

B2 莫泰山自立门户  
成立博道投资

B4 基金潜伏移动互联网行业  
乐享盛宴同时难掩无奈

主编:史月萍 编辑:江华 2013年5月13日 星期一 E-mail:jianghua@stcn.com Tel:(0755)83509024

B1

**把握核心轴 股债灵活配**

民生加银策略精选灵活配置  
混合型证券投资基金 基金代码: 000136  
电话: 400-8888-388 (免长话费) 网址: www.msjfund.com.cn

**5月9日-6月5日 发售**

投资有风险 请谨慎选择

## 业绩前十基金抱团“养”牛股 集中持股流动性存隐忧

证券时报记者 杨磊

今年业绩最好的一批基金,持股重合度很高,基本都是那些成长股!”广发核心基金经理朱纪纲近期对证券时报记者表示。

而证券时报记者统计显示,今年以来主动偏股基金业绩前十的基金中,6只重仓持有歌尔声学,5只重仓持有大华股份,4只重仓持有欧菲光、双鹭药业、长春高新等股票,绩优基金抱团取暖非常明显。而这些股票对基金净值贡献巨大,最多的占基金今年以来收益的六成以上。

值得注意的是,这些绩优基金抱团股中,部分股票的基金合计持有比例已超过了40%,业内人士认为,基金应该警惕集中持有的流动性风险。

### 绩优基金抱团成长股

截至5月9日,今年以来投资业绩前十的主动偏股基金重仓股主要都集中在了新兴成长股上,这些股票今年以来的上涨幅度明显领先于指数,甚至已翻番。

天相投研统计显示,截至5月9日,有5只主动偏股基金今年以来业绩超过30%,分别为上投新动力、汇丰先锋、景顺增长、景顺增长2号和景顺优选;另有一批基金今年以来业绩接近30%,其中,华宝产业、中邮新兴、易方达科讯、汇丰科技和广发核心的投资业绩进入主动偏股基金业绩前十。

从一季末重仓持有股票来看,这些绩优基金持股重合度很高,同时重仓持有歌尔声学的基金最多,达到6只,分别为汇丰科技、上投新动力、汇丰先锋、广发核心、易方达科讯和景顺优选,歌尔声学是这些基金的第四到第八大重仓股。

大华股份也同时被一批绩优基金重仓持有,是上投新动力和广发核心的第一大重仓股,分别占基金资产的7.01%和6.83%,同时还是汇丰先锋、汇丰科技和华宝产业的十大重仓股,在业绩前十基金中,一共有5只基金重仓持有大华股份。

同时被4只绩优基金重仓持有的股票有欧菲光、双鹭药业和长春高新,其中,欧菲光最受市场关注,这只触摸屏行业的高成长股,汇丰先锋、景顺增长、景顺增长2号和易方达科讯同时重仓持有该股票,特别是汇丰先锋、景顺增长和景顺增长2号基金今年一季度的第一大重仓股都是欧菲光。

汇丰科技、上投新动力、华宝产业和广发核心今年一季度末同时重仓持有双鹭药业;上投新动力、景顺增长、景顺增长2号和景顺优选同时重仓持



张常春/制图

有了长春高新。

此外,碧水源、蓝色光标、康得新、红日药业、康美药业、长安汽车和广汇能源等7只股票同时被业绩前十基金中3只重仓持有,这些股票中除了广汇能源外,其他股票股价今年以来均有30%以上的大幅上涨。

### 抱团股最多贡献基金逾六成收益

从今年以来股价上涨幅度来看,截至5月9日,歌尔声学大涨56.23%,大华股份大涨65.21%,在全部2400多只股票中涨幅在100名左右;欧菲光今年股价涨幅近150%,进入了所有股票今年以来涨幅的前十;双鹭药业和长春高新今年以来的上涨幅度都超过了60%。这些抱团持有的股票上涨对基金净值产生了很大的贡献,按一季末持有比例计算,最多的贡献了基金净值上涨的六成以上。

上述被4只基金以上同时重仓持有的股票有5只,其中4只是上投新

动力重仓股,按一季末持有比例计算,这4只股票令上投新动力净值上涨10.43%,占该基金今年以来收益率的近三成。

抱团股对基金净值贡献最大的是汇丰先锋,该基金同时重仓持有的欧菲光、大华股份和歌尔声学合计贡献了21%以上的基金净值上涨,占该基金今年以来收益率的六成以上。

此外,景顺增长、景顺增长2号、易方达科讯和汇丰科技在上述5只抱团股上也获得了10个百分点以上的净值上涨,占这些基金今年以来净值增长率的三成到四成之间。

### 基金英雄所见略同

在以往基金投资中,也有绩优基金共同持有过某几只股票,但没有像今年这样集中持有。例如,2012年上半年主动偏股基金业绩前十的基金十大重仓股中,没有任何一只股票在2012年一季度被5只或5只以上的基金同时重仓持有过,最多被4只基

金同时重仓持有。

广发基金朱纪纲认为,今年以来绩优基金投资股票如此集中,主要原因在于基金经理投资思路相似,选择并重仓持有高成长股成为一批基金经理的共识。暂居今年以来主动偏股基金业绩第一名的上投新动力基金经理杜猛近期表示,选择股票所处的行业必须是长期看增长前景较好的行业。

对比上投新动力和广发核心,今年一季末这两只基金的十大重仓股中有5只重合,分别为大华股份、歌尔声学、双鹭药业、杰瑞股份和广汇能源。

兴业证券基金研究员徐幸福表示,今年市场在宏观经济弱复苏与经济转型逐步达成共识情况下,股价结构性分化愈演愈烈,并且由于A股市场内部结构的原因,符合预期的板块与个股有限,造成市场资金逐步往这些高成长股身上集中。在周期类股票机会不大的情况下,市场不断形成高成长股领涨的正反馈,增加了基金集中持有的行为。

### 警惕抱团投资风险

尽管绩优基金在抱团投资新兴成长股中赢利颇丰,但由于这些成长股的绝对估值水平较高,绩优基金也要注意这种抱团集中投资的风险。

事实上,基金抱团投资风险早就有过体现。近一年基金抱团投资中遇到的最引人关注的风险是白酒股。2012年前三个季度基金投资白酒股越来越集中,以白酒股为主食品饮料行业曾经一度成为主动偏股基金第一重仓行业,但从2012年四季度开始,白酒股在“塑化剂事件”和中央厉行节约两大利空的影响下,连续出现下跌,导致了重仓白酒股的绩优基金投资业绩和排名大幅下降。

值得注意的是,某些抱团股票中,基金合计持有比例已经超过了40%,基金应该警惕集中持有的流动性风险。天相统计显示,今年基金一季报中,欧菲光45.46%的流通股被基金持有,大华股份和碧水源同时有37.82%的流通股被基金重仓,扣除解禁的小非持有的基本不流通的股份,实际大华股份和碧水源真正流通的股本中四成以上被基金持有。

业内专家分析,目前这些高成长股最大的风险点在于估值水平,按照2012年盈利计算的估值水平已经达到了50倍左右,按照2013年预期盈利计算的估值水平也有接近40倍,是仅次于2010年四季度的高估值水平。一旦个股的增长不及预期或是股市投资风格转向低估值的蓝筹股和周期股,集中投资在高成长股的风险就会显现出来。

对比过去3年股市,2010年10月份曾出现过蓝筹股大涨和成长股下跌的行情,让众多基金措手不及。

**季季丰盈 有3则灵**

浦银安盛季季添利  
定期开放债券型基金  
5月13日-6月7日  
**全面发售**  
A类 519123/C类 519124

www.py-axa.com  
400 8828 999  
详请参阅基金法律文件,基金投资风险

**广发基金**  
5月6日至5月31日通过中国银行等各大银行券商发售

广发聚鑫债券型基金  
广发基金荣获2012年度三年持续回报明星基金公司奖  
广发聚瑞、广发核心、广发策略优选荣获三年持续回报明星基金奖  
广发小盘荣获2012年度股票型明星基金奖

广发基金  
客服热线: 95105828  
公司网址: www.gffunds.com.cn

## 交易型基金 再现认购户数未达上市条件

证券时报记者 刘明

嘉实中证中期国债交易型开放式指数基金(ETF)首发成立认购户数未能达到上市条件,成为第二例首发认购户数未达上市条件的基金,同时也是首只首发未达上市条件的ETF。

嘉实基金近日公告,嘉实中证中期国债ETF已于5月10日成立,首发认购份额为6.42亿份,有效认购户数为682户。这距交易所规定的基金份额持有人不少于“一千人”的上市条件尚有一定的距离。

据了解,嘉实中证中期国债ETF作为继国泰上证5年期国债ETF之后的第二只债券ETF,也较受市场关注。

嘉实中证中期国债ETF的招募

书规定,基金成立后,达到上市条件后将向深交所申请份额上市。目前来看,尚未达到条件。根据《深圳证券交易所证券投资基金上市规则》第五条规定,基金在深交所上市应满足五项条件,其中第四项是“基金份额持有人不少于‘一千人’”。

一位资深人士表示,基金首发成立户数在一千户以下的情况较少见,这是继今年年初泰国证房地产行业指数分级基金之后第二例,并且是ETF的首例。Wind资讯显示,ETF产品中,此前认购户数最少的为本周即将上市的国泰纳斯达克100ETF,认购户数为1692户。

基金业内人士表示,在目前基金销售市场不佳的情况下,嘉实中证中期国债ETF可能是先考虑成立,然后再通过打开申购吸引足够持有人之后,再申请份额上市交易。

## 牛熊证扩容 华夏沪深300ETF获资格

证券时报记者 余子君

继南方富时中国A50交易型开放式指数基金(ETF)后,华夏沪深300指数ETF也于近期获得发行牛熊证资格,成为第二只获得相关资格的RQFII-ETF。相关牛熊证产品达到34只。

港交所近日在其网站公布新一季度合资格发行牛熊证的相关资产名单,华夏沪深300指数ETF在列,这也是香港市场上第二只获得牛熊证发行资格的RQFII-ETF,新名单在5月6日生效。目前来看,短短4个交易日里已有4只跟踪华夏沪深300指数ETF的牛熊证问世,其中瑞银和汇丰各2只,全部为港元计价。

资料显示,南方A50ETF今年2月获得牛熊证发行资格,目前以南方A50ETF为跟踪标的的牛熊证达30只,其中中证13只,熊证17只。算上4只跟踪华夏沪深300指数ETF的牛

熊证,目前RQFII-ETF牛熊证产品达到34只。

据了解,相较于权证,牛熊证由于风险更大,获取发行资格也更为困难。目前,香港市场上获取牛熊证发行资格的ETF除了南方富时中国A50ETF和沪深300指数ETF之外,仅有安硕富时A50ETF,目前安硕A50ETF共有牛熊证63只,其中牛证30只,熊证33只。

香港一家权证发行商表示,牛熊证和权证一样,对于跟踪标的的流通量要求较高,流通量高的标的更适合发行牛熊证和权证。目前来看,南方A50和沪深300的流通量明显高于其他产品,具备发行条件,但是与安硕A50ETF的流通量相比还有较大差距。

不过,权证和牛熊证等产品的发行同时也会促进标的产品的流通量增大,一旦流通量足够大,也会刺激发行商的发行热情,两者是互相促进的关系。”上述发行商表示。

## 社保专户QFII积极入市 4月新增开户204户

证券时报记者 方丽

作为市场风向标之一,机构股票开户数又显示积极信号。4月社保、基金专户、合格境外机构投资者(QFII)等机构继续加快入市步伐。社保基金今年1月份新开30户后又新增4户,而QFII基金专户的新增开户数一直在历史高位。

据中登公司发布的2013年4月份统计月报显示,社保基金4月份在沪深两市各新开了2个A股股票账

户,这4个账户让社保在沪深两市的总账户数达到230个。

实际上,社保基金今年开户热情较高。最近一次开户时间为今年1月份,新增了30户,是2008年以来社保基金月度开户数最高纪录。而在2012年5月和2011年9月,社保基金也分别新增开户16户和16户。

专户方面,4月份基金公司共新开了190个股票账户,沪市和深市分别为94户和96户,至此账户总数达到2501户。4月份开户数要明显高于

前两个月,较去年底的2010户,增长超过22%。

和社保基金一样,今年基金专户开户数一直处于高速增长状态。且前4个月的基金专户新增A股账户平均达到158.75户,而2012年和2011年同期数据仅为19.25户、58.25户。

QFII方面,继3月份QFII沪深两市新增开户26户创下单月新开账户新高之后,在4月份又新增了10个股票账户,整体账户数达到417户。这已经是QFII连续16个月有新开账

户,入市步伐持续稳健。

此外,4月份人民币境外合格机构投资者(RQFII)也新增2个股票账户,目前RQFII总体账户达到58个。

值得注意的是,社保基金历史上曾数次成功抄底,新增开户之后经常迎来市场上涨。而QFII的数次投资也显示其具备前瞻性。业内人士指出,机构投资者具有较强的市场判断能力,此次机构投资者继续开户可能预示着目前股市已具备投资价值,而且,目前A股市场确实处于较低位置。