

分析基金去年四季报，统计结果显示：

制造业超配 基金仓位重可用资金不多

记者 秦小华 成都报道

随着各基金公司 2012 年四季报发布完毕，各大基金在去年四季度的投资战绩也将摆上台面，成为基金投资者关注的焦点。在去年 10 月 1 日至 12 月 31 日期里，基金的盈利能力、投资组合持仓状况、可用资金余额、以及投资组合中行业配置等情况到底怎么样呢？

《企业家日报》记者随机抽取 100 只基金，其中，股票型基金 64 只、债券型基金 25 只、海外全球基金 10 只、货币型基金 1 只。分别对这 100 只基金在去年四季报的当期实现收益、当期利润、股票占总资产比例、债券占总资产比例、银行存款及拨付准备金占总资产比例、以及基金投资组合中各行业配置情况，进行分析汇总，以供投资者参考、决策。

股基收益不乐观

去年四季度，各基金公司本期已实现收益情况不容乐观，实现正收益的仅 31 只占比 31%，实现负收益的 69 只，占比 69%。不过，随着 A 股去年 12 月的强势反弹，84 只基金本期利润均获得正收益，占比 84%，16 只基金收益为负，占比 16%（见表 1）。

64 只股票型基金中，本期收益、本期利润均为正收益的仅有 3 只，占比 4.69%，本期收益、本期利润均为负的有 14 只，占比 21.88%。

3 只本期收益、本期利润均为正的基金，分别是鹏华价值（160607）、泰信 400A（162907）、诺德 300（165707），3 只基金均为轻仓操作、银行存款及拨付准备金占总资产多的特点。其中，泰信 400A 股票占总资产 82.41%、银行存款及拨付准备金占总资产 13.33%；诺德 300 股票投资占总资产 66.28%、银行存款及拨付准备金占总资产 27.86%；鹏华价值是最大的赢家，去年四季报实现收益 2.39 亿元、本期利润 11.15 亿

元，其股票投资占总资产 58.52%、银行存款及拨付准备金 25 亿元，占总资产 22.80%。

统计数据显示，债券型基金、货币型基金普遍取得较好的收益。25 只债券型基金中，本期收益、本期利润均为正的收益的有 22 只，占比 88%。在仅有的 1 只货币型基金中，银华货币（180008）去年四季度实现收益 2481 万元，业绩可嘉。

在全球资本市场高调反弹的 2012 年，海外全球投资并没有取得可喜的业绩，投资技巧和能力有待提高。在 10 只海外全球基金中，本期收益、本期利润均为正的有 1 只，占 10%；本期收益、利润均为负的有 6 只，占 60%。在 6 只本期收益、利润均为负的基金中，3 只基金专门针对全球基金进行投资。

值得指出的是，去年 12 月，A 股快速上涨，带给绝大多数基金较大的账面浮盈，但基金大多减仓出货卖出，以降低亏损为主。由此也可以推论，作为手握资金优势的基金，依然没有摆脱靠天吃饭的宿命。

仓位重可用资金少

从统计汇总情况看，基金仓位普遍较高，银行存款及拨付准备金普遍较少。

在 64 只股票型基金中，股票投资占总资产比例，46 只维持在 85% 以上，占 71.88%；13 只维持在 70%—85% 水平，占 20.31%；5 只低于 70% 水平，占 7.81%（见表 2）。

债券型基金仓位同样较高。25 只债券型基金中，债券投资占总资产比例，22 只维持在 85% 以上，占比 88%；3 只处于 70%—80% 水平，占 12%（见表 4）。

天相投资的统计数据同样显示，基金去年末的平均股票仓位为 80.16%，比上一季度末增加 3.32 个百分点。值得警惕的是，在各基金的投资组合中，基金投资仓位占总资产比例已经相当高。随着市场的缩量整理，注意基金获取短期盈利而变现调仓风险。

银行存款及拨付准备金占总资产的比例均很小。在全部 100 只基金中，银行存款及拨付准备金占总资产 8% 以上的有 21 只，占 21%；位于 5%—8% 范围的 32 只，占 32%；低于 5% 以下的 47 只，占 47%（见表 3）。

一位接受《企业家日报》记者采访的市场人士指出，基金仓位维持高位，而基金手中可用资金又很少，在没有增量资金介入的情况下，市场上涨将缺乏动力，建议投资者规避风险。

制造业超配农林牧渔被弃

《企业家日报》的统计研究表明，64 只股票型投资基金中，制造业（大类，下同）及金融、保险业成基金最为青睐的两大行业。64 只基金中，有 63 只重仓制造业，25 家配置金融保险业，此外，房地产、信息技术也成为基金关注的焦点。

其中，制造业占基金净资产比例在 45% 以上的有 30 只，占全部 63 只的 47.62%；制造业中的细分小类，机械、设备、仪表维持在净值比例 10% 以上的有 19 只，占全部 63 只的 30.16%。

统计数据显示，25 只金融、保险业配置比例高的基金，在去年末均获得较大的浮盈利润。比如，广发小盘、基金久嘉、基金同盛等。这也再一次证明，金融、保险业、房地产业在本轮上涨行情中的推动作用。

与制造业、金融、保险业、房地产及其相关行业受基金热捧相比，农、林、牧、渔业获配比例最低，多数基金投资为零。制造业下细分行业中，木材、家具、造纸、印刷或配比例同样不高。

对今年一月份的反弹走势，不少基金在管理人报告中表示，金融、地产业对报告期内的基金净值增长贡献较大，并强调反弹能否延续需要看政策和经济复苏情况。同时，部分基金经理以为，短期内的政策动向主要看地产政策，而地产政策将面临一定的不确定性。也有基金管理人指出，由于房价回升，通胀预期上升，短期内实质性货币政策放松还难以看到。

与大多数乐观的基金管理人不一样的，是，鹏华价值对后市 A 股走势看法最为悲观，不过，这不影响其在去年四季度的投资收益最好。鹏华价值认为，在供给不断增加及经济结构大转型背景下，股票市场很难有比较好的表现，市场整体系统性机会不大，并指出 12 月的上涨为反弹而不是反转，对后市不能过于乐观。

全球失业再增加

最近，全球范围关于失业和裁员的消息源源不断，而金融和国防工业貌似成为重灾区。英国《金融时报》报道，巴克莱银行可能在其投资银行部门裁员 2000 人，但这与瑞士银行集团一举裁员近万人相比，完全只是小儿科。

按照国人逻辑常理，在局部地区局势紧张的情况下，国防工业前景应看涨。让国人大跌眼镜的是，英国一家工会近日宣布，全球第二大飞机引擎制造商劳斯莱斯，将在其国防工业部门裁员大约 400 人；与之相一致的，是世界上最大的民用和军用飞机制造商，大名鼎鼎的波音公司本月早先时候同样宣布裁员。

更让人揪心的是，国际劳工组织为全球失业状况火上浇油。其 22 日发布的 2013 全球就业趋势报告预测，今年全球失业人数将首次超过 2 亿人，打破 2009 年的纪录高位。该报告指出，在 2012 年全球失业人口中，有 75% 是来自发达国家以外的国家，包括东亚、南亚以及撒哈拉以南之非洲地区的情况都非常严峻。失业人口增加并非来自存在经济危机的欧美国家，再次让人颇感意外。

尽管不少投资机构对今年世界经济的温和缓慢复苏充满着希望，但有经济学家警告称，警惕全球经济“失业式增长”，料定经济增长是不会增加就业人口的增长。

有观察员评论称，全球货币战有集中爆发的趋势。美国和日本推出的无限期 QE，在刺激各自政体内疲软经济的同时，还带给全球泛滥的流动性，刺激生产资料价格走高，人民币将不得不被动升值，输入

表 1. 本期利润统计表

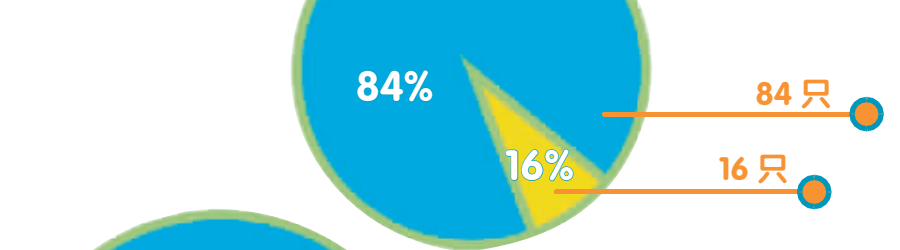


表 2. 64 只股基股票投资占总资产

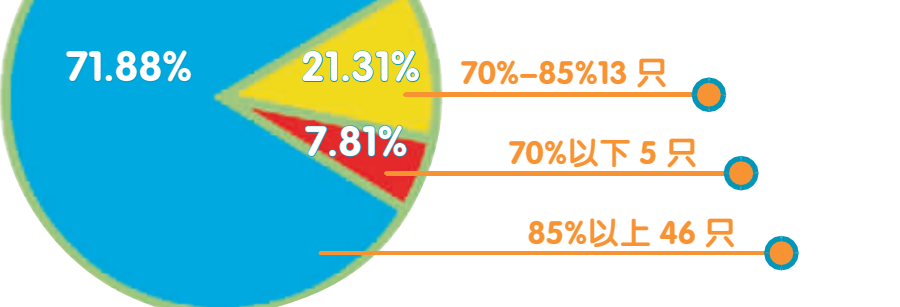


表 3. 银行存款及拨付准备金占总资产比例

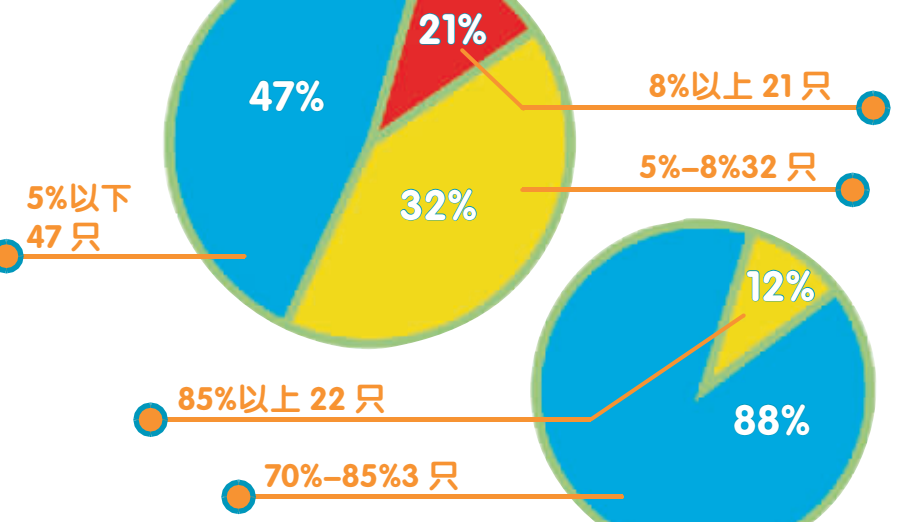
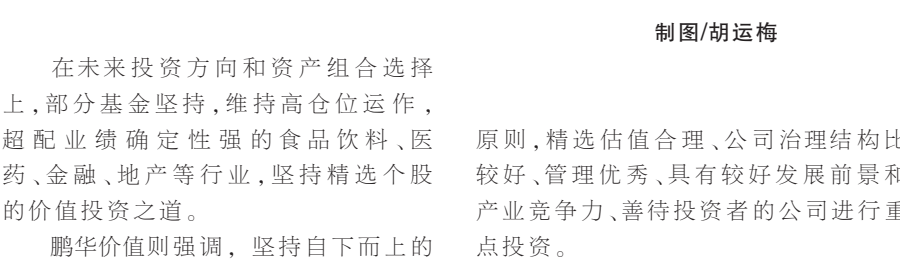


表 4. 25 只债基仓位债券投资占总资产比例



制图/胡运梅

在未来投资方向和资产组合选择上，部分基金坚持，维持高仓位运作，超配业绩确定性强的食品饮料、医药、金融、地产等行业，坚持精选个股的价值投资之道。

鹏华价值则强调，坚持自下而上的

原则，精选估值合理、公司治理结构比较好、管理优秀、具有较好发展前景和产业竞争力、善待投资者的公司进行重点投资。

A 股抽风做顶 全球问计财政求增长

记者 秦小华 成都报道

站在 2360 高点，毕竟有些高处不胜寒。对后市的判断上，众说纷纭中莫衷一是，增厚了股民的些许困惑。2013 年失业有望再创新高。全球转动脑筋，向财政问计求经济增长。

A 股震荡做顶

A 股最近的波动行情，情绪化比较鲜明。在 2300 点高位上，尽管阻力重重，但在从不缺乏概念题材的 A 股中，轮番涨停的个股，最大限度地刺激和提振着投资者大快朵颐的赚钱欲望。

与稍显疲软的金融股一再充当护盘使者相比，在局部地区紧张局势的刺激下，军工股持续活跃；受东西部雾霾天气再度来袭，与“美丽中国”联系紧密的环保概念再次上榜；冀望年报行情中的高送转分红，传闻中的高送转个股猴跳似上涨；此外，前期没睡醒的滞涨股，纷纷点头哈腰地补涨。

投资者就这样被摇摆不定的市场热点摆布。买或者卖，绝对对是股民最难抉择的二选一问题。不过，从日渐衰竭的成交量上判断，市场资金流出迹象明显。A 股在震荡中做顶的可能性大大增强。

金融和地产再次助推 A 股上创反弹新高。转板即成现实的万科 A（000002.SZ）久停开盘后，虽然拉动深证成指大幅度上扬，但在地产调控前景不明朗的形势下，抛压

有些沉重，机构放盘获利出逃。

2300 点，可以算做投资者心里的一道坎。围绕 2300 点激烈争夺的多空双方，在多头的困惑与空头的迷惘中，短兵相接，白热化地有些残酷。站在 2360 高点，毕竟有些高处不胜寒。对后市的判断上，众说纷纭中莫衷一是，增厚了股民的些许困惑。

回想起股民无数次惨烈被套的经历，有哪一次不是沦陷在亢奋的牛市中？那些催人奋进，令人斗志昂扬却又蛊惑人心的牛市，哪一次不是在众人的欢呼声中结束？

不少清醒的中小投资者，用销户的断然举措，选择与 A 股斩钉截铁地诀别。中登公司 23 日发布的数据，默默地见证着散户朋友们的离开，没有任何的挽留，哪怕是客气般地寒暄，“常回家看看”。数据显示，A 股持仓账户数连续第 8 周环比下降，为 5485.02 万户，暗示投资者“逢高离场”。

或许，中小投资者更为寒心的是，代表官方立场的证监会主席郭树清，第二次论及“散户不宜炒股”。在不久前经济学人峰会上发布“中国股市挣钱不难”言论后，郭树清近日再次直言不讳地表示，个人投资者清户减持是个好现象。

散户这次真地受伤了。A 股凝聚着散户太多的爱恨纠缠。在一个散户交易量占市场交易额近七成的投资市场里，散户的重要地位不言而喻。“低收入者和靠养老金为生的人可能不太适合在股市投资，建议选择其它更安全、风险更小的产品。”这样的表述，伤及太多人的自尊，特别是那些“割肉”出局的散户。

自全球股市诞生以来，没有哪一个资本市场的监管层，可以公然地排斥中小散

户。不过，更为残酷的不利消息，还在后头。

性通胀压力再度来袭。

超发的美元，总算给美国带来福音。美国房地产彻底复苏。房地产资讯服务公司公布的数据显示，2012 年美国房屋价格累计上涨 5.9%，为 2006 年夏季以来最大年度涨幅，几乎达到历史上年均 3% 涨幅的两倍。

同样超发的日元能不能带给日本如此完美的好运气呢？日本央行宣布，每月购买资产规模为 13 万亿日元，并不设定终止购买的日期，直到达成经济目标为止。是否有效暂且不表，但日本央行的行为，引起其昔日盟友的强烈不满。德国央行行长魏德曼，近日指责日本政府将货币问题政治化，令央行的独立性受到威胁。

伦敦金价格最近处于波段反弹行情中，与主动贬值的美元走势相反，伦敦金从去年 10 月的最高 1795.98 点下跌至今年 1 月初的 1626.05 点。分析师指出，通常情况下，实体经济增长强劲的时候，黄金等贵金属需求将上升，以刺激黄金的价格上扬，处于下降趋势中的黄金价格，能否向好，有待观察。这也间接地暗示，实体经济的恢复增长仍需时日。

问财政要增长

与无节制的货币政策饱受诟病和质疑相比，全球经济体开始转动脑筋，转投财政政策的怀抱，开征形式各异的税种，意图推动各自的经济在 2013 年火一把。

欧盟财长 22 日投票批准了德国、法国等共 11 个欧元区成员国准备引入金融交易税的决议。不过，英国、卢森堡等国弃权之后，英国首相卡梅伦坚称，只有在全球范围内统一开征金融交易税，英国才能同意

欧盟征收，如果单方面征收，更多国际资本将流向没有征税的国家和地区，这无益于全球金融市场稳定。看来，卡梅伦不傻，头脑还是比较清醒，也还算有点大国风范的责任心。

不甘示弱的印度，心想，大家都拼命创收，怎么会单单少了我呢？“别以为不增税，就当印度不存在”刚飞出口，印度政府就高举屠刀，焚林而猎向黄金开战了。话说这黄金价格还没上涨呢？！公开报道显示，印度近日将黄金、铂金进口关税从原来的 4% 提高到 6%，去年 3 月份，印度曾上调过一次黄金进口税，将其从 2% 上调至 4%。该政策一举两得，捞金之余，还抑制了国内黄金需求，何乐不为呢？

有分析认为，今年我国政府安排的预算赤字可能增加 4000 亿元左右。对财政收入增长情况，国泰君安高级经济学家林采宜以为，从 2013 年的情况来看，预计今年的 GDP 增速在 7%—8% 之间，今年企业的营收增长率与去年大致持平，财政收入大幅增长的实力基础不存在。如果考虑到减轻企业税负，刺激经济持续复苏的政策取向，今年的财政收入增长应该和去年大致持平，甚至有所下降。

与各国大兴土木刺激经济相反，西班牙再次成命运的聚焦对象。《纽约时报》报道，近日瑞士官方通知西班牙司法部门，西班牙执政党人民党前财政长官不仅拥有瑞士银行账户，并且存款高达 2900 万美元。该消息再次将西班牙置于舆论的风口浪尖上。

其实仔细想想，这也不算贪污腐败的大事件，一个赫赫有名的财政长官，居然才腐败不过区区近 1.8 亿，与我国那些家底动辄几个亿的“房姐”、“房妹”、“表叔”等比起来，不过是小巫见大巫罢了。