

# 且看基金的经典重仓股

◎本报记者 周宏

上周“印花税”的利好消息一公布,市场的气氛顿时扭转。与此同时,关于本轮上涨行情中,怎样的股票会成为市场的强势和热点也成为很多人关心的话题。有人认为是前期的强势股,有人认为是超跌的股票。但无论如何,基金最新的重仓股是免不了会受到关注的,尤其是在经历了一次“泥沙俱下”的普跌行情之后,本期基金周刊为您关注基金一季报中的重仓股,看看那些备受关注的大机构,1季度末最看好的股票。

## 基金交叉持股比上升

根据天相的统计,1季度末,基金交叉持股的比例明显升高。单个基金公司持有股票的占净值比次第增加。其中,第一名重仓股由7.8%上升到10.9%。前十名由6.6%增加到7.16%。显示了基金总体持股已经开始了明显的“集中防御态势”。

另外,相应采纳集中持股策略的基金管理公司也开始增多。去年4季度末,持股比最高的10只股票归于中邮创业、华商基金、东方基金、融通基金等6家基金管理公司。而在一季度末则增加到了9家基金管理公司,其中,信达澳银、巨田等基金管理公司等逐步进入,显示集中的策略被越来越多的公司所接受。

## 前十名行业开始集中

从行业集中度看,2008年1季度末的基金行业集中度也在上升,这个趋势和机构持股的集中策略是



一致的。

但值得关注的是,与上一期相比,本次基金重仓股的行业明显偏向于争议颇大的银行业。其中,前十名中有6家公司重点持有了招商银行,这样的集中度除了表明部分机构对于银行股整体认可外,也显示了基金对于某些行业估值的中长期的认可。被基金作为第一、第二大重仓股的股票还主要集中在化工(云天化)、白酒(贵州茅台)、港口(天津港)、运输(中国远洋)等。

另外,中信证券(中邮创业)、S上石化(东方基金)、宝新能源(巨田基金)、中金黄金(华商基金)、ST新天(万家基金)等也获得了个别基金管理公司的青睐,这些和业内总体观点差别较大的投资标的,也十分引人注目。

## 基金重仓各有所爱

当然,作为很多人最关心的是,那些具有较大规模资产和团队的基金管理公司,他们的重仓股又是哪些呢?

华夏基金截止1季末的重仓股前三位是招商银行、苏宁电器、中兴通讯。其中,中兴通讯是本期获得了较大份额增持而进入前三位之列的。

嘉实基金的重仓股则有所差异:盐湖钾肥是该公司第一大重仓股,招商银行是第二名,金地集团则是第三。

南方基金的重仓股序列则是招商银行、浦发银行、万科、贵州茅台和辽宁成大。去年4季度十分抢眼的中国中铁已经基本撤出了该公司的前十大交叉重仓之列。

易方达基金公司的重仓股前三位分别是万科、武钢、浦发银行,相应的招商银行则退在第4位。其中,过去一个季度内因为增发传闻而备受关注的浦发银行十分抢眼。

博时基金一季度的重仓股主要包括招商银行、万科、长江电力和中国石化,其中博时对中电和中石化的“偏爱”是很明显的。

大成基金1季度末则重点持有了金融股,对于集中持股风格较为偏爱的他们的前五大重仓股包括招行和中国平安。另外,还有宝钢、武钢和万科。根据统计,大成基金对于中国平安的减持较为明显,从年初的4500万股(4季报数据),降低到了1季度末的2800多万股,减持比例超过三分之一。期末持有市值从近48亿元下降到15.12亿元。

## 基金手记

# 投资的本质是风险控制



国泰金龙债券基金经理 林勇

什么是投资,这是一个简单又很难回答的问题。其实投资的本质不是赚取收益,而是对风险的控制。当你在纷繁复杂的表象中发现了市场真实的运行轨迹并以此指导了自己的投资,最后事实又证明你是正确的,这个时候你能真正感受到投资的乐趣。

做投资的人已经能感觉到今年的市场环境纷繁复杂,不确定性因

素太多,无论债券市场还是股票市场都不像去年那样一目了然。市场上可以听到专家们前高后低的声音,而职业投资经理大部分选择了沉默,他们在观察、在判断,他们在努力控制风险和试图发现市场真实的运行轨迹。

回头看已经过去的市场,简单清晰;未来,却仍然充满迷茫,什么时候我们能做到像回首过去一样去认清未来,无疑就实现了多数投资人的梦想。在分析了大量的数据后,如果结果都指向一个方向当然再好不过,但大部分时候我们会发现这些数据之间本来就充满矛盾,无法做出清楚的结论。面对很难做出清晰判断的未来市场发展方向,我们研究的真正价值其实是在于尽力去发现未来可能出现的种种风险,并在投资中尽量去控制和回避这些风险。

现在我们面临的风险显而易见。

从国际环境看,美国的经济减缓是无疑的,无论中国经济是否与美国经济脱钩,美国经济也不可能对中国经济有正面的影响,而欧洲区的经济情况似乎也并不乐观。

那么中国呢?在过去的一段时间中,中国市场显示出新一轮足以笑傲全球的财富效应。在国际和国内资本心有灵犀的携手合作下,财富的气球在短期内被急剧吹大,大量资本的润滑使得经济这驾马车越跑越快,所到之处一片繁荣的景象。但资本是逐利的,也是狡猾的,它知道任何的经济增长都是有规律的,当泡泡足够大时,利润足够丰厚时,它像狐狸一样迅速消失在我们的视野之中,留下的礼物则是越洋飘来的泡泡,还有“通胀”这只怪兽。狐狸的消失使得财富效应最初膨胀的领域开始崩溃,而挥向“通胀”这只怪兽的棒子却迟迟不能落下。

可以预见,CPI在4月份反弹后将逐步回落。但是考虑到非食品价格环比上涨,以及上半年新涨价因素的贡献,下半年CPI回落幅度不会很大,初步估计在5%-6%之间。不过CPI反弹后逐步回落并不意味着中国的通胀问题已经解决,本轮通胀持续的时间可能比较长。

原因在于:首先,输入型通胀在美元大幅降息以及美元贬值的环境

下短期内难以缓解;其次,随着劳动力供给过剩状态逐渐转变为结构性紧缺,劳动者对于工资的议价能力上升,最低工资上调和《新劳动法》实施也增加企业的用工成本,因此,劳动力成本短期内将加速上升,长期内将呈现稳定上涨趋势;再次,政府的价格管制难以长期存续下去,一旦管制放开,价格被扭曲的商品和服务价格将恢复性上涨;最后,资源价格改革的压力非常大,物价水平一旦回落,将为资源价格改革提供良好契机,而资源价格改革又重新将物价推高。

无论如何,较高通胀将伤害经济的正常发展,而资本市场和房地产市场的衰退将进一步打击经济,对未来经济增长减缓和企业赢利能力下降的担忧,恐怕是投资人在未来一段时间隐藏在心中的挥之不去的担忧。

交银施罗德基金管理有限公司  
BANK OF COMMUNICATIONS 德Schroders  
— 巴就(中国)先锋 —  
**您的全球投资顾问**  
客服电话:400-700-8890, 021-41088300 www.jysrd.com

## 资金观潮

### 政策效应

◎本报记者 周宏

峰回路转总是在柳暗花明的时分。

正当基金发行在上周几乎下降到停滞状态。新基金募集的气氛不断进入停滞期的时候,政策终于出手了。伴随着,“经国务院批准,财政部和国税总局决定从2008年4月24日开始调整证券(股票)交易印花税由千分之三下调到千分之一。”的消息公布,整个市场的气氛腾然而起,成交开始放大,个人投资者的投资情绪也开始高涨。

与此同时,基金发行的氛围也开始明显转暖。很多手头有新基金批文的公司开始额手称庆,“终于等到了一个好时间。”不过,总体上看,自前一周以来,明显出现的市场增量资金流入也在继续。市场格局进一步回暖。

另外,新基金批文继续发放。自前周五以来,又有申万巴黎竞争优势股票型基金、国泰金鹿保本基金(二期)和招商大盘蓝筹股票型基金等三只基金拿到了证监会的发行批文,这批基金投入发行的速度将是预期。

上述几家公司的基金也体现出各自的特点来,申万巴黎竞争优势股票型基金开放式基金是申万巴黎公司旗下的第2只股票型基金。该基金采取双基金经理制,将直接从行业入手,通过“五大竞争优势”综合评估,发掘经济周期变化而表现出的行业优势及各行业里具有竞争优势的企业,并在优势行业中筛选具备综合竞争优势的上市公司进行组合投资,从而获得相对于大盘的超额回报。

国泰金鹿保本增值基金(二期)日前也拿到了证监会的发行批文,这也是近期唯一一只获准发行的保本基金。国泰金鹿保本增值基金(二期)是国泰金鹿保本基金的延续。成立于2006年4月28日国泰金鹿保本基金将在本月28日完成首个保本期。而新的批文发布后,该基金可转为国泰金鹿保本(二期),从而进入第二个保本周。

招商大盘蓝筹股票型基金近日也正式获得证监会批准发行,这也是招商基金旗下第9只开放式基金。据介绍,招商大盘蓝筹基金将精选盈利持续稳定增长、价值低估、且在行业中具有领先地位的大型上市公司股票进行投资,分享公司持续增长所带来的盈利,实现基金资产的长期增值。该基金的股票投资比例为60%-95%,债券及现金投资比例为5%-40%。

可以想象,上述这批基金投入发行的速度将是预期,而对于A股市场的资金面来说,希望已经来了。

## 最近成立的十家偏股型基金

基金简称	首发规模(亿份)
华夏行业精选	142.428
国泰沪深300	63.855
易方达科讯	118.33
国投瑞银稳定增利	41.96
大成景阳领先	48.59
工银瑞信全球配置	31.56
建信优势动力	46.42
南方盛元红利	62.13
中银策略基金	46.52
浦银安盛价值	17.3