

去年12月成立的、一只昔日爆款基金，招商产业精选股票基金，结合基金一季报来看，近期净值无明显变化，几乎是空仓状态。

不过，也有部分次新基金几乎已将股票仓位打满.....

这意味着，次新基金的分歧开始剧烈显现。

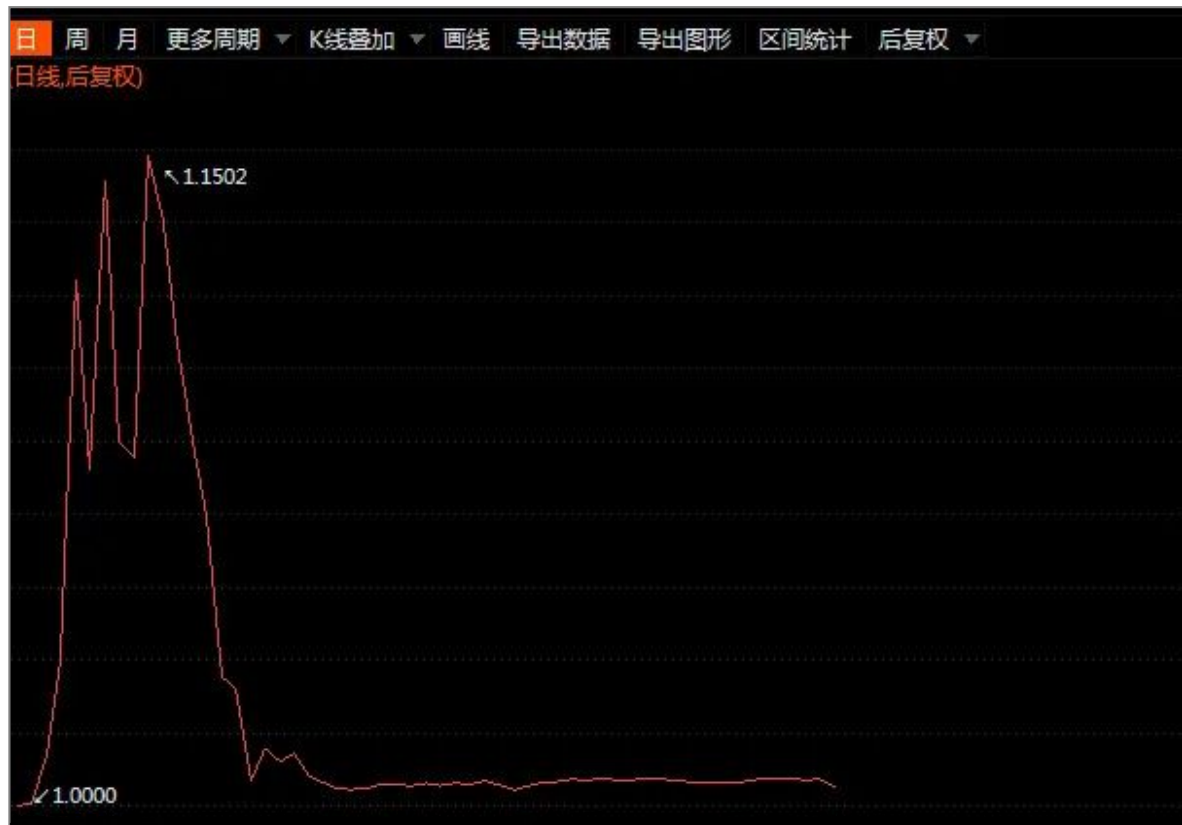
部分次新基金采取防御策略

记者梳理了仍处于建仓期的主动权益基金(普通股票型、偏股混合型、灵活配置型)股票仓位情况，截至3月底，172只次新基金的平均股票仓位(权益投资占基金总资产)约为69.38%。

根据基金合同规定，在6个月建仓期满后，基金股票投资要达到投资组合比例下限规定。据统计，逾三成次新基金目前距离投资组合比例下限仍有一定距离，其中，25只基金成立于去年，留给他们加仓达到合同规定的时间只剩一个月左右。

部分爆款次新甚至采取了极端防御措施。

以百亿基金经理贾成东管理的招商产业精选股票基金为例，去年12月成立，彼时的认购资金超过规模上限80亿元。从基金净值表现来看，招商产业精选股票基金可谓大起大落，2月，基金净值涨幅一度超过15%，而从3月初以来，基金净值几乎走成了一条直线。



基金经理贾成东或六平六加仓后，在白酒市场的震荡中选择快速撤退。

从基金一季报来看，截至3月31日，招商产业精选股票基金股票仓位只有3.51%。在基金一季报中，贾成东表示，考虑到市场变化，为避免净值的大幅波动，适当调整了仓位，并对持仓结构进行了优化配置。

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	237,914,346.33	3.51
	其中：股票	237,914,346.33	3.51
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	448,829,886.76	6.62
	其中：债券	448,829,886.76	6.62
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	6,076,179,754.05	89.67
8	其他资产	13,032,609.49	0.19
9	合计	6,775,956,596.63	100.00

不过，新基金一般有6个月的建仓期，招商产业精选股票基金成立于去年12月16日，根据基金合同规定，招商产业精选股票基金的股票投资占基金资产的比例不低于

80%，这意味着留给贾成东打出“子弹”的时间还有1个多月。

类似的还有交银启道混合基金。今年1月，交银启道混合基金一日售罄，这只成立近3个月的基金股票仓位依然很低。截至3月31日，交银启道混合基金股票仓位不足2成。根据基金合同规定，建仓期结束后，交银启道混合基金股票投资(含存托凭证)占基金资产的比例需达到60%-95%，基金经理周中还有3个月的时间。

### 市场震荡提供加仓良机

和上述谨慎的基金经理有所不同，也有多只次新基金快速建仓，保持高仓位运行。截至3月底，31只次新基金股票仓位已超过九成，其中不乏一些爆款基金。

例如，去年12月，邬传雁管理的泓德卓远混合基金一日售罄。截至3月底，其股票仓位为92.76%。邬传雁表示，一季度基金完全放弃博弈思维，坚定坚持长期主义，保持股票配置比例和组合结构的相对稳定，没有因为市场中短期预期的变化进行配置比例和结构的调整。

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	6,199,870,627.42	92.76
	其中：股票	6,199,870,627.42	92.76
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	109,802,000.00	1.64
	其中：债券	109,802,000.00	1.64
	资产支持证券	-	-
4 5	贵金属投资 金融衍生品投资	--	--
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入 返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	363,539,423.47	5.44
8	其他资产	10,880,469.23	0.16
9	合计	6,684,092,520.12	100.00

类似的还有银华心佳两年持有期混合基金，今年1月成立，同样一日售罄。截至3月底，其股票仓位超过91%。基金经理李晓星表示，保持高仓位，配置相对均衡，兼顾消费和科技，重点配置了食品饮料、新能源、电子、互联网、医药等行业，精选高景气行业中高增长的个股。

值得注意的是，虽然基金经理间在建仓的节奏上出现差异，但是在春节后以来的市场调整中，多位基金经理一致选择加仓。

例如，截至3月底，今年1月22日成立的广发价值核心混合基金股票仓位为29.96%

。基金经理张东一表示，基金在市场最狂热的阶段发行，2月份组合仓位一直控制在很低的水平，持仓主要集中在两只长期成长性确定、竞争壁垒深厚、估值性价比凸显的A股、H股龙头股上。经过2月至3月的市场调整，越来越多优质上市公司的配置性价比正在提升，投资和建仓的窗口期已经越来越近，因此组合在3月底较大幅度提高了仓位。

无独有偶，截至3月底，今年1月成立的中欧悦享生活混合基金股票仓位已超过九成。基金经理郭睿表示，虽然基金处于建仓期，但对因市场调整出现了更好价格的长期优质标的仍进行了较大幅度的加仓。