

一分快三大小单双平台

EMCm7DuGMf9lBRLV

一分快三大小单双平台逃顶还是踏空？去年开始减持，华泰柏瑞基金经理董辰已“撤离”黄金股

本文来源：时代周报 作者：时浩

金价大幅上涨带动黄金股股价飙升，鹏华中国50、工银领航三年持有等基金产品，成为重仓黄金股的赢家。

然而，部分基金经理对黄金投资观点出现分化，已经有人选择止盈，最具代表性的是华泰柏瑞的基金经理董辰。

2021-2024年，董辰管理的产品各年度均实现了正收益。董辰的成功源于重仓以黄金为代表的周期股，早在2021年初，董辰就曾重仓买入黄金股，并在此后几年均持有大量相关公司股票，但在近日发布的2025年一季报中，黄金股却消失在董辰的重仓名单。

华泰柏瑞向时代周报记者表示，董辰认为，目前风险主要来源于地缘政治和美国的关税政策，美联储维持利率高位对风险资产不太友好，因此适当降低了权益仓位。

来源：图虫

五年前开始重仓中金黄金、山金国际

董辰曾于长江证券任首席分析师，2016年6月加入华泰柏瑞基金，2020年7月升任基金经理，当前资管规模267亿元。

其中，规模最大的华泰柏瑞鼎利灵活配置，A、C类合计规模接近120亿元，收益表现最佳的华泰柏瑞富利混合A，任职期间累计增长接近120%。

自担任基金经理起，董辰管理的多只产品，在2021-2024年四个完整年份中每年均实现了正收益。

产品类型上，华泰柏瑞富利、华泰柏瑞多策略是董辰独立管理较久、规模较大两款产品（规模合计分别为49.34亿元、11.39亿元），华泰柏瑞鼎利灵活配置、华泰柏瑞亨利混合等，多数基金均为多位基金经理合管的固收+类型，根据早前报道，董辰在其中只负责权益投资部分。

董辰独立管理的基金业绩表现出色。由于持仓风格相近，以其运作时间最长的华泰柏瑞富利混合A为例，目前该基金单位净值2.1118。华泰柏瑞富利混合A前任基金经理杨景涵在2017年9月至2020年7月间，仅实现0.84%净值增长，董辰接手后，截至2025年4月22日，任期内净值增长达到118.70%。

在2021-2024四个完整年度中，华泰柏瑞富利混合A每年均实现盈利，各年增长分别为47.17%、7.39%、3.44%、12.84%，同期沪深300涨幅则为-5.20%、-21.63%、-11.38%、14.68%，除2024年外均大幅跑赢沪深300指数。

作为主要围绕周期行业进行投资的基金经理，董辰投资的行业主要集中在黄金、能源、钢铁等行业，华泰柏瑞富利混合A过往的成功也正来源于重仓相关资产。2020年，在接手华泰柏瑞富利混合A的首个季

度，董辰一改基金此前行业轮动风格，将重仓行业调整到传统的制造和周期产业，2020年四季度末，赤峰黄金、山东黄金出现在华泰柏瑞富利混合A前十大重仓股，合计占基金净值比约为7%。

2021年起，华泰柏瑞富利混合A继续强化能源周期股投资风格，在当年一季报中，其前6大重仓股均为黄金概念股，份额合计达到47.20%，此后几年，中金黄金、山金国际、山东黄金等股票，长期占据了该基金的重仓股前列。

去年开始减仓黄金股

2024年，董辰开始逐步减仓黄金股，当年第二季度，华泰柏瑞富利混合A重仓中的中金黄金、山金国际、紫金矿业、山东黄金四只股票合计占比20.93%。

在份额基本不变的背景下，2024年末，中金黄金、山金国际合计占基金净值比例只剩下10.73%，紫金矿业已经退出了重仓股名单，还剩275.62万股，占比0.76%，而山东黄金则已经被清仓。基金年报披露的报告期卖出情况反映了这一现象。

今年以来，董辰延续减仓黄金股的趋势，在此前披露的一季报中，其前十大重仓股分别为华菱钢铁、保利发展、招商蛇口、顺丰控股、华电国际、恒瑞医药、吉祥航空、圣邦股份、滨江集团、南方航空，已不见了黄金股身影。

董辰的减仓力度十分明显，2024年末，该基金前两大重仓股中金黄金、山金国际持仓市值分别为3.12亿元、2.77亿元，2025年第一季度两只股票涨幅分别为16.96%、24.92%，与之对应的是，当季度末基金第十大重仓股南方航空持仓市值仅为1.05亿元，这意味着董辰三个月时间至少要减仓三分之二。

董辰的减仓有迹可循。董辰此前多次表示，投资会遵循公司质量、景气度和成长空间的性价比切换策略。金融周期类主要围绕宏观和行业自上而下选股，非金融周期类板块则是自下而上进行个股挖掘。

对应到华泰柏瑞富利混合A的持仓中，2021年初始阶段大力买入以黄金为代表的有色金属，下半年将部分有色持仓转入航空、地产、船舶等领域；2022年二、三季度市场表现不佳时，将权益仓位比例降至7成左右，而此后两年，又进一步增配了钢铁、煤炭等资产的配置。

如今，董辰已将黄金股全部移出了重仓名单，取而代之的是钢铁、地产、医药、电力等行业均衡持股，但市场仍有不少机构增配黄金。这一次，是董辰踏空市场，还是再次预判走势？一切有待时间的检验。

澳洲幸运十开奖结果查询

中国福利彩票幸运农场

澳洲幸运10开奖早知道

168澳洲幸运5开奖历史记录

澳洲幸运10精准计划

0.1捕鱼送6元

澳洲10公式图

正规彩票大小单双平台

13458万能买法图片

pk10掌赢专家

澳洲幸运10计划正式版点评

快三导师包赚包赔计划

澳洲幸运5预测免费计划

澳10开奖网站

极速赛车大数据分析软件

极速赛车168开奖官网开奖

澳洲幸运10权威冠军免费计划

澳洲10计划预测网

幸运5全自动算账机器人