

聚焦 FOCUS 基金2012年一季度报

# 华夏大盘精选一季度份额缩水四分之一

## 看空不做空,王亚伟增仓金融地产

2007年1月开始暂停申购的五年多时间里,无论股市如何震荡,华夏大盘精选的赎回量一直很小,王亚伟强大的赚钱能力使得该基金总体份额高度稳定,该基金单季总赎回份额从未超过1亿份,特别是2008年下半年以来,该基金单季赎回多在百万份的级别。

华夏大盘精选超级稳定的份额在今年一季度大幅减少。市场人士猜测,这有可能是部分资金嗅到了可能影响华夏大盘精选业绩的重大变化,因此提前退出。

证券时报记者 朱景锋

华夏大盘精选一季度遭遇巨额赎回,在2011年报中还看空银行股的王亚伟,却在二季度大幅加仓金融股。作为基金业标志性人物的王亚伟的不寻常举动,不禁令人产生遐想。

### 华夏大盘精选 单季缩水四分之一

华夏基金今日公布旗下基金一季度报告,公司副总经理、被称为最牛基金经理的王亚伟管理的华夏大盘精选基金遭遇罕见大量赎回。该基金去年底份额为6.2266亿份,截至今年一季度末,总份额只剩不到4.6272亿份,单季份额缩水比例高达25.69%。

证券时报记者发现,自2007年1月开始暂停申购的五年多时间里,无论股市如何震荡,华夏大盘精选的赎回量一直很小,王亚伟强大的赚钱能力使得该基金总体份额高度稳定,该基金单季总赎回份额从未超过1亿份,特别是2008年下半年以来,该基金单季赎回多在百万份的级别,而且每年4月年度分红之后,都有数百万的因分红再投资增加份额,使得华夏大盘精选的总份额稳定在6.2亿份以上。

但华夏大盘精选超稳定的份额在今年一季度大幅减少。市场人士猜测,这有可能是部分资金嗅到了可能影响华夏大盘精选业绩的重大变化,因此提前退出。华夏大盘历年年报显示,机构投资者历来持有该基金最大份额,截至去年底,

华夏大盘精选持有人户数为11597户,机构持有3.6亿份,占比达57.96%,个人持有2.62亿份。近1.6亿份的赎回量不大可能由个人抛售,机构抛售的可能性极大。

市场人士猜测,近年来有王亚伟的各种传闻,今年一季度份额骤减或与此有极大关系。

### 看空不做空 王亚伟增持并重仓金融地产股

除了基金份额的重大异动,华夏大盘精选在一季度的投资上也发生较大变化。在3月底公布的2011年报中空看银行股,银行股的低估值短期来看仍具吸引力,但银行业整体盈利增长已脱离实体经济的支持,未来盈利能力的下滑和资产质量的恶化难以避免。但王亚伟看空不做空,一季度跟随华夏其他基金大举增持并重仓金融股。

今日公布的一季报显示,降低股票仓位、增仓金融地产股成为王亚伟一季度投资的两大方向。

一季度,王亚伟管理的华夏大盘精选和华夏策略精选基金仓位均显著下降,其中华夏大盘精选减仓3.81个百分点至82.73%,华夏策略精选减仓8.82个百分点至65.86%。逆势减仓之后,两只基金一季末仓位均低于行业平均水平。

除了减仓,王亚伟另一项重点工作是对重仓板块和重仓股进行调整,其中主要操作是对金融保险股的增持。

华夏大盘精选和华夏策略



华夏大盘精选份额减少逾四分之一 翟超/制图

精选两只基金配置金融股的比例分别从年初的6.70%和4.87%上升到一季末的12.38%和10.57%,增仓幅度在6个百分点左右。一季末王亚伟配置最重的三大行业分别为房地产、金融保险和信息技术,这和基金主流配置相去甚远。

重仓股方面,广汇股份、大秦铁路、中国联通、兴业银行、中国石化、东方金钰和南风股份等7只个股均被减持,但仍留在华夏大盘精选前十大重仓股之列,葛洲坝、广电网络和洪都航空被减持后退出前十大重仓股,取而代之的是云南城投、华泰证券和招商银行。

对旗下众多重仓股减仓,并跟随兄弟基金一同买入传统蓝筹股,这种操作并不符合王亚伟以往特立独行的风格。

## 五大基金调仓 券商地产电器多被增持

证券时报记者 朱景锋

截至今日,华夏、嘉实、博时、南方和广发等五大基金公司均已公布1季报。五大巨头对旗下基金持股进行了调整,券商、地产和家电股被增持最多。

基金业龙头老大——华夏基金是五大公司中唯一显著减仓的公司。华夏对各行业采取均衡减仓策略,机械设备、信息技术、电子和综合类等四大板块的减持幅度占到净值的1个百分点以上。华夏唯一显著加仓的板块为金融保险业,一季末,旗下偏股基金配置金融股的比例达到净值的18.13%,比年初增加2.26个百分点。

嘉实基金一季度显著加仓,

对金融股和房地产股分别增持1.94和2.61个百分点,嘉实对医药生物板块减持达1.67个百分点,减持幅度最大。博时基金主要对电子、采掘业、金融股进行了增持,但增持幅度均不大。南方基金并没有显著增持的板块,只是对机械设备板块显著减持,减持幅度达净值的1.49个百分点。广发基金的主要操作是减持金融保险股,增持地产股,增减持幅度均在1个百分点以上。

华夏基金对招商、浦发等股份制银行大举增持并重仓,嘉实基金重点增持万科A、美的电器、广汇股份及一线白酒股。博时基金重点对海信电器、辽宁成大等个股买入并重仓。南方基金重点买入中信证券、上汽集团。广发基金则大举增持了格力电器等。

## 次新公司规模骤降

证券时报记者 朱景锋

从已公布季报的情况来看,大部分基金公司份额缩水,部分大公司借道货币基金冲规模,份额增长显著,而次新基金公司规模大幅下降。

据天相投顾对39家基金公司一季报的统计,一季度各类基金整体规模缩水594亿份,缩水比例达3.47%,股市触底反弹赎回增大的规律重现。一季度末,份额较年初增长的只有9家,占比23%。凭借去年旗下基金全面抗跌的表现,东方基金一季度取得9.76亿份净

基金公司	净申购(亿份)	净赎回(亿份)	净申购比例(%)
华夏基金	-45.49	-10.74%	
大成基金	94.55	10.97%	
新银瑞瑞货币基金	1.10	14.54%	
国泰基金	-77.50	-16.57%	
信达基金	-81.77	-18.96%	
工银瑞信基金	-175.80	-17.81%	
长盛基金	-81.49	-31.31%	
民生加银基金	-28.98	-50.28%	
财通基金	-6.74	-63.64%	
方正富邦基金	11.88	90.45%	

朱景锋/制表

申购,比例达到10.47%,在39家公司中份额增长最为显著。在遭遇赎回压力的情况下,华夏基金和广发基金把目光同时瞄向了货币基金,华夏货币基金总份额从年初的91.38亿份增加到一季末的254.58亿份,单季增加163.2亿份;广发基金旗下货币基金规模增加了84.37亿份。

凭借货币基金规模暴增,华夏基金一季度管理份额增加148.99亿份,增长8.73%,广发基金一季度管理份额增加80.77亿份,增长7.27%。实际上,南方和博时基金旗下货币基金一季度规模分别增加40.88亿份和42.56亿份,拉动两家公司总份额小幅增长。

少数大公司可以凭借货币基金实现规模增长,但成立时间较短的次新基金则不得不接受规模暴跌的命运。方正富邦旗下唯一一只基金——方正创新,今年年初份额为13.14亿份,一季度净赎回达11.88亿份,净赎回比例高达90.45%。财通、民生加银的管理份额在一季度分别缩水60.64%和50.28%。

## 可转债质押回购有望5月推出

### 通过质押回购交易,债券基金收益率可提高2个百分点,基金保险准备加码

证券时报记者 杜志鑫

证券时报记者从相关人士处获悉,准备已有半年之久的可转债质押回购有望在5月推出,基金、保险有望增加对可转债的投资。

### 测试完成推出在即

据悉,4月中旬,上交所债券业务部向各可转债发行人下发通知,要求符合条件的可转债发行人向上交所提出可质押回购申请,申请截止时间是5月11日。一家基金公司的相关人士表示,

可转债质押回购交易从2011年9月份就开始准备,近期进行的交易测试非常顺利,因此,在5月份相关公司提出申请后,可转债质押回购交易应可很快进行。

通知要求,可转债作为债券质押式回购交易的质押券需要满足三个条件中的任意一个:一是可转债发行人是中央直属国有独资企业;二是由工商银行等大额行之一,提供全额无条件不可撤销连带责任担保;三是主体评级和债券评级均在AA级以上。

深圳一家基金公司的基金经理表示,目前大部分可转债均已满足上述条件,如中行转债、工行转债、石化转债的评级是AAA,此外,不满足条件一和条件三的,也可以用条件二,找上述银行担保。

上海一家基金公司的债券基金经理表示,目前可转债一直仅能进行现券交易,缺乏融资功能。此外,由于可转债的主要参与者是基金、保险、券商等机构投资者,流动性不强,一旦市场不好或者债券基金遭遇大额赎回,相关机构被迫在短时间内卖出可转债,价格很容

易被打下来。2011年八九月份可转债的急速下跌,就与其流动性较差有很大关系。而推出可转债质押回购交易后,债券基金经理无需卖出可转债,选择可质押回购交易拿到资金,不会产生大量抛压,使可转债大幅下跌。

### 基金保险或加码可转债

记者从基金公司和保险公司获悉,在可转债质押回购交易推出后,投资可转债的主力机构——基金、保险等机构投资者将加大对可转债的投资力度。

深圳另一家基金公司的债券基金经理测算,目前投资可转债的年化收益率在4%左右,通过质押回购交易,收益率可提高2个百分点。

事实上,转债的投资价值已被一些基金捕捉。一季报显示,广发增强收益基金一季度提高了对中行转债、歌华转债的配置力度,持有中行转债2.09亿元,占基金净值9.57%,持有歌华转债9503万元,占比4.34%。而去年年末,广发增强持有中行转债1.26亿元,占基金资产净值4.68%,持有歌华转债3913万元,占比1.45%。

## 广发消费品精选股票基金获批

证券时报记者从广发基金了解到,广发消费品精选基金已正式获证监会批复,将于近期在农业银行、广发证券及广发基金直销平台发售。广发消费品精选属于主题投资类股票基金,在资产配置上专注于分享中国经济增长和消费升级过程中的投资机会。Wind数据显示,过去10年A股涨幅最高的10只个股中有6只在消费行业。(杨磊)

## 海富通中证内地低碳指数基金今起发行

据悉,海富通中证内地低碳指数基金今起发行。这是目前国内首只选择以低碳指数为标的的指数基金,有利于推动以低碳环保为主题的“社会责任投资”。海富通瞄准环保经济的长期投资价值,和碳中和的广阔发展空间,推出海富通中证内地低碳指数基金,希望借此实现金融理财投资和社会责任投资的完美融合。(程俊琳)

## 金鹰中证500指数分级基金今起募集

金鹰中证500指数分级基金今起发售。该基金包括“金鹰中证500份额”、“金鹰中证500A份额”与“金鹰中证500B份额”。拟任基金经理林华显示现任金鹰成份股优选基金经理,该基金今年以来表现抢眼,银河证券数据显示,截至4月19日,金鹰成份股优选今年以来净值增长8.07%,在同类基金中排名第8。(杨磊)

## 平安大华策略先锋混合基金今起发行

大盘震荡反弹,市场再添利器。平安大华策略先锋混合型基金今起募集,投资人可在银行券商代销渠道及平安大华直销中心购买。平安策略先锋拟任基金经理颜正华表示,经济仍然处在短周期回落阶段,A股市场继续构筑底部,未来将保持震荡局面,平安大华策略先锋将寻找市场震荡中的投资机会。(余子君)

## 易方达获授权开发债券指数基金

上周,中央国债登记结算公司发布“中债—新综合指数”,目前仅易方达基金获得授权开发基于该指数的基金产品。该指数发源于国内最大的指数基金管理公司——易方达根据市场需求,从投资角度向中央国债登记结算公司提出设计构想及开发建议,中债公司结合国内外同类指数的编制方法和中国市场的现状,开发了宽基综合指数。(杨磊)

## 鹏华基金·鹏友一生一起富

### 微访谈之 鹏华价值优势篇



微博草根记者V: 2012,我想和这个世界谈谈。市场越来越扑朔,我必须重新审视,我拿着一支微博之笔,在说不清楚是牛市还是熊市的环境下写上了“2011年度股票型‘金牛’基金”和“2011年度股票型明星基金奖”鹏华价值优势。

★★★ 鹏华价值优势基金 ★★★

2011年度股票型“金牛”基金

2011年度股票型明星基金奖

基金投资理财

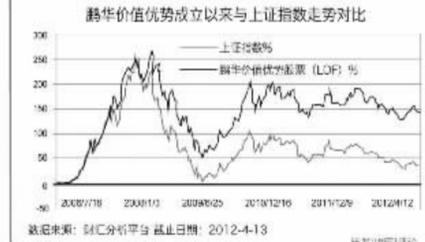
金牛基金持有人V: 对世界而言,我只是一个人,但对你而言,我可以是全世界。作为鹏华价值优势基金多年的持有人,我可以和你谈谈鹏华价值优势,谈谈其基金经理程世杰。我对老程,就如花中偏爱菊。

微博草根记者V: 花喻人,人却非花。欣赏一朵花,不在于花开后的美丽,而在于花开瞬间的绽放,而人和基金,却都需要经过时间的沉淀和岁月的检验。

金牛基金持有人V: 老程15年的证券从业年限虽然远远称不上厚重,但对于只有14周岁的基金业来说,15年已经可以说经过了时间的洗礼。远的成就不说,就这五年,老程管理过的基金就曾荣获09、11年“金牛”基金奖。最让我感动的,是他曾经致持有人的一封信里写着“作为一名从贫苦山沟里走出来的基金经理,我能够深刻了解广大投资者投资致富的热切心情,深知肩上的重担,一直在努力,一直在反思、总结和进步,争取为投资者取得理想的投资回报”。把钱交给这样靠谱的基金经理,还有什么放心不下的呢?

微博草根记者V: 对于老程“靠谱”这形容,我也特别有体会。记得之前采访老程的时候,特别想挖掘他的新观点,他还回我说“手里握着的可是百亿资金,是多少投资者的托付,如果我的观点变来变去,我的投资风格换来换去,投资者如何能承受如此波动,如何信任我?”

金牛基金持有人V: 是的,他不会随波逐流,频繁地通过换手来博取短期收益,真正做到了价值投资的知行合一。老程管理鹏华价值优势的19个季度中,前十大重仓股均持有期限,平均持有期限高达5.28个季度,而其中一些个股更是持有4年左右的时间。正是凭着这种对价值投资的坚持,他管理的鹏华价值优势基金成功经受住了过去三年市场剧烈变化的考验,在追逐短期收益已成某种“潮流”的今天,程世杰的坚守更显得难能可贵。



微博草根记者V: 我就是每每问到他目前市场的观点,他总是从一而终,一如既往地坚持价值投资,但新闻新闻,无新则不成闻。

金牛基金持有人V: 此话实在。老程是坚定的价值投资者。无论股市如何变幻,遵守价值投资始终不动摇,这就是老程坚守的信念。这一信念使得他穿越股市四季变迁,为投资者奉献了自己的青春和黑发。他管理的基金犹如他的性格和品行一样让人踏实。他管理的鹏华价值优势应该是少数“能让人睡得着觉”的基金之一。

微博草根记者V: 哟,现在22:59,我要睡了,老程是踏实得让人睡得着觉的基金经理。祝各位“金牛”开泰,鹏转九天。