

每一次基金的季度报告公布之后，基金持仓的前十大重仓股就会吸引众多投资者的关注。这些股票都是专业的基金经理通过专业的眼光结合基金公司研究团队的调研精挑细选出来的个股。

有的投资者认为，是不是可以直接买入这些个股，这些股票肯定是非常优质的个股，可以来抄一抄基金经理的作业，进而提升自己的投资战绩。



这个办法听起来是不错，但是，是否真的可以行得通呢？

长江证券做了一次这样的实践：选取4只知名的爆款基金，以其二季度十大重仓股数据进行模拟，得出了一份“抄作业”的结果。

从组合收益率来看，除了1只爆款基金小幅超越同期基金外，其他基金的“抄写”效果远不如直接买基金，有的甚至出现亏损。

不可否认，基金重仓股中有很多标的涨幅颇大，一些基金抱团股更是惊人，但这无疑需要一点运气，并非常胜之道。

普通投资无法通过抄作业复制基金经理的业绩有一些主要的原因。

第一，重仓股的时效性

基金的信息披露并不是实时的，重仓股的披露要通过基金的定期报告，基金的定期

报告是一个季度一次，从时点的把握来看，基金经理第三季度的重仓股并不一定会持有到四季度。

基金前十大重仓股每个季度的名单可能会相差甚远。

市场是波动的，并且变幻莫测，基金经理会根据市场情况及时作出反应，特别是出现“黑天鹅”事件的时候，基金经理会及时作出仓位调整，而这些信息，普通投资者是无法及时获取到的。

在重仓股持有的过程中，个股遇到行业利好利空消息、突发事件、业绩披露时，容易出现较大的波动，而普通投资者的应对不一定和基金经理一致。

“若普通投资者对股票没有深度了解，就会在个股突然下跌或者持续上涨的过程中拿不住好股票，最典型的例子就是某些白酒龙头股。另外，普通投资者也无法准确分辨基金经理的重仓股到底是用来长期投资的还是短期博弈的，要想复制他们的操作难度不小。”有基金经理对说。

## 第二，配置的难度大

从资产配置的角度来说，普通投资者在关注基金重仓股的时候，往往是直接买入个股，会容易忽略基金经理的组合配置理念。

基金的十大重仓股通常只是占比基金总资产的一部分，剩下的仓位会配置其他债券、现金等资产，以分散风险，应对市场变化。

根据基金各季报披露历史情况来看，基金的十大重仓股通常只占整体仓位的50%左右，剩下部分的持仓我们是不知道的。即便披露的前十大重仓股占比较大，但持仓排序靠后的个股未尝不是基金关注的重点，或只是因受限于个股流通市值不够大及基金的持仓限制，使它们未能进入前十大重仓股的名单。

## 第三，隐形重仓股收益空间大

我们能够看到的是基金的前十大重仓股，但是在实际上，靠隐形重仓股获得较大净值上涨贡献的基金经理不在少数。因为很多基金经理持仓会特别分散，而前十大重仓股一般是波动性比较稳定，一些隐形的重仓股才是用来获取超额收益的部分。以兴业基金的基金经理腊博为例，从半年报十大重仓股数据来看，他管理的产品大多重仓了金融等板块。超额收益更多源于“腰部仓位”中的隐形重仓股。

希望以上内容对你有所帮助。

