方正富邦、财通基金、益民基金、国联安以及中欧基金减仓幅度也超过10个百分点。长安宏观策略基金在一季报中表示，在宏观面、政策面和流动性不存在向好共振的情况下，市场仅存在风险偏好博弈的机会，对于创业板的整体估值水平还处于消化之中，无论是主板还是创业板在二季度都不存在趋势性的上涨机会，因此对未来市场保持谨慎态度。

就单只基金而言，披露数据的452只主动偏股型基金中共有68只股票仓位在90%以上，仓位在85%以上的有153只。其中，国富价值仓位水平达到98.04%，长信内需、浦银红利、泰达逆向、德邦优化均在95%以上。

在432只可比的主动偏股基金中，共有180只出现不同程度的加仓。大幅加仓的部分基金，如新华领航趋势、工银金融地产、农银区间收益、大摩品质生活等均为去年下半年的新设基金。而中欧优先、大成消费主题、富国宏观策略、国泰金泰平衡、海富通回报、益民红利等基金股票仓位则大幅下滑，幅度均在20个百分点以上。

QDII重配金融信息技术

□金牛理财网 郭佳楠

今年一季度，已披露季报的46只QDII基金整体亏损0.71亿元。与去年四季度相比，42只可比样本整体利润总额下降7亿元。值得注意的是，尽管整体利润水平由正转负，仍有六成QDII季度内实现盈利。其中易方达黄金主题、博时抗通胀、广发美国房地产一季度扭亏为盈，分别盈利0.23亿元、0.21亿元和0.16亿元，成为盈利最多的3只产品。

申购赎回方面，已公布季报的46只QDII基金2012年一季度净赎回比例为9.90%，其中42只可比样本整体净赎回比例较去年四季度下降1.75个百分点至6.82%。单只基金方面，共有11只产品份额实现增长，易方达标普消费品指数增强、博时大中华亚太精选股票净申购比例最高，分别达到57.85%和53.49%。但有3只新设基金净赎回现象较为严重，一季度净赎回比例高达50%以上。

从仓位水平来看，已披露季报的24只可比偏股型QDII产品（剔除FOF、商品型、债券型）一季度算术平均仓位为90.37%，较去年四季度下降1.55个百分点，仍维持较高水平。其中国投瑞银新兴市场仓位水平最高，达到96.42%。而广发亚太精选、招商全球资源同期仓位分别为67.47%、73.09%，较上季度末大幅下降约15个百分点。

从行业配置来看，金融、信息技术、非日常消费品最受QDII青睐，已披露一季报数据的24只可比偏股型QDII产品，对上述三个行业的整体持仓水平分别为27.75%、23.46%和10.51%。其中招商标普金砖四国、上投亚太优势对于金融板块的配置比例均超过30%，而以纳斯达克100指数为跟踪标的的国泰纳指100及其联接基金、广发纳斯达克100则大量重配信息技术，配置比例均逾50%；易方达标普消费品、国泰美国房地产开发集中持有非日常生活消费品行业，配置比例分别达到79.25%和60.26%。

从投资区域来看，偏股QDII主要投向香港、美国市场，已披露一季报的24只可比偏股型QDII产品分别有33.3%和18.63%的资产分布于上述两个区域。

行情微妙 创业板股票大换血

不少基金经理在一季报中对二季度A股走势表达了忧虑，他们认为，虽然以创业板股票为代表的成长股具备长期投资价值，但短期依然存在较大的调整压力。

基于对二季度相对谨慎的判断，不少基金经理在一季报中对创业板股票进行了大幅调整。

去年的混合型基金冠军宝盈核心优势对创业板股票采取了减仓策略，该基金去年四季度前十大重仓股共有5只创业板股票，今年一季度则减少为3只。其基金经理王茹远指出，二季度对股市可能影响较大的因素较为复杂，正负面均有。在4月份政策空档期可能

是优质个股超跌反弹良机，后续要密切关注新因素对股市可能造成的剧烈变化。在操作上会在成长股和蓝筹股上相对均衡配置，以避免短期新因素造成风格切换带来的净值波动。对于长期看好的领域以及个股，会忽略短期因素的干扰。

除了减持策略，也有基金经理将去年涨幅较大的创业板股票置换成今年上市的创业板新股。如去年的冠军股基中邮战略新兴产业基金在一季度对持仓的创业板股票进行了“大换血”，新增持了今年才上市的创业板新股，并取得了不错的收益。该基金去年四季度

基金一季度新增前十大重仓股							
名称	2014年1季报			天相行业类型	2014年1季度涨幅(%)		2014年1月份以来涨幅(%)
	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	2014年1月份以来涨幅(%)	
新宙邦	53431.35	17.31	1587.86	11	原材料-化工	78.89	-2.50
风范股份	43830.42	6.16	2705.58	5	投资品-电气设备	25.29	10.06
中文传媒	38921.50	2.80	1846.50	4	消费品及服务-传媒	18.51	0.00
瑞茂通	37776.69	12.91	3256.61	7	能源-煤炭	21.47	0.17
天齐锂业	37155.65	23.48	1251.17	5	原材料-有色	60.93	-0.31
高鸿股份	36571.14	6.33	3062.91	5	信息技术-通信	23.35	12.06
美都控股	32778.55	3.91	5355.97	6	房地产-房地产开发	28.84	0.82
慈星股份	32167.06	22.91	2794.71	6	投资品-机械	6.97	2.09
泰胜风能	30789.30	8.70	1900.57	4	投资品-电气设备	129.46	-7.47
大唐电信	29182.26	4.15	1870.66	3	信息技术-通信	17.47	9.42

基金一季度减持前十大重仓股							
名称	2014年1季报			2013年4季报			2014年1月份以来涨幅(%)
	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	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	
格力电器	621377.83	7.43	22192.07	51	1337313.58	13.71	40946.53
中国平安	547222.49	3.04	14569.29	57	1038988.72	5.20	24897.88
歌尔声学	383582.52	12.61	14983.69	36	850400.38	20.36	24241.74
大华股份	446491.94	25.00	15617.07	43	897114.48	35.12	22107.62
海康威视	540518.96	10.19	30975.30	48	941947.29	13.93	40898.87
碧水源	268563.19	15.68	8130.89	3			