

交银施罗德基金管理有限公司
BANK OF COMMUNICATIONS Schrodors

我懂财富 我更懂你

客服电话:400-700-5000(免长途话费) 公司网站:www.fund.com

聚焦

基金 2009 年四季报

站在仓位之巅 站在流动性转折点——

四季报揭开基金调仓秘密

基金公司的最新投资情况伴随着 2009 年 4 季报在上周公布火热出炉。本期基金周刊为您汇总揭秘:基金公司目前的持仓情况、最新的投资动向、持仓重点、解密后危机时代基金的投资走向。

◎本报记者 周宏

股票基金:今年再加仓“有心无力”

根据天相统计,截至上周末,60 家基金公司旗下 594 只基金 2009 年四季报中,所有可投资股票的基金(后简称偏股基金)的整体股票仓位达到了 85.69%,为近五年来的新高。

其中,可比的偏股基金的股票仓位达到 85.97%,比上期上升了 5.93 个百分点,股票型开放式基金的平均仓位达到 89.68%,封闭式基金的平均仓位达到 79.76%,混合型开放式基金的平均股票仓位达到 81.97%。

根据历史数据推算,目前股票基金整体仓位已没有进一步上升空间,未来只有结构性调仓,或者适度减仓两条路可走。而从 2010 年的前两周的情况看,后者似乎成了基金业的普遍选择。

而相比前一季度而言,去年 4 季度中,各品种基金的加仓幅度都比较凌厉。其中,可比的偏股基金的股票仓位比上期上升了 5.93 个百分点,封闭式基金仓位上升了 6.15 个百分点,股票型基金上升了 6.08 个百分点。这似乎显示,在经历了震荡惊悚的 3 季度股市后,基金整体的观点最终统一到做多上来。

但这还不是故事的全部,根据统计,350 多只偏股基金,在 4 季度总计增持 A 股 2000 余亿元,但最终,其中的大部分增加来自于存量股票的上涨,基金赎回和仓位的此消彼长影响了基金对重仓股票的掌控,并最终导致了基金重仓股在多次市场博弈后,已经出现疲乏的迹象。

大基金整体“跑得快”

而根据现金为王的原则,本期基金周刊,特别列出了行业内十家总体手持现金比例较高的基金公司的投资情况,他们的动向或许决定了 2010 年第一季度,基金重仓股能否有所表现,

而令人惊奇的发现,整体上看,大型基金公司的身影频频出现在业内的仓位后半程中,显示了更多的防御色彩。

根据天相的统计数据,截至 2009 年 4 季度末,业内股票仓位最低的基金公司分别为:东吴基金、民生加银基金、金鹰基金、融通基金、中银基金、天弘基金、海富通基金、银河基金、农银汇理基金和万家基金。

其中,股票仓位最低的万家基金平均股票持仓为 72.35%,比业内平均水平低 13 个百分点。而其中仓位较高的东吴基金的股票仓位也只有 80.11%,比业内平均水平低 5 个百分点,比业内仓位最重的公司(中邮创业)低 13 个百分点。整体来看,尚有一定的上浮空间。

而盘点其中几家规模较大的基金动向,可以更加明确的发现,其中投资观点的特色。

比如,融通基金 2009 年末整体股票仓位为 78.59%,4 季度仓位上升了 5.99 个百分点,但没有改变此前一直较为谨慎的持仓方向。中银基金由于规模最大的中银增长仓位明显下调,使得其整体仓位下调了 8 个百分点。海富通基金,也是在前期仓位较低的情况下,加仓近 6 个百分点,依旧防御色彩很浓。

另外,业内规模相对靠前的嘉实基金,平均股票仓位为 80.68%。南方基金平均股票仓位 82.96%,博时基金平均股票仓位为 82.48%,均低于业内平均水平。即便剔除其中的新基金建仓的因素,仍然表现了相对的防御导向。

而业内规模最大的华夏基金,平均股票仓位恰好是 85.69%,在行业平均水线上,这都一定程度上体现着目前业内的方向,配平均仓位,更关注结构性机会。



漫画 高晓建

重仓行业正在转移

另外,根据天相统计,截至 2009 年 4 季度末,偏股基金重点增持的前 5 大行业为,金属、非金属;采掘业;批发和零售贸易;石油、化学、塑胶、塑料;机械、设备、仪表。这些行业基金配置的股票比例分别上升了 1.57 至 0.76 个百分点。而且,上述行业均属只有基金才能拉动的大行业。截至年末,基金持有的市值从 5983 亿上升到 7148 亿,占全部股票持有比例达到近 5 成左右。这充分显示了,基金持有的重仓行业(除金融业外),是 2009 年 4 季度的赢家。

而上述行业的市场表现在 2009 年 4 季度也相对良好,各行业当季度市值的上升速度超过 A 股指数,其中,金属非金属行业上升了 27.68%,采掘业上升了 26.35%,批发和零售贸易上升了 32.19%,石油化学塑胶塑料上升了 29.54%,机械设备仪表上升了 26.73%。

但这种状况可能已经在衰竭。根据统计,截至当季度末,基金在金属非金属行业、采掘业、批发和零售贸易业、石油化学塑胶塑料,机械设备仪表行业的持仓都发生了外流。这种状况或许说明了些不同的迹象。

另外,当季度末,基金减仓最大的行业为:房地产业、电力煤气及水的生产和供应业、建筑业、其他制造业和造纸印刷业。其中,除了基金持有规模极少的造纸业以外,其他行业的当季度涨幅均较为一般。

而基金对房地产行业、电煤水业的配置比例目前已经达到了历史较低的水平(分别为净值的 3.8% 和 0.8%)。从现在来看,或许一季内存在着反向变化的可能。

消费类、周期类成为基金增仓新特点

而在基金持有的个股方面,基金 4 季度末持有的重仓股在 2010 年 1 季度再度陷入下跌魔咒。这可能是一个新的征兆。

根据天相的统计,截至 2009 年 4 季度,基金前十大重仓股为招商银行、兴业银行、中国平安、苏宁电器、贵州茅台、民生银行、浦发银行、深发展 A、中信证券、北京银行。银行股在基金前十大重仓股的比例中进一步上升,达到了惊人的程度。

而在第 11~20 名中,则更多的显示出基金重仓的特色,工商银行、中兴通讯、泸州老窖、格力电器、西山煤电、中国联通、交通银行、海通证券、宝钢股份、中国石化等个股,其中更多地反映出 2009 年 4 季度中的强势行业。

另外,当季基金新增持仓最大的依然是传统的银行、消费股。它们依次是,招商银行、苏宁电器、宝钢股份、中信证券、五粮液、海通证券、兴业银行、深发展 A、格力电器、中国联通。其中,消费股成为主流。

而当季的新增股则重现强周期特征:青松建化、八一钢铁、驰宏锌锗、华鲁恒升、焦作万方、海南航空、凌钢股份、国元证券、天音控股、歌华有线占据主流。

基金前 50 大重仓股

名称	2009 年 4 季度		
	总市值 (万元)	占流通股 比例(%)	持股数 (万股)
招商银行	4265838.35	15.09	236334.53
兴业银行	3766369.04	23.48	93435.10
中国平安	3744112.34	17.31	67963.56
苏宁电器	2193603.80	33.8	106219.24
贵州茅台	2193008.30	13.68	12913.72
民生银行	1820980.33	12.23	230212.43
浦发银行	1746619.45	10.36	82119.76
深发展 A	1668998.17	23.42	68485.77
中信证券	1634663.74	7.83	51453.06
北京银行	1410055.01	18.43	72908.74
工商银行	1262004.66	0.92	231986.15
中兴通讯	1246576.51	18.93	27781.96
泸州老窖	1099745.86	39.38	28169.72
格力电器	1057164.08	19.73	36529.51
西山煤电	1002103.45	22.18	25121.67
中国联通	930645.63	6.02	127660.58
交通银行	915157.07	6.13	97877.76
海通证券	859661.70	11.19	44797.38
宝钢股份	854960.98	5.05	88505.28
中国石化	839692.83	0.85	59594.95
五粮液	781886.49	6.51	24696.35
美的电器	772188.77	16.01	33284.00
上海汽车	754949.65	4.41	28892.06
建设银行	695424.54	12.48	112346.45
中国神华	650721.71	10.38	18688.16
中国太保	592291.48	8.97	23118.32
恒瑞医药	586257.67	17.99	11166.81
烟台万华	557040.36	13.95	23200.35
中国人寿	550662.60	11.58	17376.54
双汇发展	548199.54	35.11	10323.91
福耀玻璃	513680.54	19.5	34382.90
潞安环能	502713.12	8.44	9708.63
辽宁成大	496452.70	14.23	12829.28
一汽轿车	486364.13	13.24	18691.93
盐湖钾肥	474484.89	21.31	8325.76
保利地产	469798.60	6.58	20973.15
三一重工	456908.45	8.34	12412.62
大秦铁路	447797.77	3.35	43475.51
*ST 伊利	442076.19	22.94	16694.72