

二季度同门基金热衷抱团重仓核心股

白酒、家电、水泥等板块成基金“失众情人”

证券时报记者 朱景锋

基金公司二季报上周公布完毕,从基金二季报来看,在二季度股市出现显著下跌的情况之下,各大基金公司均使出浑身解数力求取得超额收益,找到最具潜力的股票,特别是对于看好的核心品种,同一家公司旗下基金往往集体买入并重仓,从而出现基金大面积交叉持股现象。

据Wind资讯统计显示,二季度基金交叉持股十分盛行,其中,业绩超预期并能抵御通胀的白酒股、估值低且业绩亮丽的家电股、受益保障房建设且供应趋紧的水泥股,成为包括华夏等巨型基金在内的各家基金公司争相交叉持股的重点品种。

航母基金公司热衷交叉持股

华夏、嘉实、易方达、南方、博时和广发等二季度末管理规模均超过1000亿元大关,这些基金航母的投资动向在业界具有广泛的影响力。

据Wind资讯对华夏基金二季报的统计,二季度华夏共有8只主动型偏股基金同时重仓美的电器,重仓海螺水泥的主动基金也有7只,在二季度股市出现明显调整的情况下,美的电器表现抗跌,仅下跌1.321%,海螺水泥则取得3.60%的季度涨幅。实际上,华夏基金在二季度末同时有8只基金重仓招商银行。

除了以上三大核心品种之外,东阿阿胶、中兴通讯、民生银行、广汇股份和伊利股份均被华夏5只以上的主动基金同时重仓,这些股票二季度表现均较为抗跌,7月份以来表现抢眼。华夏基金因此自本轮反弹以来集体业绩大幅领先,这显示出华夏基金较强的个股选择能力。

规模排名第二的嘉实基金同样看好家电和水泥,不过和华夏基金重点配置美的电器不同,嘉实更看好格力电器,据统计,二季度末嘉实旗下共有7只偏股基金重仓格力电器。同时,该公司有6只基金重仓了水泥股的龙头——海螺水泥。不仅如此,嘉实基金还积极增持白酒股这一热门品种,二季度末有6只基金重仓贵州茅台、5只基金重仓五粮液。此外,嘉实旗下集体重仓上海家化和伊利股份的偏股基金均达到了5只。

二季度末易方达旗下共有6只基金



官兵/漫画

同时重仓格力电器,而国电南瑞、潞安环保也是易方达的核心品种,各有6只基金重仓,该公司二季度重仓中兴通讯、宇通客车、山煤国际、合肥百货、双鹭药业和天地科技等个股的基金均达到了5只之多。

中国神华成为南方基金最大核心股,二季度南方基金共有11只主动基金重仓该股,同时重仓招商银行的基金达到10只,深发展A则有8只基金重仓,该公司同时重仓国电南瑞、贵州茅台、海螺水泥、双汇发展的主动基金分别为7只、6只、6只和5只。

博时基金看好并重仓房地产板块,二季度末该公司旗下共有多达10只主动偏股基金重仓了房地产龙头万科A,而博时基金同时重仓华夏银行、中国平安和贵州茅台的基金分别为6只、5只和5只,可见,博时的核心品种集中在地产和金融等传统板块。

统计显示,广发基金二季度的头号交叉重仓股为海螺水泥,共有7只基金集体重仓,此外,广发基金还和嘉实基金大规模重仓二季度的热点白酒股,广发旗下重仓泸州老窖、洋河股份和贵州茅台的基金分别为6只、4只和4只,此外,广发还保留着一

直看好的地产龙头保利地产,共有5只基金重仓该股。

白酒家电水泥成“失众情人”

从六大巨头之外的基金公司交叉持股的情况来看,白酒、家电和水泥确实是主流配置品种,但也有少数公司不为趋势所动,坚守自己既定的投资方向,一些公司固守金融股,一些偏好医药,一些则重仓机械。

在规模虽没超过千亿但排名前十的大型公司中,大成基金的核心配置最代表基金主流,该公司旗下基金交叉持股最多的股票分别为青岛海尔、贵州茅台、重庆啤酒、苏宁电器、潞安环保、泸州老窖、五粮液、三一重工、海螺水泥,这些股票均有5只到9只基金重仓,这些股票除了重庆啤酒为大成基金的独门重仓股之外,其余全部是二季度基金配置的热门品种。华安基金重仓持有海螺水泥、浦发银行、五粮液和中材国际。富国基金偏好贵州茅台、民生银行和招商银行,同时还持有较多石基信息、新湖中宝、航天信息等冷门股。银华基金交叉持股情况不太明显,主要核心品种为苏宁电器、美的电器和恒生电子。

白酒股的醇香“醉倒”一批基金公司。长城基金旗下基金重仓重仓最多的

4只个股中,白酒股占据了3只,分别为五粮液、贵州茅台和泸州老窖。中海基金、银河基金、农银汇理、摩根士丹利华鑫、汇添富等公司也大量重仓一线白酒股。

家电板块的低估值和较好的成长性被众多崇尚价值投资的基金认可,鹏华基金一直集中投资美的电器,二季度末该公司共有8只基金重仓持有该股。国海富兰克林基金交叉持股最多的5只股票中有3只为家电股,泰达宏利也持有较多家电股。

尽管在二季度表现不佳,但金融股仍然是不少基金公司的最爱。金融股的死多头光大保德信基金二季度交叉持股最多的前五只股票全部为金融股,分别为中国太保、浦发银行、民生银行、中国平安和招商银行,建信基金、交银施罗德、景顺长城、汇丰晋信等公司核心品种均为金融股,国泰基金旗下有多达11只基金集体重仓了招商银行,东方基金、长盛基金均有4只基金同时重仓招商银行。

部分公司坚守表现不佳的医药股,宝盈基金旗下有5只基金集体重仓中国医药,信诚基金核心品种为恒瑞医药、人福医药和康美药业,泰信基金重仓东阿阿胶、人福医药和恒瑞医药。

各家基金公司二季度末头号交叉持有重仓股情况一览

基金公司简称	头号交叉重仓股简称	重仓持有基金数(只)	基金公司简称	头号交叉重仓股简称	重仓持有基金数(只)
宝盈基金	中国医药	5	景顺长城基金	浦发银行	9
博时基金	万科A	10	摩根士丹利华鑫基金	五粮液	4
长城基金	五粮液	5	南方基金	中国神华	11
长盛基金	招商银行	4	农银汇理基金	五粮液	4
长江基金	苏宁电器	4	诺安基金	苏宁电器	4
大成基金	青岛海尔	9	鹏华基金	美的电器	8
东方基金	招商银行	4	鹏华安德基金	金种子酒	3
东吴基金	古井贡酒	4	鹏盛基金	海螺水泥	5
富国基金	贵州茅台	5	上投摩根基金	上海家化	4
工银瑞信	中国平安	3	申万菱信基金	中德股份	5
光大保德信	中国太保	6	泰达宏利基金	伊利股份	9
广发基金	海螺水泥	7	泰信基金	东阿阿胶	3
国海富兰克林	苏宁电器	4	天合基金	中天城投	4
国联安基金	中国铁建	5	新华基金	国中水务	5
国寿基金	招商银行	11	信达基金	恒瑞医药	6
海富通基金	国电南瑞	8	信达澳银基金	五粮液	4
华安基金	海螺水泥	7	兴业全球基金	双汇发展	6
华商基金	中恒集团	5	易方达基金	国电南瑞	6
华夏基金	美的电器	8	银河基金	泸州老窖	4
汇丰晋信基金	双鹭药业	6	银华基金	苏宁电器	4
汇添富基金	贵州茅台	6	招商基金	攀钢钒钛	8
嘉实基金	格力电器	7	中海基金	农产品	4
建信基金	中国平安	5	中欧基金	招商银行	3
交银施罗德	招商银行	8	中银基金	青岛海尔	4
金鹰基金	中兴股份	4	中邮创业基金	柳工	4
金元比联基金	中国平安	4			

数据来源:Wind资讯 朱景锋/制图

挖独门股各展绝技 基金收获大不同

见习记者 姚波

根据基金二季报数据,证券时报记者统计出上半年成绩斐然的基金派系的独门重仓股。据统计,部分独门股是在独立调研基础上择机加仓形成,也有不少是二季度其他机构退出,而某只基金继续持有形成。

华夏系独门重仓10只股票,其中持股比例最高的为东方金钰。王亚伟掌管的华夏大盘和策略精选分别持有1621万股和1153万股。该股在去年末除了华夏,还有海富通、建信等基金持有,但到二季报时仅有王亚伟旗下的两只基金坚守。王亚伟青睐的独门股还有珠海中富、广电网络,王亚伟旗下基金二季度分别逢低逆向增持上述两只股票145万股和774万股,自年中反弹以来这两只股票涨幅均超10%。

东方伟业是华夏基金投资总监刘文动的独门重仓股,近期该股定向增发,包括王亚伟在内的华夏系一举增持600万股,可见华夏基金看好东方伟业的投资价值。此外,还有5只独门股是华夏基金旗下债券基金打新斩获,值得关注的是,除雷柏科技术外,聚龙股份、恒大高新、电科院及兄弟科技目前均在发行价以上,且部分股票近期走势不错,如电科院从年中至本月20日涨幅高达27.12%,恒大高新涨幅也在10%以上。

鹏华旗下基金二季度增持1581万

股烽火电子,该股6月底出现强劲反弹,涨幅最高时达到26%。鹏华系持股比例略低的如明星电力、西安饮食和雅戈尔等股票近期涨幅不俗。明星电力是鹏华系从一季度坚守到二季度的唯一个股,二季度还小幅增持100万股,该股自6月末至本月20日涨幅已超20%。西安饮食、雅戈尔同期涨幅均在8%以上。不过,另一只二季度加仓逾百万股的深圳华强,自鹏华盛世创新基金2010年末买入后走势平平。

博时基金独门股中持股比例最高的为张江高科,博时基金二季度逆向增持超3000万股,自6月末反弹以来张江高科涨幅逾10%。博时系逢低介入的另一只重仓股为东百集团,二季度博时旗下基金增持该股305万股,该股近期披露业绩大幅预增,年中至本月20日涨幅已经达到18.62%。博时基金独门股也并非都顺风顺水,如三季度加仓500万股的中国铝业表现平平。

南方基金7只独门股中有5只为创业板新股。这5只股票分别为上海钢钼、松德股份、迪威视讯、神农大丰和雷曼光电,均为南方基金旗下债基打新斩获,均在发行价以上,且部分股票近期走势不错,如电科院从年中至本月20日涨幅高达27.12%,恒大高新涨幅也在10%以上。

■摩根天下 J.P. Morgan View

意大利沦为欧债危机新猎物

最近有关欧洲债务危机的焦点,在于意大利会不会成为下一个沦陷的对象。由于意大利总理贝卢斯科尼与财政部长不和,投资者担心该国缩减财政开支的预算可能会被否决,意大利债券收益率因而急升,导致再融资成本上升至影响意大利偿债能力的地步。

令人庆幸的是,意大利国会随后紧急通过政府预算方案,包括大幅削减开支以应付沉重的公共债务负担,令市场稍为松了一口气。

意大利的情况之所以令人担忧,主要是因为意国多年来沉重的公共债务问题相当棘手,其债务占本地生产总值的比例现已逼近120%。而且,意大利已承诺为欧洲金融稳定基金提供约17%的资金,是否有此能力亦令人担忧。

更加令人关注的是,意大利经济和希腊一样欠缺竞争力。从欧元区国家过去十年的出口数据来看,意大利出口产品的市场份额不断下降。意大利在这方面的处境几乎算得上是希腊的“难兄难弟”,由于制度不利、公共范畴缺乏效率、劳工市场僵化,以及贪污问题严重(尤其是在意大利南部),近年来意大利的生产力增长低迷。

不过,在财政方面,投资者也应看到意大利的情况其实并不像其他周边国家那样恶劣,家庭和企业债务也未远如希腊、爱尔兰和葡萄牙失去控制。

尤其是意大利政府的现金流仍相对健康。根据欧盟统计局的数据,2010年意大利的财政基本收

支(亦即未扣减利息的财政结余)接近零位,而2011年更有机会实现盈余。

摩根资产管理因此认为,假如政府的紧缩措施能够展示意大利应付债务的意愿,那么就仍有机会维持债券市场的信心。除此以外,意大利银行已集资产大资产负债表,在近期进行的银行压力测试中,五家接受测试的意大利银行全部通过测试。

但是,即使意大利的情况有所缓解,违约风险依然困扰其他周边国家。比如违约风险上升的爱尔兰,评级机构穆迪担心当局的财政紧缩规模可能会因为经济增长疲弱而缩减,因此将爱尔兰的主权债务降至垃圾级别。

更加令投资者困扰的是,欧盟在处理希腊危机的全面行动方案上始终未能达成协议。迄今为止,各国领袖对于一旦重组债务时,私人投资者须承担的成本多寡仍无共识。意大利在这方面的处境几乎算得上是希腊的“难兄难弟”,由于制度不利、公共范畴缺乏效率、劳工市场僵化,以及贪污问题严重(尤其是在意大利南部),近年来意大利的生产力增长低迷。

综上所述,除非欧盟推出的方案金额和范围足以消除欧元区国家无力偿债的风险,否则危机不会减退。可惜,现时距离达成全面解决方案依然遥遥无期。

摩根资产管理(J.P.Morgan Asset Management)隶属于摩根大通集团,是全球最大资产管理公司之一,拥有两个世纪的卓越投资管理经验,现于世界各地管理资产13,000亿美元。

看!这些美国股票基金多能吸金

梁锐汉

自2008年以来,美国市场的新发基金超过1000只,这些新基金产品涵盖了从债券基金、股票基金到另类投资基金等,同时包括了那些集中投资的行业基金到目标日期基金和配置型基金。

美国共同基金的首发文化较淡,基金公司更多地通过业绩上的持续营销来追求资产规模的增长,新基金的募集规模通常不大。但在这三年来1000多只新共同基金中,有数只股票基金的吸金能力惊人,资产规模都超过了10亿美元。下面是对这些基金较为详细的介绍和分析。

美洲国际成长收益基金: 51亿美元

该基金成立于2008年10月初,彼时金融危机已历时过半,从事后的角度看的确如此。基金在成立的第一个季度把损失控制在10%。自成立以来(2008年10月至2011年6月),基金的累计收益超过40%,击败同期95%的同类国际大盘平衡基金。熊市中高度谨慎和控制风险的策略为基金积累了基础,但是得益于出色的选股能力,基金在反弹市场中的表现也相当抢眼。

美洲基金素以善管大规模资产和多元投资人文化为投资者熟知,美洲国际成长收益基金的异军突起也就不是什么破天荒的事情。美洲基金旗下的几只国际基金都有着良好的长期业绩,如美洲资本世界成长收益基金(CWGX),最

近5年和10年分别排名同类前40%和8%,该基金在投资美国股票和国际股票时都采取了相似的投资策略。

道奇考克斯环球股票: 20亿美元

从事后诸葛亮角度看,该基金出生在在一个不幸的时点:2008年5月。当时金融危机正风起云涌,股票开始出现大幅下跌,而让事情变得更糟糕的是基金重仓当时正处于漩涡中心的金融股,金融股在2008年四季度遭遇全面腰斩,基金也在该季度下跌24%。该基金在2009年3月开始的市场反弹中领先,当年以49%的回报率非同类前四分之一,截至目前,基金自成立以来的净值仍然损失了5%左右,这也让该基金在同类排名靠后。

基金家族的良好名声让基金在成立之时吸引了大量的资金,但在接下来噩梦般的下跌后开始遭遇大规模的净赎回,主要发生在2009年上半年。道奇考克斯旗下的两只旗舰基金——道奇考克斯股票(DODGX)和道奇考克斯国际(DODFX),都创造了良好的长期业绩,尽管它们在2008年的表现都不尽人意,道奇考克斯环球股票基金继承了前两只基金同样的投资哲学。环球股票基金的基金经理同样在管理其他的投资组合,而且该基金有着较低的费率。

IVA全世界及IVA国际: 101亿美元、24亿美元

两只基金都成立于2008年10月,跟上上述美洲基金相似,IVA旗下基金在

过去33个月的资产规模成长方面让人印象深刻。根据招募说明书,两只基金都能投资于债券,IVA全世界倾向于持有高收益债券,这给了基金在不确定的市场环境中有更多调整的空间。基金自成立以来就获得了稳定的资金净流入,这在2011年2月达到了顶峰,因为基金公司公告说准备在月末关闭投资者的通道。

投资者都被IVA全世界基金资深投资经理所吸引,Charles de Vaulx和Chuck de Lardemelle曾在First Eagle基金公司工作多年,其中De Vaulx在管理First Eagle环球(SGENX)和First Eagle海外(SGOVX)创造了良好的长期业绩。基金经理价值取向和风险控制的投资理念吸引了很多在前一轮金融危机中受到伤害的投资者。

IVA全世界基金在反弹中开始逐步加仓并取得好的业绩,基金自成立以来回报超过50%,在同类排名前列;而IVA国际排在同类62只基金的第二名,回报率为53%。

北方多元投资人新兴市场: 25亿美元

自2009年以来,新兴市场基金成为最受追捧的股票基金类型之一。该基金在2008年11月成立,时点上还算不错。强劲的业绩表现成为该基金吸金的利器,基金自成立以来的回报率超过150%,排在同类的前四分之一。

由于资产规模庞大,该基金可能未必继续创造那么优异的业绩,但基金仍有很多亮点。北方信托基金公司新近聘请了5个投资顾问,每个都增长不同

的投资风格,多样化的投资风格可以帮助减少基金的波动性。另外绝大部分的持有人是北方信托公司的客户,所以基金在经纪商平台上有优势。

PIMCO程式开创新者: 16亿美元

该基金是所有这些基金中最年轻的,成立于15个月前。不仅成立时受到资金的青睐,该基金几乎每个月都获得稳定的资金流入,其中2011年的3月、4月、5月是资金流入较大的月份。跟IVA旗下基金一样,该基金也聘请了外部投资顾问Mutual Series,该投资顾问有着良好的长期业绩,此外PIMCO也享誉于自身的宏观策略和债券投资。虽然该基金是PIMCO旗下第一只主动管理股票基金,但基金经理Anne Gudefin和Charles Lahr表示仍然会借助公司强大的投研平台来帮助构建组合。

基金经理在构建组合时采取了较为耐心和风险敏感的策略,但在过去的15个月里,基金以7.6%的回报率排在同类的末四分之一。一个原因是基金持有大量的现金,自成立以来现金比重平均为20%,远远超出同类;基金同时重仓金融股,很不幸该类股票表现比较弱。

但从过往的投资业绩看,基金经理的耐心在长期得到了回报,其风格是在牛市里落后对手,但在市场出现震荡或者下跌时表现稳健。从长期看,我们认为该基金仍然在世界股票基金类别中有较强的潜力。

(作者单位: Morningstar晨星(中国)研究中心)