

七大核心重仓股暴跌逾20% 209只偏股基金中招

这些基金下半年以来的加权平均净值下跌10.83%,而其他同类基金只下跌了8.84%

证券时报记者 木鱼

主动型偏股基金的前20大重仓股中,有7只股票下半年以来暴跌超过20%,其中两只股票甚至下跌30%以上,三季度末共有209只基金重仓这7只股票。而天相投顾统计显示,这209只基金今年下半年以来的加权平均净值下跌10.83%,而其他主动投资偏股基金只下跌了8.84%。

7只核心重仓股大跌 重点涉及家电巨头

天相统计数据,今年二季报和三季报同时进入基金前20大重仓股的一共有17只股票,其中的7只股票今年下半年以来价格暴跌,截至2011年11月25日下跌了超过20%,海螺水泥和美的电器是价格下跌幅度最大的两只核心重仓股,下半年以来价格分别大跌了38.87%和33.71%。

三季度末持有7只核心重仓股5%以上基金

基金简称	重仓股票	持有市值(亿元)	持股数(万股)	占基金净值比例(%)
工银红利	格力电器	2.97	1486.18	9.94
大成优选	格力电器	3.97	1985.28	9.9
融通景气	格力电器	2.64	1320.00	9.24
基金泰和	格力电器	1.51	755.06	8.09
嘉实优债	格力电器	5.68	2839.42	8.02
嘉实成长	格力电器	2.59	1293.96	7.91
交银先锋	格力电器	1.23	612.89	7.12
博时特许	格力电器	0.80	400.00	6.71
博时产业	格力电器	4.00	1999.97	6.11
银华优势	格力电器	1.70	850.00	5.77
嘉实精选	格力电器	1.48	742.50	5.64
国富小盘	格力电器	0.82	411.89	5.24
鹏华价值	格力电器	5.29	2646.49	5.2
融通景气	海螺水泥	1.37	1378.52	8.3
基金泰和	海螺水泥	1.47	856.73	7.9
工银红利	海螺水泥	2.32	1350.78	7.78
融通内需	海螺水泥	0.35	202.59	7.51
基金安颐	海螺水泥	1.83	1066.67	6.23
华安宏利	海螺水泥	4.80	2789.99	6.1
嘉实优债	海螺水泥	4.16	2417.80	5.88
嘉实成长	海螺水泥	1.87	1085.07	5.7
融通先锋	海螺水泥	1.00	580.00	5.09
广发聚丰	美的电器	18.68	6400.00	8.95
广发小盘	美的电器	7.20	2466.00	8.43
东吴行业	美的电器	1.90	651.49	5.34
广发内需增长	美的电器	2.34	802.00	5.21
大成优选	美的电器	3.82	2594.61	9.54
鹏华价值	美的电器	8.29	5626.78	8.16
鹏华治理	美的电器	3.57	2420.00	7.22
基金景宏	美的电器	1.47	1000.00	7.06
基金普惠	美的电器	1.31	890.09	6.63
银顺资源	美的电器	3.59	2432.42	5.43
博时卓越	美的电器	0.24	159.99	5.38
融通景气	美的电器	1.53	1035.58	5.34
嘉实成长	美的电器	0.88	680.20	5.14
银华智控	美的电器	4.30	2919.51	5.02
大成优选	苏宁电器	3.74	3594.77	9.33
银华优选	苏宁电器	10.41	10000.00	8.05
富国天益	苏宁电器	6.66	6398.99	7.11
诺安平衡	苏宁电器	2.61	2503.13	7.09
大成创新	苏宁电器	5.69	5462.40	6.56
新华优选	苏宁电器	4.53	4340.00	7.51
诺安平衡	苏宁电器	3.90	3749.45	6
国联安优势	苏宁电器	0.42	402.10	5.83
汇丰龙腾	苏宁电器	1.04	1000.00	5.82
国联安主题	苏宁电器	0.09	88.00	5.66
大成优选	中国平安	3.16	941.30	7.88
新华分红	中国平安	0.96	285.99	7.69
新华优选	中国平安	0.50	480.00	7.51
添富价值	中国平安	1.46	434.98	6.66
鹏华治理	中国平安	3.29	979.86	6.66
基金裕隆	中国平安	1.60	475.65	5.81
国富小盘	中国平安	0.91	269.87	5.76
嘉实精选	中国平安	1.38	411.36	5.25
博时主题	中国平安	5.12	1524.97	5.07
银河行业	中兴通讯	1.81	960.00	8.98
宝石动力	中兴通讯	0.32	170.06	7.48
大成内需	中兴通讯	0.48	251.98	6.71
银河创新	中兴通讯	0.53	279.92	6.56
融通景气	中兴通讯	1.62	856.97	5.67
国富价值	中兴通讯	0.88	466.61	5.16
国富弹性	中兴通讯	2.43	1283.64	5.14

数据来源:天相 杨磊/制表

究员表示,格力电器、美的电器和苏宁电器的市盈率都不高,下跌之后只有10倍到14倍,但受到经济周期向下,特别是目前房地产市场低迷的影响,新建设和销售的商品房下降明显,根据2008年全球金融危机时的经验,房地产价格下跌、销售下降的时候,居民的家电消费意愿将受到一定的影响,间接影响到格力电器、美的电器和苏宁电器的估值水平。

海螺水泥和诺安平衡也是受到经济周期很大的影响,是相对于经济周期弹性很大的股票品种,当经济周期向好时,它们的盈利和市盈率都会快速提高,但当经济周期向下的时候,又会受到比较大的负面影响,因此海螺水泥和诺安平衡股票长期波动比较大。

此外,中国平安作为金融股中弹性比较大的投资品种,又受到大小非减持的影响而今年下半年下跌幅度较大;中兴通讯也受到通讯行业的景气周期的影响而出现大跌。

209只基金重仓持有 重仓格力电器基金最多

核心重仓股的大幅下跌影响面广,以今年三季报主动投资偏股基金重仓持有情况来看,上述暴跌的7大核心重仓股合计影响到209只主动投资偏股基金,约占全部主动投资偏股基金数量的44%。

据悉,在上述7只股票中,重仓格力电器的基金数量和市值都最多,58只基金重仓持有持有100.76亿元的格力电器,工银红利、大成优选、融通景气的持有比例超过了9%,另有10只基金持仓比例在5%到9%之间。

7只股票中持股市值第二的是美的电器,48只基金三季报重仓持有持有77.57亿元的美的电器,美的电器今年下半年以来一直以下跌为主,价格从超过18元下降到了只有12.19元,今年二季报时基金还重仓持有持有114.59亿元的美的电器,短短一个季度在价格下跌和基金卖出的双重减少下,基金持有市值减少了30%以上。10只基金在今年三季报末重仓持有美的电器占比超过基金净值的5%。

重仓持有的基金数量第二的是中国平安,共有51只基金在今年三季报重仓持有中国平安,其中的9只基金持仓比例超过了5%。此外,中兴通讯、海螺水泥、苏宁电器和诺安平衡在今年三季报末分别被50只、39只、37只和34只基金重仓持有,分别有7只、9只、10只和4只基金持仓比例超过了5%。

天相统计显示,扣除重复重仓持有,一共有209只基金重仓持有上述



今年二季报和三季报同时进入基金前20大重仓股的一共有17只股票,其中的7只股票今年下半年以来价格暴跌,截至2011年11月25日下跌了超过20%,这7只暴跌的核心重仓股共影响到209只主动投资偏股基金数量的44%。

7只核心重仓股,包括12只封闭式基金,123只主动投资股票型基金和74只混合型基金。今年二季报和三季报时,基金分别重仓持有持有864.34亿元和531.08亿元的上述7只基金核心重仓股。

今年第三季度这些核心股票的基金持股市值大幅下降,除了海螺水泥和中国平安有基金的主动减持迹象以外,其他5只股票持股市值的变化都重要来自于股票价格的大幅下跌。

80只基金重叠持有 大批蓝筹基金频中招

在209只重仓持有这些核心重仓股的基金中,有80只基金在今年三季报重叠持有2只或2只以上的暴跌核心重仓股,特别是其中的融通景气、益民红利、大成优选和基金景宏4只基金同时持有7只暴跌核心重仓股中的4只股票。

在上述7只核心重仓股中,融通景气重仓持有持有格力电器、海螺水泥、中兴通讯和美的电器;益民红利重仓持有持有格力电器、诺安平衡、海螺水泥和中兴通讯;大成优选重仓持有持有格力电

器、美的电器、苏宁电器和中国平安;基金景宏重仓持有持有美的电器、诺安平衡、格力电器和中兴通讯。

此外,24只基金同时持有持有上述7只核心重仓股中的3只股票,包括华夏复兴、嘉实成长、南方价值、诺安价值、景顺蓝筹、广发聚丰、工银消费等基金,包括了大批单只基金规模较大的蓝筹、价值或消费类型的基金品种。

为何如此多的基金重叠重仓持有持有暴跌的核心重仓股?一方面是由于格力电器、美的电器和苏宁电器同属于一大行业,基金很容易同时重仓持有,另一方面是大蓝筹基金能投资的大盘股,除了银行股之外,剩下的也并不多,这7只核心重仓股都属于流通盘很大的股票,容易被那些大盘蓝筹基金重仓持有。

相关基金净值影响明显 整体多亏近两个百分点

因这些核心重仓股的大幅下跌,相关基金净值已经受到明显的影响,今年下半年以来的基金业绩明显不如其他没有重仓这些股票的基金。

根据天相的统计数据,209只重仓上述7只股票1只或多只的基金,今年下半年以来的加权平均净值下跌了10.83%,而其他的主动投资偏股基金今年下半年以来的净值只下跌了8.84%,两者相差了1.99个百分点,差距比较明显。

从单只基金业绩来看,跌幅最多的3只基金都是重仓了这些暴跌的核心重仓股,融通内需、融通景气和东吴行业今年下半年以来基金净值分别大跌了27.12%、26.54%和24.5%。此外,还有4只重仓上述7只股票的基金今年下半年以来的净值下跌幅度超过了20%。

今年基金三季报的数据显示,融通内需重仓持有持有7.51%的海螺水泥,融通景气重仓持有持有9.24%的格力电器、8.3%的海螺水泥、5.67%的中兴通讯和5.34%的美的电器;东吴行业重仓持有5.34%的诺安平衡。

在这209只基金中一共有7只基金净值大跌超过了20%,占比达到了3.35%,而在其他的近265只主动投资偏股基金中只有3只的跌幅超过了20%,占比只有1.13%。

东方基金投资总监庞飒:成长价值并重



证券时报记者 孙晓霞

Wind数据显示,今年以来截至11月25日,东方策略成长与第一名收益率仅有0.54个百分点的差距,东方龙取得了-4.84%的收益率,东方精选在偏股混合型基金中也表现出色。东方基金公司旗下的东方金账簿、东方稳健回报、东方保本等基金产品也均进入同类前1/4。银河基金研究中的评价是:东方基金整体投资管理能力位居行业第一。

在该公司投资总监庞飒履新一年之际,东方基金旧貌换新颜,整体业绩飘红,证券时报记者采访了这位对公司整个投研体系进行大刀阔斧改革的领军人物。

明年A股市场比今年好

证券时报记者:您在今年1月份曾表示,2011年只要不亏钱,排名一定很靠前,2011年是抛弃一切幻想的年份,今年的市场情况也印证了您的判断,对于明年的市场,您是如何看的?

庞飒:我年初给大家悲观,但现在这个时点,对于明年的市场我又比大家更乐观。我认为2012年的宏观经济环境比今年差,但股市环境要比今年好。

目前,所有人都在讨论中国经济面临的一些问题,我认为,股票市场已经反映了大部分的悲观因素。

我们的判断是今年乃至明年一季度将会是企业盈利最差的时候,当年企业年报和明年一季报出来后,市场的底部就会出现。同时,通胀不再成为明年政府决策的主要目标,东方龙取得了-4.84%的收益率,我们认为,A股将会提前反映这些变化。而相比于2011年无趋势、无线索、无主题的三无特点,2012年A股将存在结构性的机会,个股的选择至关重要。

未来A股投资的三个转型

证券时报记者:从2000年到2010年,中国国内生产总值(GDP)每年保持着10%左右的速度增长,在这10年的时间里,招商、万科、茅台这样的企业也跟着中国经济的发展一路发展壮大,您对中国经济的未来如何看?资本市场投资模式将发生什么样的变化?

庞飒:我认为未来中国经济及资本市场将发生三个重大的变化。首先,我认为,中国经济将由高速增长、低通胀局面进入到较高增长较高通胀阶段。过去10年,中国经济的高增长是处于一个低通胀的环境,这是投资最好的阶段。未来10年,我认为经济的增速会下滑,而通胀将会保持在3%到5%左右。考虑到劳动力、资金以及环境等因素,实际通胀水平甚至会更高。

第二,中国未来的选股标准将

会发生变化。过去10年,很多量价齐升的企业在资本市场上都会找得到。但未来这样的企业的挑选难度加大,更多的是稳定增长和有绝对价值的企业,未来资本市场的选股标准将逐渐从成长股向成长股及价值股并重的过渡。

第三,A股市场的投资模式也会发生变化。2005年之前基金占有市场的主导地位,基金占整个A股流通市值的70%左右,而现在,基金份额已下滑到19%甚至更低的水平。在全流通日渐来临的时代,A股市场博弈的主体将发生根本性的变化,大小非、产业资本、其他理财产品将占据更加重要的位置,从产业资本、从绝对价值的角度去思考问题更有意义,这也意味着旧有的投资模式将面临挑战。

质疑基本面趋势跟踪

证券时报记者:目前,基本面趋势跟踪”这种投资模式,在业内颇为盛行,您如何看待这种颇具中国特色投资方法?

庞飒:很多人认为,公募基金做趋势跟踪是最有效的投资模式,因为这种投资方法可以尽量少犯错误。但结果是,你如果看到短期趋势,就会忽略长期趋势。即使以基本面驱动作为趋势投资的参考基础,这种投资方法也非常容易掉进追涨杀跌的陷阱。

我倾向于真正从企业的基本面出发,挑选价格合适的高质量企业,兼顾风格资产的轮换。回顾投资组合,我这几年真正赚钱的股票都是从基本面出发找到的企业,那些跟着趋势做的股票是有赚有赔,对整体收益贡献不大。而在成长、价值与主题的投资模式中,长期以来,我更偏重成长股,目前,我更喜欢买绝对价值的股票。

需要指出的是,目前,在A股市场的投资中存在两个陷阱。一是周期股被当作成长股。在市场氛围好的时候,一些人倾向于将一些周期性行业的短期收益年度化乃至长期化,这样做很危险。

另一个陷阱是高知名度成长股变得不成长。在市场追涨杀跌动能很强的时候,当高知名度成长股成长速度下降,由于市场预期很高又无法兑现时,股票会遭到无情地抛弃,呈现估值和股价双杀局面。

证券时报记者:您在业内曾以简单投资和逆向投资著称,能否简单谈一下您的投资风格?

庞飒:投资中,我崇尚简单投资、大概率投资和逆向投资;研究方面,我崇尚前瞻性、及时性和深入性。我认为真正好的股票,逻辑体系一定是简单的。在我担任基金经理的时候,通常在大家不看好一只股票的时候,我会从产业资本的眼光出发,考虑到企业的内在价值

买入,放上一两年,在大家充满热情的时候卖掉。

我很少听消息,更看重企业的公告。我的一个投资习惯是在上市公司公布报表或重大公告时根据企业本面的变化进行操作买入或卖出。好的股票我不会在乎已经涨了30%或者更多,主要是购买它的理由充分地充分,具备完整的逻辑。在投资方法上,我强调可复制可持续。

我强调一个原则:两个稳定和三个勤。一个原则是减少投机性操作,不做赌博式投资,投资这个行业是不能赌博的。两个稳定一是保持投资风格的稳定,二是保持基金业绩的稳定,投资从长期的角度来判断,走得很稳才能活下来。三个勤分别是脑勤、体勤、嘴勤,要求勤奋,具备质疑精神,保持独立客观的判断。

证券时报记者:您对目前市场上盛行的主题投资又是如何看待的?

庞飒:我将主题投资分为三种:首先是长期性投资主题,例如消费结构升级,这和基本面投资没有矛盾,是我们坚持不动摇的。第二种是阶段性投资主题如战略型新兴产业,我认为这在一定时间内可以反映经济和企业的变化,可以适当参与,通常我要求研究员立足于基本面求两者的交集。第三种就是临时性投资主题,如一些概念性的投资主题,这种机会我们通常不参与。

●相比于2011年无趋势、无线索、无主题的三无特点,2012年A股将存在结构性的机会。

●在成长、价值与主题的投资模式中,长期来看,我更偏重成长股,目前,我更喜欢买绝对价值的股票。

●目前,A股市场的投资存在两个陷阱:一是周期股被当作成长股;另一个陷阱是高知名度成长股变得不成长。