

首批基金一季报之重仓股:

基金大幅减持金融股 增持信息技术等成长股

一季度以创业板为代表的成长股大幅走牛,而金融股等权重股表现不佳,遭到基金抛弃。今日公布的首批基金一季报显示,基金一季度在大幅减持金融股和地产股的同时,还增持了以信息技术、软件等新兴成长股。

根据天相投顾对首批公布一季报的主动型偏股基金行业配置情况统计,截至一季末,偏股基金配置金融股的市值仅占资产净值的9.34%,比去年底的16.55%大幅下降7.21个百分点,金融股也成为一季度基金减持幅度最大的板块。此外,基金配置房地产板块的市值比例也从去年底的5.11%下降到一季末的3.26%,下降1.85个百分点,基金配置电力、建筑等板块的市值比例也都明显下降。与此同时,同时,基金对信息技术板块砸下重金,持仓比例从去年底的7.42%大幅增加到今年一季末的11.4%,上升3.98个百分点。

重仓股的变化也直接反映了基金的偏好,其中第一大重仓股中国平安遭遇众多基金减持,重仓该股的基金数从去年底的102只猛降到一季末的59只,意味着中国平安从超过四成的去年底重仓该股的基金前十大重仓股中淡出。同样,重仓民生银行、万科A、中信证券、招商银行、浦发银行等金融地产龙头的偏股基金数都出现大幅减少。电力股龙头国投电力更是直接被基金剔除出前十大重仓股。

同时,以卫宁软件、东方财富为代表的新兴成长股纷纷获得基金增持,重仓卫宁软件的基金数从去年底的9只增加到一季末的22只,重仓东方财富的基金

首批基金一季报之规模:

打新基金规模最大增幅137倍

首批公布季报的基金一季末份额整体保持稳定,但各类型及单只基金之间申购赎回呈现出巨大分化,其中,打新基金规模的爆发甚至野蛮式增长在一季度表现得十分明显,不少基金公司未能有效控制打新基金的规模,使得基金规模远超能给投资者带来最大利益的最优规模。

3只打新基金 规模增幅过百倍

根据天相投顾对首批公布一季报的基金统计,各类型基金的规模变化差异较大,其中混合型基金获得大幅净申购,成为为数不多的资金大幅流入的基金品种,其他类型基金多呈现净赎回,其中一些公司旗下货币基金、短期理财和次新

传统蓝筹在基金公司的头号重仓股中纷纷退位,取而代之的是炙手可热的新兴成长股。

数从去年底的12只增加到一季末的22只,航天信息、金证股份、三六五网、四维图新、万达信息等也都大幅增持。金亚科技则成为基金重仓股新兵,有10只基金一季度大举买入或增持该股并重仓持有。

以重仓股市值计算,传统蓝筹也在基金公司的头号重仓股中纷纷退位,取而代之的是炙手可热的新兴成长股,如富国基金和财通基金头号重仓股均为卫宁软件,广发基金头号重仓股为广电运通,上海东方证券资管头号重仓股为海康威视,宝盈基金头号重仓了太极股份。

不过,一些偏价值风格的大中型基金公司依然头号重仓了中国平安、兴业银行或长安汽车,如博时基金、东吴基金和国泰基金头号重仓股均为中国平安,大成基金和国海富兰克林基金则头号重仓了兴业银行。

一季度股基冠军富国低碳环保基金也大举加仓成长股,特别是对乐视网、联络互动、腾邦国际、金固股份、辉丰股份等大幅加仓,乐视网一举成为该基金第一大重仓股。

偏股基金净赎回比例较大,份额腰斩的基金不在少数。

数据显示,共有50只基金在一季度实现份额增长一倍以上,其中有19只基金实现规模增长10倍以上。而从细分基金产品看,一季度规模增长的最大赢家不是业绩领先基金,而是以打新为主要获利手段的打新基金。多只打新基金规模出现爆发式增长,广发趋势优选、博时灵活配置和国泰国策驱动等3只基金份额增长百倍以上。

其中,广发趋势优选去年底规模只有1433万份,但一季度里该基金获得净申购达19.66亿份,一季末总份额增至19.8亿份,增长了137.21倍;博时灵活配置和国泰国策驱动去年底规模也分别只有2444万份和3297万份,到一季末

众筹投资新三板 门槛低了问题来了

据中国基金报记者了解,通过股权众筹方式参与新三板,投资门槛最低可降至1万元。多位业内人士认为,门槛的降低可能会带来投资者管理、投资人、有限合伙企业和新三板企业三方的法律关系的问题。

同时,刘国华也认为,目前关于股权众筹的法律《私募股权众筹融资管理办法(试行)(征求意见稿)》还在征求意见时期,在法律方面处于空白期,未来可能会面临法律风险。

深圳国海创新资本人士也认为,通过股权众筹的方式参与新三板,虽然投资门槛可以大幅度降低,但人数多了,可能会增加投资者关系管理的新问题。

目前股权众筹投资新三板主要有以下两种模式:一种是在先在股权众筹平台募集资金,多数由众筹平台作为领投,并汇集个人投资者的资金,然后以有限合伙企业的方式参与到项目中;另一种是直接由新三板拟挂牌企业出让部分公司股权,众筹平台直接投资该企业出让的股权。

目前天使客的创富港项目、众投邦参与的项目都属于前者,而中证众

筹的力码科项目则属于后者。据了解,众筹平台参与的模式以第一种为主,但却存在如何明确投资人、有限合伙企业和新三板企业三方的法律关系的问题。

据石俊介绍,以有限合伙企业方式参与新三板项目众筹,要求不超过50人,这些人会与企业签订协议,持有有限合伙企业的股份,然后再由有限合伙企业去投资新三板拟挂牌企业,普通投资者就等于间接持有新三板企业的股份。

其实就是GP和LP的形式,我们众筹平台成立了领投基金一天使客一号,成为GP,领投资金占10%以上,负责选择项目、募集资金、尽职调查、投资管理和退出等事项,但需要半数以上的投资人同意。”石俊表示。

北京市亿达律师事务所律师宋玉杰认为,众筹平台以有限合伙企业的方式投资新三板,其中有两个重要的法律关系需要明确,首先成立有限合伙企业投资到新三板挂牌公司,是它和公司的投资关系;有限合伙企业和投资人之间又是另一层关系。这两层关系需要分别按照双方投资协议的要求办理。要明确个人投资者是有限合伙企业的股东,而非所投资的新三板挂牌公司的股东。”

退出问题待解决

记者在采访中发,众筹平台多会选择拟挂牌新三板的企业作为投资标的,但会面临无法挂牌、如何实现退出的风险。

石俊告诉记者,他们在这方面会有投资细则和条款,要看具体标的公司的情况和双方的协商结果。如果无法通过挂牌退出,该公司现金流比较好的话,股东还可以获得股权分红;几年内还没法上市的话,可以考虑以年化收益的方式进行回购。”

众投邦客服人员表示,如果无法挂牌的情况发生,第一需要看主投资方和项目方的协商情况,可能会给予投资者一定的补偿;其次,股权还可以转让给别人,只要签订协议,到工商局做工商变更即可;最后,由于普通股权很多都没有分红,投资者拥有了股权的所有权,只要股权还存在,后面公司并购或重组还是能得到一部分利益。”

也有众筹平台的市场人员表示,在

部分基金规模超50亿

不过,随着资金大规模流入,已经有不少打新基金的规模超过了最优规模水平。

根据华创证券测算,今年1月和2月打新,基金的最优规模均为25亿元,而规模在25亿元到35亿元之间的基金打新收益差别不大,3月份新股发行规模明显扩大,打新基金最优规模相应增长,但超过50亿元规模的打新基金收益率就开始明显下降。

而数据显示,目前已经有多只基金三季末规模远超50亿元,除了工银绝对收益以外,广发成长优选、国联安鑫安、工银新财富、国联安通盈、国泰金泰平衡和国泰国策驱动等基金规模也超过50亿元,但多只基金仍然开放申购,只是限制大额申购。

首批一季报重仓股下降超20个百分点的基金					
基金简称	基金类型	一季末净值规模(亿元)	一季末仓位	去年底仓位	一季末仓位变化(百分点)
广发成长优选	混合型	78.48	0.52%	90.12%	-89.61
国富焦点驱动	混合型	19.45	1.67%	90.29%	-88.62
国泰国策驱动	混合型	50.67	1.59%	88.41%	-86.82
长安策略	股票型	26.54	7.42%	94.18%	-86.76
富安达新兴成长	混合型	17.07	4.38%	84.33%	-79.95
广发趋势优选	混合型	24.54	1.37%	74.86%	-73.49
长信改革红利	混合型	30.68	4.96%	76.88%	-71.91
工银绝对收益	混合型	113.86	3.45%	74.59%	-71.13
安信平稳增长	混合型	32.3	1.31%	68.30%	-66.99
博时灵活配置	混合型	35.93	0.88%	43.15%	-42.27
国泰结构转型	混合型	38.83	2.46%	43.44%	-40.98
长安产业精选	混合型	7.91	4.92%	40.60%	-35.68
方正红利精选	股票型	0.24	52.52%	87.15%	-34.63
东吴阿尔法	混合型	1.17	27.75%	55.93%	-28.18
农银区间收益	混合型	0.6	49.38%	75.34%	-25.96
长盛同益成长	混合型	10.56	66.63%	92.52%	-25.89
大成健康产业	股票型	0.54	62.74%	83.16%	-20.43

翟超/制图

首批基金一季报之基金观点:

阶段调整还是继续走牛? 蓝筹还是成长?

今日有27家基金公司旗下近700只基金公布了一季报,在季报中,基金经理展开了激烈交锋。不少基金经理认为,增量资金入市速度和规模将在很大程度上决定股市的上涨空间,而看好低估值蓝筹股和继续唱多做多成长股的基金经理则形成了明显的两大阵营。

增量资金入市速度影响后市

国泰成长优选基金经理对后市持相对谨慎态度,一方面,政府希望发展大多层次的资本市场,提高直接融资比例,以促进实体经济转型升级;另一方面,在当前低通胀的经济环境下,无风险利率下行将推升权益资产在居民财富中的配置比重,股市正迎来久违的巨大增量资金。该基金经理判断,在上述因素作用下,A股市场有望继续走牛。

长安宏观策略基金经理则对市场持相对谨慎态度,市场经历3月份的疯狂后,整体估值水平已经达到了泡沫化的程度,进入二季度,宏观面、政策面和流动性低于预期的可能性在逐步增加,阶段性防御应该是较好的策略。

国联安精选基金经理担忧,从一季末末的资金流入数据看,增量资金仍然非常巨大,但由于短期市场上涨较急,市场在二季度调整震荡的可能性较大,将保持适度谨慎的策略。

广发行业领先基金经理认为,目前的市场存在相当的泡沫,但目前是一个典型的资金推动型市场,场外资金踊跃,整体仍然处于牛市的加速阶段,根据过去经验和资金来源结构,二季度末资金的进入速度可能下降;另外,由于香港市场回暖分流,考虑到两个市场极大的估值差异,也会对A股资金面产生一定影响。该基金认为在二季度末和三季度,A股市场可能迎来今年的资金匮乏期,不排除出现中等级别调整,或者出现横盘整理,存量博弈行情。

蓝筹股有阶段机会 成长股是长期方向

部分基金认为当前时点蓝筹股

更具投资价值。东方红新动力基金经理认为,考虑到创业板为代表的成长股一季度已经出现巨大涨幅,站在目前时点,相信均值回归将会再次起作用,二季度将逐步加大以下几方向配置:一是季度滞涨的大盘蓝筹,以金融地产为代表;二是在行业中处于龙头地位且估值相对合理的二线蓝筹;三是原油价格反弹带来产业链上的部分机会;四是部分次新股机会。

国泰成长优选基金经理认为,具有估值优势和积极拥抱互联网的大中型蓝筹股有望在二季度走牛,估值过高的中小市值板块需要警惕板块调整的系统性风险,不过成长空间巨大的少数优质成长股可能继续享有高估值。长信双利优选基金经理表示二季度更加看好银行券商、铁路基建和有色金属等周期性行业,并将择机加大配置力度。

不过,在经济转型的新常态下,成长空间巨大的成长股依然拥有众多的基金经理粉丝。工银创新动力基金经理认为,经济新常态下,产业升级与转型成为大势所趋,场外资金来源不断向市场输血的同时,新的投资逻辑正在逐步形成,在此背景之下,互联网、基因技术等新兴成长行业的发展空间依然广阔,二季度会出现调整或阶段性的风格切换,但大趋势不会改变,仍然坚定看好互联网对各行各业的改造带来的投资机会,以及网络发展带来的信息安全行业的投资机会。

财通价值动量混合基金经理认为,中国经济最有活力的部分仅剩互联网板块,“互联网+”领域是未来很长时间的热点,坚定配置互联网领域的优质个股并持续看好,二季度市场仍将延续一季度格局,蓝筹股虽然估值偏低,但较难回暖,2014年第四季度的上涨,而互联网领域是未来中国经济的支柱产业,未来一定会在“互联网+”领域出现千亿元市值的公司。

长安宏观策略基金经理坚持认为,未来随着经济转型的深入,改革红利的逐步释放,代表新经济生命力的新兴产业成长股依然会创出新高。

广发行业领先基金经理则认为,二季度中盘蓝筹、传统白马胜出的概率更大,将会在这些方向加强配置,看好的行业包括航空、制造业等。

博时招财一号 4月21日发行

博时招财一号大数据保本基金4月21日起在招财宝平台独家销售,额度40亿。

该基金保本周期为二年,以二年期定期存款税后收益率作为基金业绩比较基准,有双重保障。一方面,运用成熟的投资组合保险CPI技术,60+%的资产投资固定收益品种(债券)的投资策略。另一方面,基金提供第三方资金保本,有独立第三方担保机构提供资金担保。(杜志鑫 刘梦)

诺安低碳经济股基 即将发行

诺安低碳经济股票型基金将于4月23日起发行,该基金通过对低碳经济的全新诠释,未来将重点关注与“低碳经济”密切相关的能源低碳化、建筑低碳化、交通低碳化、农业低碳化、服务低碳化、消费低碳化及工业低碳化等七个方面。(方丽)