

大股东增持稳定股价 重仓基金跟着沾光

多位基金经理表示,将依循产业资本增持方向进行投资

证券时报记者 杨磊

刚刚过去的2011年股市震荡走低,大股东增持成为稳定市场的一股力量,公募基金等相关机构投资者也从中受益。证券时报统计显示,2011年被大股东增持超过1000万股的股票有33只,其中20只股票在2011年三季度被140只主动投资基金重仓持有,这些基金2011年全年的规模加权平均净值下跌22.64%,而其他同类基金全年下跌幅度达23.41%,重仓大股东增持基金平均比同类基金少下跌近0.8个百分点。

多位基金经理认为,以大股东为代表的产业资本2011年开始大举增持股票,说明股市正越来越有投资价值,基金在未来的投资方向也要依循产业资本的增持方向。

大股东增持股 整体估值水平低

证券时报统计显示,2011年大股东增持达到了425次,合计增持了13.7亿股,主要集中在一些低估值的大盘股,长江电力是被大股东增持最多的1只股票,达到了3.19亿股。被大股东增持超过1000万元的股票达到了33只。

根据天相的统计数据,2011年12月底这些股票的加权平均市盈率只有8.64倍,明显低于两市平均15倍左右的市盈率水平。被大股东增持的大盘权重股包括中石油、工行、农行、长江电力、中国建筑、中煤能源和中国国航等股票,此外还有一些大盘电力股、钢铁股、家电股等相关股票。

从市净率来看,这些被大股东大举增持的股票2011年12月底的市净率只有1.6倍,明显低于市场平均水平,其中包括一些破净的钢铁等行业大盘股。

从基金重仓持有情况来看,294

只基金2011年三季度末重仓持有这33只股票中的20只,扣除指数基金、债券基金和重复持有因素,一共有140只主动投资股票或混合基金重仓持有这些大股东增持股票。其中,美的电器、工商银行、青岛海尔、中国建筑、广汇股份和农业银行6只大股东增持超1000万股股票被20只以上的基金在2011年三季度重仓持有。

重仓增持股基金 平均业绩有优势

从总体上来看,这140只主动投资股票或混合基金的2011年平均亏损幅度为22.64%,比其他同类基金23.41%的下跌幅度少了0.77个百分点,显示出大股东的大举增持有利于股价的稳定,也减少了重仓这些股票基金的平均净值下跌幅度。

在2011年净值下跌幅度在10%以内的基金中,有接近一半重仓持有大股东大举增持股。东方龙基金2011年三季度末第一大重仓股农业银行被大股东汇金公司大举增持了近4000万股,该基金2011年全年净值下跌幅度只有8.39%,是同类基金2011年业绩前三名。

博时主题基金2011年三季度末重仓持有中国建筑和工商银行,这两只股票在2011年被大股东增持了2000万股和1458.4万股,这两只股票2011年三季度末合计占据了该基金资产净值的约13%,由于在大盘蓝筹股上的超配,博时主题基金2011年净值下跌幅度只有9.63%。

在2011年净值下跌幅度不到10%的基金中,鹏华价值和鹏华增持相关性最高,该基金2011年三季度末10大重仓股中有3只在2011年被大股东大举增持超过1000万股,分别为美的电器、中国建筑和青岛海尔,3只股票合计占到了该基金资产

2011年被大股东增持超过1000万股的股票有33只,其中20只股票在2011年三季度被140只主动投资基金重仓持有,这140只基金去年平均亏损幅度比其他同类基金少了近0.8个百分点,显示出大股东的大举增持有利于股价的稳定,也减少了重仓这些股票基金的平均净值下跌幅度。

净值的19.13%。2011年美的电器被大股东增持了6757.15万股、2000万股和2679.94万股。2011年全年鹏华价值净值下跌幅度只有9.93%,是股票型基金业绩前三名。

混合型基金中的汇丰2016在2011年三季度第一大重仓股是被大股东增持的中国建筑,该基金2011年的单位净值只下跌了9.82%。

此外,华夏策略、东方成长、国联安心、华夏回报、华夏回报2号、长城品牌等9只基金的净值下跌幅度在10%到15%之间,这些基金都是重仓持有2011年被大股东大举增持超过1000万股的股票。

在重仓大股东增持股的基金中,也有一些2011年业绩表现落后的,下跌幅度超过35%的有6只基金,主要是一些基金重仓持有的其他股票下跌幅度比较大。不过,由于重仓大股东增持股的基金中业绩中等偏上的较多,平均下来的整体业绩略好于行业平均水平。

业内普遍认为,大股东的增持一方面表明了他们对股票投资价值的认同,可以明显降低股票下跌的动力,另一方面被增持的股票大多是市盈率和市净率水平比较低,进一步下跌的空间受到明显限制。

基金重仓持有大股东增持超千万股股票情况

大股东大举增持股	大股东2011年增持(万股)	基金2011年三季度		
		持有市值(亿元)	持股数(亿股)	重仓该股基金数
美的电器	6757.15	89.86	6.10	64
工商银行	1458.40	42.28	10.62	31
青岛海尔	2679.94	30.31	3.30	27
中国建筑	2000.00	34.35	10.16	25
广汇股份	2164.78	45.98	2.02	23
农业银行	3906.83	23.30	9.47	23
攀钢钒铁	2410.93	14.28	1.78	16
中国宝安	1639.50	22.58	1.40	12
中国石油	3108.47	10.11	1.02	12
中百集团	3460.87	8.61	0.91	11
国电电力	3074.63	0.91	0.40	11
冀东水泥	6069.30	9.63	0.60	9
长江电力	31947.49	4.71	0.75	7
宝钢股份	2000.00	4.34	0.85	6
上海医药	3154.57	3.07	0.21	5
新兴铸管	1299.79	1.43	0.18	3
四川长虹	3467.55	2.29	0.88	3
中煤能源	1128.85	0.45	0.05	3
中国国航	1382.36	2.03	0.26	2
方大特钢	1061.57	0.06	0.01	1



数据来源:天相投顾 杨磊制表 资料图

“投研基本功”锻造鹏华基金“股债双骄”

——探究2011公募基金领跑者的内在基因

编者按:在强调明星基金经理的基金业,鹏华投研团队被经常提及的是培训、流程和风控;是业内闻名的要求严格、不讲废话和套话、交流真知灼见的投研晨会;是鹏华的基金经理自豪地向笔者提起的公司投资和研发部门密切配合的经典战例。国金证券基金研究中心报告也指出,鹏华基金投研机制是在制度约束下,给予基金经理充分的个性发挥,同时鼓励投研交流分享、加强合作。良好的成长空间和激励机制,其结果必然是基金业绩表现的整体提升。

刘宇辉

2011年基金业虽然是个欠收年,但如能将眼光放宽,将时间轴拉长,就会发现观察基金收益的正确路径。基金仍是市场上为数不多的,能为投资者贡献稳健回报的重要理财工具。

对于基金持有人来说,对长期业绩的关注可以有效回避操作性失误及市场短期波动所带来的痛苦。最可靠的方法是寻找可信赖的基金公司管理的基金。笔者看过太多单一年度一枝独秀的基金品种,却很难找到一份长期稳健业绩的集体成绩单。基金投资是一种团队合作行为,股票投资管理反映的是相关基金管理能力,对于基金公司来说,一年保持良好业绩或许还不难,而要2年、3年长期保持在行业的前列,对公司整体投资能力的考验更大。历经牛熊转换,长期投资能力优秀才会得到市场的认可。

观察2011年基金全行业的业绩榜单会发现,秉持稳健投资、持续回报理念的鹏华旗下基金过去数年为投资者奉献了持续稳健的长期投资回报。银河证券数据显示,截至12月30日,鹏华旗下多只成立超过3年的基金自成立以来年化回报均比较可观,并远远超过同期大盘的涨幅,如鹏华中国50自成立7年多来的年化平均净值增长率高达20.38%。

鹏华基金投研团队: 最讲究投资基本功

在跌宕起伏、投资节奏极难把握的2011年,股债双亮点频现的鹏华基金整体投研业绩极为突出。银河证券数据显示,截至12月30日,鹏华旗下8只开放式股票基金中,有鹏华价值优势、鹏华优质治理、鹏华消费优选、鹏华新兴产业、鹏华动力增长和鹏华中国50等6只基金2011年以来的业绩在同类基金中均排名前二分之一。其中,鹏华价值优势2011年以来收益排名银河217只标准股票型基金第2名,跑赢同类中所有价值型基金。另外,2011年成立的次新股基金——鹏华新兴产业通过准确把握市场节奏,凸显出良好抗跌性,自成立以来,跑赢同期沪深300指数超15个百分点,跑赢中证新兴产业指数近20个百分点,在257只成立超过半年的标准型股票基金中排名第一。鹏华固定收益团队更是彰显出超越市场的卓越投资能力,鹏华债券类产品线正收益,并且全部在同类基金排名前八。其

中,鹏华丰收债券基金以4.36%的收益在64只同期可比的二级债券基金中排名第一。

弱市方显基本功。在2011年这个基金公司的大考之年,笔者注意到鹏华基金从2011年初就表现出股债抗跌、债基领跑的特征,旗下基金在当年一季度、半年度、三季度排名中均稳中有升,保持了可持续的稳健业绩。整体业绩给力的背后,不仅凸显鹏华基金投研团队持之以恒的价值投资理念,更显示出鹏华投研团队扎实的投资基本功。天相投顾发布的2011年第四期《公募基金管理人综合评级报告》评价:“鹏华基金基本实力较强,在资产管理经验、基金产品线完善程度和团队稳定性等方面排名靠前,并在最近一年的业绩表现中排名靠前,可评为5A级基金公司。”

在强调明星基金经理的基金业,鹏华投研团队被经常提及的是培训、流程和风控;是业内闻名的要求严格、不讲废话和套话、交流真知灼见的投研晨会;是鹏华的基金经理自豪地向笔者提起的公司投资

和研究部门密切配合的经典战例。国金证券基金研究中心报告也指出,鹏华基金投研机制是在制度约束下,给予基金经理充分的个性发挥,同时鼓励投研交流分享、加强合作。良好的成长空间和激励机制,其结果必然是基金业绩表现的整体提升。

另据笔者观察,鹏华基金正在呈现“大基金公司、老基金经理”积淀的力量,鹏华投研团队稳定性居行业前列,旗下所有基金经理平均从业年限超过8年,进入鹏华基金平均工作年限近5年。这支日臻成熟的投研团队是把握不确定市场中的确定性投资机会,为持有人提供持续稳健回报的基础力量。

优秀的整体投研能力,是资产管理公司的核心,也是鹏华基金一直提升的核心内功。鹏华基金强调:专业而成熟的投研团队是公司取得良好投资业绩的前提,长期以来鹏华在夯实投研基础上下了大力气,在开放式的环境中进行人才的培养,注重团队价值的提升。这些提升投研基本功的举措,目前收效渐显。

鹏华固定收益部:最佳债基策源地

“只好不是真的好,全部好才是真的好。”鹏华旗下6只债券基金2011年以全面正收益和全部跻身同类基金前八的强势业绩诠释了这句话。鹏华固定收益团队显示了超越市场的优秀投资能力,银河证券数据显示,鹏华丰收债券基金2011年以来收益率4.36%,在64只同类可比的二级债券基金中排名第一。

鹏华固定收益团队一直致力于给投资者带来实实在在的回报。银河证券数据显示,截至12月30日,鹏华普天债券A、鹏华普天债券B、鹏华信用增利债券A、鹏华丰盛、鹏华丰润2011年以来的净值增长率分别是2.75%、2.31%、0.60%、0.20%、2.19%,刚刚成立的鹏华丰泽A和鹏华丰泽B也获得净值增长率0.30%和1%,均取得正收益。

鹏华丰收债券基金已成为名副其实的从未亏钱的债基。自2008年成立至今,每年均为投资者带来正回报,其中2008年7.91%、2009年12.18%、2010年3.12%。鹏华丰收2009年净值累计收益率高达12.18%,以债券型基金第一名的业绩获得“2009年开放式债券型基金牛基金”奖。银河数据显示,即便在股债双利的2011年,截至12月30日,鹏华丰收债券基金全年也获取4.36%的收益。由阳光先锋的鹏华丰收债券基金在二级普通债基中排名第一,同时也是成立两年以上的二级债基中唯一取得正收益的产品。

鹏华基金固定收益业绩“风景这边独好”,与其专业的投研团队分不开的。

首先,准确的宏观周期判断是固定收益投资的鲜明特色。鹏华基金是首批社保基金管理人,经验丰富,团队成员在资金流动性,市场通胀与利率水平判断上分析到位,宏观把握能力尤为突出。其次,深度的个股研究与分析,形成了突出的收益和风险把控能力。鹏华固定收益团队对国债、央行票据、金融债、企业债、可转债等债券都有深入研究,并重点研究企业债、可转债等票息较高的信用债,根据对宏

观经济周期所处阶段及其它相关因素的研判调整组合久期,对发债主体的信用风险进行科学的评价,并结合历史经验,在构建投资组合时注重不同流动性水平资产的配合,并在久期、信用等级等因素类似的情况下选择流动性最好的券种进行投资,正是基于对宏观行情的正确判断,鹏华旗下债券基金全部实现正收益。

鹏华固定收益团队梯队完善、实战经验丰富,被市场称为债基管理梦之队。该团队组建以来,人员高度稳定。其中固定收益部总经理初冬有15年证券从业经验,加入鹏华已经11年;副总经理阳光伟有9年证券从业经验,在鹏华工作了7年。加上其他几名成员,形成了良好的梯队架构,并在各自专业背景上形成了互补格局。

值得强调的是,对风险控制的严格把控,是鹏华“牛”字号债基全面丰收的秘诀。鹏华基金固定收益部总经理初冬表示,目前固定收益团队已形成较为成熟的投资理念——理性投资、主动操作、控制风险、稳健增值”,坚信主动操作有带来超额收益的可能,不会因为追求最大化收益而放任组合的整体风险过度暴露,在实际投资过程中倾向于渐进地调整组合资产的利率敏感程度、期限结构以及类属配置,在风险可控的基础上,有效提高回报水平。

天相投顾报告表明,以“打新股”为例,鹏华基金固定收益团队从2010年就在新股申购上保持了难得的谨慎,很好地规避了去年以来新股“散发”潮对债基投资收益的侵蚀,持续为持有人提供了难得的正收益。

据悉,在过去的一年中,鹏华人的状态是练功,公司上下保持了不进则退的危机意识和踏实前行的节奏,以一种提升基本功的心态去面对市场和持有人。鹏华基金以稳健的投资业绩、创新的营销服务和规范的经营管理,为投资者交出一份用心的答卷。面对未知和迷茫共生的2012,鹏华基金目标却非常清晰,要做基金持有人的成长股公司,为客户提供长期可持续的稳健回报。

鹏华价值优势: 最“靠谱”的百亿价值基金

市场波诡云谲,百亿基金难做是基金投资者的共识。但鹏华旗下的百亿基金——鹏华价值优势基金却成为鹏华真正的旗舰基金。鹏华价值优势基金经理程世杰,有14年金融从业经验,犹如一位老船长在股海沉浮中稳稳掌舵,他的旗帜是坚守价值投资。

程世杰自2007年4月20日开始管理鹏华价值优势,一直坚持价值投资的理念,寻求具有较高安全边际的品种。这种坚持在不同市场中也表现出较好的投资管理能力。上海证券基金研究中心指出,在2008年大幅下挫的市场上,鹏华价值优势取得了超越同期上证指数12.86个百分点的收益;在2009年,鹏华价值优势则取得了80.78%的较高收益;在宽幅震荡的2010年,鹏华价值优势因重仓持有的低价大盘蓝筹股不断下跌,排名下滑,但未随波逐流于概念遭到轮番炒作涨幅巨大的短期品种。银河证券数据显示,在2011年的震荡调整环境中,鹏华价值基金业绩超越同期上证指数超10个百分点,超越同类基金业绩平均水平14个百分点,在217只同类基金中排名第二。

众禄基金研究中心指出,鹏华价值优势基金经理程世杰在选股风格上十分稳定,能够遵从价值投资理念,并注重个股背后的业绩支撑,不参与市场短期热点,持续将价值类公司作为主要配置。好买基金研究中心近期发布报告指出,对过去3年的操作风格进行分析,鹏华价值优势以大盘价值型为主,弱化行业轮动和个股交易,精选个股和精选行业为其主要特征,基金选股越来越注重成长性,行业配置比较稳定。好买基金定性研究指出,鹏华价值优势基金经理程世杰信奉查理·芒格,具有较稳定的投资风格,延续性较好,核心就是抓牢低估值蓝筹股,并对公司保持持续的跟踪。自2010年以来,整体上仍然看好低估值的蓝筹股,但对个股的成长性越来越重视。程世杰自己也强调,作为价值投资者,更多的是要从股票的价值出发,从基本面来选股,从低估的角度来选股票,从成长性的角度来选股。

除了贯彻价值投资理念外,更令市场印象深刻的是,已发白头的程世杰面对持有人躬身力行的谦逊态度。2011年在业绩排名第一的领先时刻,他却致信持有人致歉:“虽然价值优势基金业绩排名居前,但基金净值徘徊在初始面值以下。尽管从成立之初一直持有该基金的投资者仍然近130%的投资收益,但我知道这样的投资者少之又少,绝大多数投资者都是在2007年8月份分拆募资时进来的,这些投资者目前仍处于亏损状态,虽然有市场方面的原因,但作为基金经理,本人仍负有不可推卸的责任。”他强调会一直努力,希望通过反思、总结获得进步,争取为投资者取得理想的投资回报。

(CIS)