

基金2021年四季报显示：

基金减持贵州茅台和宁德时代

中国基金报记者 张燕北

公募基金2021年四季报陆续披露，基金公司整体持仓情况基本出炉。Wind数据显示，2021年四季度，基金配置市值最高的行业为制造业；医药、白酒和新能源是公募基金必争之地，前十大重仓股基本来自这几个行业。个股方面，基金重仓股仍为贵州茅台、宁德时代，但对这两只股票有所减仓。

制造业最受公募青睐

制造业依然深受公募青睐，信息传输、软件和信息技术服务业、房地产业、金融业四季度获得基金加仓；采矿业、科学研究和技术服务业股票遭到减持。

Wind数据显示，截至1月21日，已披露2021年四季报的公募基金，持有制造业市值合计25012.04亿元，配置比例为34.81%，较三季度增长2.2个百分点。

持有房地产业市值占基金净值比例从三季度的0.65%上升到0.84%，加仓幅度仅次于制造业。此外，交通运输、仓储和邮政业、住宿和餐饮业、信息传输、软件和信息技术服务业、农、林、牧、渔业、房地产业等行业也得到基金小幅加仓。

与此同时，对于卫生和社会工作、教育、电力、热力等行业，基金在四季度有所减持。

根据Wind数据，已披露的公募基金四季报显示，2021年四季度基金最重仓的个股为贵州茅台；白酒、医药和新能源是公募基金的必争之地。其它重仓股还包括宁德时代、五粮液、隆基股份、泸州老窖、药明康德、招商银行、山西汾酒、立讯精密、洋河股份等。

具体来看，四季度，有830只基金持有贵州茅台，合计持股5060.27万股，持仓市值合计1037.36亿元。基金公司中，易方达持有贵州茅台最多，旗下基金合计持有1194.93万股，市值接近245亿元。

宁德时代同样被基金重仓持有，持有的基金数量为849只，持仓总市值795.81亿元。从基金数量上看，重仓宁德时代的公募要多于贵州茅台，而持股市值也仅相差不到200亿元；从盘面来看，四季度，贵州茅台股价下跌3.93%，宁德时代下跌3.21%。

公募基金头号重仓股的变迁也是经济发展

2021年四季度权益基金小幅加仓 股票基金平均仓位达到89%

中国基金报记者 方丽

截至1月21日，81家基金公司旗下2856只权益类基金(包括股票型基金和混合型基金)披露了2021年四季报。在这个阶段的投资中，权益基金更多依靠调整持仓结构来应对市场变化，根据Wind资讯的统计，各类偏股基金股票仓位四季度均小幅上升，股票型基金仓位维持在89%的高水位；超过七成的基金公司选择增仓。

Wind资讯对基金季报所做的统计显示，2021年四季度，包括开放式股票型、开放式混合型 and 封闭式股票基金在内的偏股基金股票平均仓位为75.4%，较前一季上升1.85个百分点。其中，可比的封闭式基金平均仓位为85.05%，较三季度末上升2.42个百分点，是四季度仓位增幅最高的一类偏股基金。混合型基金仓位为

知名基金经理四季度强势吸金

中国基金报记者 曹雯璟

截至1月21日披露四季报的基金中，中欧基金葛兰管理的多只基金获投资者逆市加仓，赵诣、冯明远、张清华等知名基金经理继续“吸金”。

葛兰部分基金获逆市加仓

Wind数据显示，已披露2021年四季报的权益类基金中，净申购最多的是由石雨欣、陆奔管理的华安安康A，四季度净申购份额达到55亿份，规模为141.74亿元。

去年医药板块整体表现不佳，但葛兰管理的多只医药基金仍获得投资者逆市加仓。中欧医疗健康去年四季度净申购份额合计近80亿份，该基金最新规模达到775.05亿元。中欧医疗创新去年四季度也获得14.46亿份净申购，基金最新规模130.94亿元。

此外，鹏华招华一年持有C、招商瑞文A、鹏

72.74%，较去年三季度末上升1.96个百分点。而开放式股票型基金去年四季末平均仓位达到89.81%，较前一季上升了1.14个百分点。考虑到基金要保持一定现金仓位来应对流动性，股票型基金的整体仓位处于较高水平。

在已披露季报的81家基金公司中，相比去年三季度末，77.78%的基金公司(含券商公募)旗下基金四季度整体仓位上升，显然是在为2022年投资做准备。在81家公司的可比数据中，有63家公司旗下基金仓位上升。

基金公司中，华融基金整体仓位由去年三季度的28.98%大幅上升至四季度的61.93%，加仓32.95个百分点，是加仓幅度最高的基金公司。东吴证券也在去年四季度大幅加仓30.12个百分点至65.08%。山西证券、中金公司、惠升基金、招商资管等加仓幅度也超过了14个百分点。

华招华一年持有A、嘉实稳惠6个月持有A、招商瑞文C、招商瑞信稳健配置C等多只基金在四季度都获得超过25亿份的净申购。由唐晓斌、杨冬管理的广发多因子四季度净申购份额达到22.31亿份，最新规模为233.3亿元。

一些绩优基金经理的产品也在四季度受到追捧。冯明远管理的信达澳银新能源产业四季度获得4.23亿份净申购，最新规模增至174.77亿元。他管理的信达澳银匠心臻选两年持有、信达澳银核心科技四季度的净申购份额均超1亿份；2021年，上述三只基金收益率都在45%以上。

2020年的基金业绩冠军赵诣管理的农银汇理新能源主题基金，去年四季度净申购份额达到6.46亿份，最新规模为287.52亿元。赵诣管理的另外3只基金，农银汇理工业4.0、农银汇理研究精选、农银汇理海棠三年定开也都获得1亿份左右的净申购。

不过，由于去年业绩表现疲软，一些知名基金经理管理的产品遭到赎回。张坤管理的易方达蓝筹精选四季度净赎回8.24亿份，基金规模



数据截至1月21日 张燕北/制表

密、永兴材料、金地集团等个股也分别获得基金20亿市值以上的增持。

从基金减持操作来看，遭到减持的股票有很大一部分是医药和白酒等基金重仓行业，也有部分金融股遭减持。

基金去年四季度减持市值最大的是锂电池宁德时代，达到600亿元；其次是贵州茅台和药明康德，减持市值分别为555.58亿元和487.88亿元。此外，基金对中国中免、海康威视、五粮液、东方财富、迈瑞医疗、招商银行等6只个股的减持市值也超过200亿元。

2021年四季度多只高端白酒股遭公募减持，除贵州茅台、五粮液外，还有泸州老窖、酒鬼酒、洋河股份、古井贡酒。张坤管理的易方达蓝筹精选去年四季度减持了泸州老窖、贵州茅台、五粮液、洋河股份等4只白酒股，减持幅度远大于基金份额缩小的比例。对于白酒板块的操作，易方达旗下的优质企业三年和易方达优质精选的仓位变动也呈现出同样的特征。

但同时也有一批基金公司在去年四季度进行了减仓操作。西藏东财减仓力度较大，该公司去年三季度平均仓位为90.58%，而到了四季度末已降至82.29%，期间下降8.29个百分点。此外，华泰资管、先锋基金、新沃基金、华安基金旗下基金的股票仓位也出现降低。

从绝对仓位看，基金公司平均股票仓位有10家超过90%，“80%~90%”区间的有26家。其中，仓位较高的基金公司为招商资管、东方阿尔法、睿远、广发资管、中庚基金、信达澳银、瑞达基金等。有4家公募的平均股票仓位低于40%，鹏扬基金、安信基金、中加基金、博远基金的平均股票仓位均偏低。

从单只基金上看，二季度有1667只权益类基金选择加仓，占比达到63%(可比数据)。而从绝对仓位来看，股票仓位在90%以上的基金达到1319只。

刘格菘管理的广发科技先锋四季度净赎回6.67亿份，最新规模为183.91亿元。傅友兴管理的广发稳健增长净赎回10.07亿份，最新规模为208.29亿元。李晓星等管理的银华大盘定开四季度净赎回12.68亿元。

“固收+”基金获青睐

去年下半年开始A股市场震荡加剧，“固收+”基金四季度逆市获得投资者显著申购。Wind数据显示，已披露四季报的基金中，招商安华A、易方达稳健收益B四季度净申购份额分别高达137.34亿份、135.42亿份，暂居“固收+”吸金第一、二；易方达裕祥回报、易方达稳健收益A四季度净申购份额分别为84.19亿份、59.93亿份，另有6只“固收+”产品四季度净申购份额超30亿份。

值得注意的是，固定收益领域的“千亿基金经理”张清华管理的易方达丰和四季度净申购份额达31.33亿份，规模增至278.62亿元。

绩优基金经理把脉后市：

A股或延续风格分化 在细分行业挖掘机会

中国基金报记者 李树超

基金2021年四季报陆续披露，知名基金经理、绩优基金经理如何把脉后市，成为市场关注的焦点。

目前已经披露四季报的绩优基金经理，仍分为价值风格和成长风格两类，前者追求有安全边际的投资，看好受益于“稳增长”预期的低估值板块，包括金融、地产等；后者则更为青睐高景气度指标，将集中在新能源、芯片、军工等细分领域挖掘投资机会。

部分绩优基金青睐低估值 券商、地产、基建被看好

价值派基金经理更为偏爱具备安全垫的价值股。广发多因子基金去年的收益率达到89.03%，基金经理唐晓斌和杨冬在季报中分析，2021年四季度，市场呈现出明显的“高低切换”，新能源等行业出现回调，地产、消费等行业表现较好。未来，他们依然看好大资管行业，尤其是龙头公司，无论是投行业务还是融券或衍生品业务，都有着明显的头部化趋势。

中庚小盘价值基金经理丘栋荣表示，投资思路上，该基金将坚持低估值价值投资理念，精选基本面风险降低、盈利增长积极、估值便宜的中小市值个股，构建高性价比的中小盘组合，力争获得可持续的超额收益。丘栋荣重点关注三个投资方向：一是制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司，既包括传统制造业，更包括新材料、零部件、元器件等具有技术工艺壁垒的制造业；二是低估值的中小盘周期、金融类公司，如煤炭、能源类存量优质资产；三是其他中小盘类个股，特别是公用事业、环保等传统低估值行业中的小盘价值股，以及计算机、传媒、电子等偏成长行业的部分中小盘成长股。

中欧价值发现基金经理曹名长表示，2022年，在稳经济的政策前提下，那些估值较低且与宏观经济关系紧密的地产、基建、金融以及可选消费行业，可能会有不错的表现。相反，那些在过去几年过度透支的一些行业，在新的周期里难以有所表现，正如2016年和2017年两年所体现的一样。

广发双擎升级是刘格菘的代表基金，他认为风格分化的局面在2022年可能会延续，“全球比较优势制造业”方向资产的成长持续性、盈利增速预期依然很乐观，未来基金的资产配置依然以这些方向为主，将从供需格局出发，用产业的眼光去寻找优秀企业并伴随伟大企业共同成长。

成长基金追逐高景气度

在低估值板块之外，部分绩优基金经理则追寻高景气度指标，力争在新能源、芯片、军工等景气度板块中继续挖掘投资机会。

王睿和孙浩中共同管理的诚信新兴产业，去年净值涨幅达到76.7%。两位基金经理表示，将持续寻找以能源变革为核心的泛制造领域具备较高性价比的标的，实现净值的长期稳健增长。

华安文体健康主题基金经理刘畅畅表示，基金在报告期维持中性仓位，在新能源、公用事业、医药、传媒等板块有所增配。

创金合信气候变化基金经理曹春林表示，从中长期来看，中国谨慎的宏观政策有助于经济的风险释放和结构转型升级。鉴于房地产市场在各种调控政策下已于三季度明显降温，虽然通胀会是市场的一个问题，但货币政策没有太大的紧缩空间，系统性风险不大，且未来大概率中国市场表现会优于国外市场。投资上，曹春林表示将继续关注景气度高的成长性个股，业绩高增长大概率能抵消估值压缩的风险，并有望获取正收益。未来，基金组合还将关注景气较高的核心资产，重点关注新能源汽车、光伏行业的龙头个股。

赵诣和邢军亮管理的农银汇理新能源主题，去年收益率56.2%，他们在基金四季报中表示，对于光伏行业，考虑到股价已经跑在了基本面的前面，在估值已经很高的情况下，性价比相对较差，只能以更长的时间维度来选择具有核心竞争力的企业；对于新能源车，仍然属于确定性和增长速度都非常高的板块，整个电池产业链龙头企业的排产仍处于较高水平，明年从板块的角度会出现分化，考虑到电池环节处于多应用共振的情况，因此需要选择有核心竞争力的公司。组合将继续维持以新能源车电池及材料为主的配置思路，同时叠加光伏、军工、车规级半导体等高端制造业。

信达澳银新能源产业基金经理冯明远表示，去年四季度，市场出现了一些新的变化，比如新能源板块高位震荡、低估值板块逐渐走出弱势状态、小市值公司持续强势等，基金重点配置了新能源车、新材料、光伏、风电、高端装备、半导体等领域。“全球的能源产业正在发生深刻变化，新能源的使用比例不断增加，将在未来50年逐步替代传统化石能源的主流地位。这一过程应该是不可逆的。我们相信这个变化过程中，中国将涌现出大量伟大的企业，我们希望与这些伟大的企业一起共同成长。”