

面对信息化时代，稍不注意就会脱轨，所以及时的补充知识才能让我们与时俱进，今天给大家带来的是关于张坤十大重仓股和的一篇文章，相信会给你带来较大的帮助！

作者 | 吴楠

沉寂了一年之久的资本市场终于“久旱逢甘霖”。3月16日，A股、港股联袂上演大反攻，上证指数大涨3.48%，恒生指数更是上涨9.08%，创出最近13年以来最大单日涨幅。

在市场一隅，不少公募基金同样迎来强势反弹。其中，张坤掌舵的易方达优质精选基金（原易方达中小盘混合，110011）3月16日大涨10.10%；次日，该基金净值重新回到6字头，两天反弹超过15%。

“公募一哥！yyds”，3月17日，易方达基金股吧里部分投资者难掩激动，在一片沸腾声中，有人钦佩起张坤的“先见之明”。因为就在此前不久，3月9日，张坤管理的易方达优质精选基金、易方达蓝筹精选基金(005827)相继放宽大额申购限制，由此前的1万元上调为5万元。

关于放宽限购的原因，财熵从易方达相关人士处了解到，“当时限购主要是（因为）规模太大，逐步打开限购主要是规模没那么大了”。财熵注意到，截至2021年年底，易方达优质精选的期末净资产为199.84亿元，比上一年同期减少了50.18%。但易方达蓝筹精选期末净资产为676.23亿元，与上一年几乎持平。

前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉财熵：“之前限购是因为市场的投资氛围比较火热，为了保护投资者的利益，防止他们过度追捧，所以（部分基金经理）采取了限购的措施。但现在行情比较差，基金回撤很大，基民投资意愿很低，这个时候限购就没有太大意义了；另一方面，有些想要抄底的基金，也希望能够通过放开限购来吸引资金的入场。”但杨德龙也表示，现在即使放开了，新进的资金也不多。

事实上，即便过去几日市场行情有所回暖，但许多投资者仍对于此前的暴跌心有余悸。以张坤的易方达优质精选基金为例，截至3月15日，该基金净值为5.28，较2月18日下跌约25%，较前期高点下跌超过50%。即便3月16日、17日有所反弹，但基民损失依旧惨重。

在过去一年时间里，由于亏损严重，易方达基金股吧里一直充斥着“哀嚎”与“怒骂”——“张坤你还要脸么，都不控制回撤的么”、“收了快二十亿管理费，就这操作水平？遇事就硬抗。只能顺风就起飞？”……

在围绕张坤的讨论中，无时无刻不在上演着“爱恨就在一瞬间”的经典戏码，触发基民态度转变的“按钮”，就是基金的直接损益。而近年来，伴随着资本市场风云变幻，张坤也在舆论的裹挟中演绎着“神起神灭”的话本。

时间回到2021年1月25日。那一天沪指上涨0.48%、深成指上涨0.52%、创业板下跌0.09%，在全天超3000只个股飘绿的背景下，张坤管理的易方达蓝筹精选混合异军突起，暴涨5%，无数基民热血沸腾。

次日，在“蓝筹”、“张坤”等词条相继冲上热搜后，一张配有“坤坤勇敢飞，ikun永相随，坤坤不老，蓝筹到老”字样的图片在微博上刷屏。此时，人们才注意到，原来张坤早已“出圈”。张坤的粉丝们自封“ikun”，不仅为张坤建立了“全球后援会”以及超话，还不遗余力地为他打榜“应援”。

“我在2021年1月份买的（易方达蓝筹精选），就是所有人都在说爱坤的那个时候”、“我在2020年底买的（易方达）中小盘，那时候有很多朋友都在推荐张坤的基金”多位投资者用亲身经历向财熵证实了“明星光环”下的“吸金效应”有多强悍。

当然，粉丝们的“爱意”并非凭空而生。相比起娱乐圈明星通过贩卖梦想、打造人设来圈粉固粉，基金经理“吸粉”的一大关键是，要实实在在为粉丝“赚钱”。

作为首位拥有“全球后援会”的基金经理，张坤的赚钱能力可见一斑。

目前张坤在管基金产品4只，其中原易方达中小盘基金是张坤管理时间最长的产品，自2012年9月接任以来，截至2020年年底累计回报高达983.5%，在同类产品中排名前列。张坤亦凭此连续四年揽入“金牛奖”奖杯；而另外一只张坤的“代表作”——易方达蓝筹精选基金表现同样不俗，成立不到两年累计收益率便超过174%。

财熵梳理发现，仅2020年，张坤通过其管理的四只基金，总共为“ikun”们赚取了363.56亿元的收益。

伴随着收益率曲线的增长，张坤的基金管理规模也在逐年扩大。截至2020年年底，张坤管理的易方达基金总规模突破1200亿元，成为公募基金史上首位在管主动权益类基金规模超千亿的基金经理，他也因此被冠以“公募一哥”的称号。

但管理规模太大，反而有可能给基金经理带来烦恼。杨德龙告诉财熵，“规模超过50亿以上的基金，在操作上都会有一定的难度。比如看好的标的可能会买不到足够的量，而且买卖对市场的冲击成本会比较高。所以规模太大时，最好的做法就是采

取限购。”

深知其中风险的张坤，确实早早开启了“限购”的策略。据财熵不完全统计，自2020年以来，易方达中小盘曾经历6次申购限额上限调整，从限购100万逐步收紧，直至2021年2月24日暂停申购；而易方达蓝筹精选，最低曾被限制交易不超过2000元。

值得一提的是，就在发出暂停申购公告的当天，易方达中小盘宣布启动2021年首次现金分红，每10份基金份额分9元。这是易方达中小盘自成立以来最大手笔的一次分红。“限购+分红”的组合拳，曾被业内人士视为张坤对外提示风险的信号。

财熵注意到，张坤在2020年基金年报中也曾“委婉”地提示过风险：“近两年公募权益类基金的复合收益率远高于市场平均 ROE 水平，这样的趋势很难长期持续，因此，我们或许应该降低对收益率的预期。”

一语成讖！伴随着2021年以来宏观环境突变及市场风格转换，张坤管理的基金业绩急转直下，易方达中小盘、易方达蓝筹精选最大回撤一度达到30%和31.88%，收益在同类基金中排名倒数。

随着基金业绩走下坡路，张坤的投资能力不可避免地受到质疑，不少粉丝因为亏损严重，对张坤“脱粉”，甚至“粉转黑”。

但仍有不少“理智粉”认可张坤的人格魅力。在他们看来，张坤在高位分红让投资者落袋为安，暂停申购也避免了基民在此后1年里因为加仓而加剧亏损，无论是人品还是能力都值得称赞。

相比起投资者对张坤的“爱恨交织”，业内人士对张坤的评价还是比较高的，有人认为他是极少数能够做到“知行合一”的人，也有人称赞他是中国公募基金界的“巴菲特”。中银证券曾洋洋洒洒为张坤撰写了21页的深度报告，称其是“市场中极其稀有的能长时间稳定打败市场的明星基金经理”。

对于外界的评价，张坤本人总持谦虚态度。

“我认为评价一个投资人至少需要10年的维度，才能平滑掉风格、周期、运气等方面的影响。相比国际上不少有30年、甚至50年记录的杰出投资人说，我还有太多需要学习和积累的。

”这是来自张坤在管基金2020年年报中的表述，彼时张坤的任职年限还不到8年。

如果说因为时间问题，难以判断张坤的成就是否有运气等因素的加持，那如今，截

至2022年3月19日，距离张坤初任基金经理已经过去了9年174天，接近10年之久。站在当下这个节点回溯过去，或许可以给张坤一个相对客观的评价了。

据财熵不完全统计，截至2022年3月19日，在A股接近3000位基金经理中，管理同一只主动权益类基金超过9年，且任职年化超过15%的基金经理只有12位，其中年化收益率超过20%的也仅有3位，张坤位列第二。从结果来看，张坤的基金管理水平可谓“TOP”级。

为了更好的探究这份成绩单背后的成分，财熵拆解了易方达中小盘基金的历年年报，试图还原一个真实的张坤。

从年度涨幅来看，在过去8个完整的年度里，张坤掌舵的易方达中小盘只有在2018年、2021年取得负收益，其中2018年虽然下跌14.3%，但在同类排名中仍属前列。此外，除了2014年、2021年，易方达中小盘多年来跑赢沪深300指数。

从投资逻辑看，自2012年9月接管易方达中小盘开始，张坤致力于展现自己的“投资风格”——在权益类资产的调整中，不断加大业务模式有特色、成长明确、估值水平合理的个股的投资比例，同时长期坚定持有。

2013年至2016年，易方达中小盘逐步加强对食品饮料、家电、医药等行业的配置比例。尤其是白酒板块，从2013年Q2重仓贵州茅台（600519.SH），2014年Q1买入五粮液（000858.SZ），2015年Q2布局泸州老窖（000568.SZ），至此集齐了高端白酒三巨头“茅五泸”。此后，白酒在易方达中小盘的收益变动中，发挥着“举重若轻”的作用。

不过在此期间，易方达中小盘在同行业中的表现并不算亮眼。从收益率曲线来看，易方达中小盘基金在2016年之后才开始展现出明显的收益增长趋势，尤其是2019年后增长曲线越发陡峭，这与当时市场风格的转换不无关系。

2016年前后，市场风格从中小盘逐渐转向低估值且业绩增长稳定的白马蓝筹股，易方达中小盘此前重仓坚守的家电、医药、白酒等行业开始渐露优势。而随着2019-2020年消费牛市的到来，资金对白酒等白马蓝筹股的追捧近乎狂热，易方达中小盘收益及规模也在这两年里获得了急剧性增长。

张坤曾坦言“基金持续超额收益来源于个股选择的alpha，即对高质量成长公司的发掘并长期坚定持有”。以“茅五泸”为例，截至2021年年末，易方达中小盘最新的前十大重仓股中，贵州茅台已经连续持有35个季度，五粮液连续持有32个季度，泸州老窖连续持有27个季度。

由此可见，张坤此前的成功，既源于其对个股的选择能力，但同样也离不开时代风口。

“至少应该在你的从业历史上，有过两三次敢于对抗全市场，在全场都说不好的时候，你敢于说好”，这是张坤认为一个好的投资人所应该具备的品质。

当然，只有成功的人才有底气说这种话。

在张坤近10年的从业历史上，有过不少次这样的成功“抵抗”：比如2013年买入茅台之后，因“塑化剂”风波以及限制“三公消费”等因素跌了30%，但张坤仍选择逆势加仓，这才有了后来“年少不知白酒香”的传奇；2017年华兰生物（002007.SZ）因中报业绩低于预期，9天跌超20%，张坤却选择持续抄底，这才没有错过华兰此后3年超200%的上涨行情。

但张坤也认为，与市场的对抗总会有失败的时候。而失败的代价，似乎比张坤预期的还要惨烈。

2020年Q4至2021年Q1，出于对教育行业未来趋势的乐观判断，张坤通过其掌舵的易方达亚洲精选基金（118001），大举购入好未来（TAL.NYSE）与新东方（09901.HK）的股票。但随着2021年7月“双减”政策出台，教育股全线溃败，2021年Q2易方达亚洲精选净值大幅下跌9.79%。

在易方达2021年中报里，张坤“罕见”地承认了错误：“二季度，教培企业受政策预期影响股价跌幅较大，对基金净值产生了一定的负面影响，也使我反思长期投资框架中的一些假设，希望能够将其进一步完善。”

事实上，即便没有踩雷教育股，易方达亚洲精选基金一直以来的表现也不尽如人意。

张坤自2014年掌管该基金以来，主要用于配置港股和中概股。但盘点其历年来的涨幅，除了2017年、2019年、2020年取得明显收益之外，其余年份均表现不佳。而且即便是正收益，其成绩与恒生科技指数相比也没有太大的优势。

张坤曾在2013年的一篇投资笔记中坦言“投资的业绩是由两方面决定的，一是把握住了多少机会，二是犯了多少错误”。回过头来看，这一年多来张坤在管基金表现差强人意，很大程度也与这两个因素上述文章内容就是。

一方面，是为了坚守自己的“能力圈”，张坤在2021年错失了新能源和半导体的大好行情，导致基金业绩不佳；另一方面，自2020年以来，张坤在个股层面频繁踩

雷，最典型的莫过于在2020年Q3重仓买入美年健康（002044.SZ）。

彼时美年健康商誉高企，且连续5个季度扣非净利润出现下滑。按理来说，这种公司不应该出现在张坤的“选股池”中。但张坤不仅重金押注，之后的操作更是令人不解。

2021年Q3，阿里巴巴（09988.HK）大举减持了美年健康的股票，导致其股价连续暴跌超过20%。而张坤掌管下的易方达中小盘、易方达蓝筹精选基金却“逆流而上”，易方达中小盘甚至在2021年Q1把美年健康加仓到了第一重仓股的位置。后面的故事大家也知道了——随着业绩暴雷，美年健康股价短短半年跌去60%，易方达蓝筹精选与易方达中小盘则相继在2021年Q2、Q3“落荒而逃”。

雪上加霜的是，随着国家反垄断政策出台，原本在2020年度为易方达蓝筹精选贡献超额收益的腾讯（00700.HK）、美团（03690.HK）等互联网巨头在2021年相继遭遇滑铁卢，对该只基金的回撤构成了极大压力。

耐心寻味的是，就在这样的背景下，2021年9月，张坤将旗下的“易方达中小盘混合”变更为“易方达优质精选”，投资范围扩大为A股和港股，同时重仓购入腾讯、京东（09618.HK）、香港交易所（00388.HK）等个股。其中腾讯控股在张坤或主动加仓或减持白酒导致被动上升的情况下，在2021年Q4一举跃升为易方达优质精选、易方达蓝筹精选、易方达优质企业三年持有期（009342）的第一大重仓股，在易方达亚洲精选中位列第二。

然而，2022年开年后的一场“中概股风波”，让腾讯、京东等互联网巨头再次遭遇重创。张坤旗下基金接连折损，其中易方达蓝筹在3月15日当天创下了44.59%的历史最大回撤，

易方达优质精选也是近十年来首次回撤超过45%，实属罕见。

除了错失热门行情，且在部分企业中不断踩雷之外，张坤擅长的白酒股，回头看也没有实现穿越周期，近一年来走势同样疲软。

借用张坤自己对老虎基金掌门人罗伯逊的评价，其近一年多来业绩不佳，或是三重因素叠加的结果：“错过自己不擅长的、没有在自己擅长的领域做好、进入自己不擅长的领域并做错”。

兜兜转转，无论是被捧上神坛，还是被踩入谷底，张坤还是那个张坤。2021年以来对港股的增持、对未来趋势的乐观研判，以及2022年以来逐步放开限购等动作表

明，张坤正在坚守自己的“独立思考”。

但在经历了最近一年的滑铁卢之后，这一次，张坤能够“对抗”成功吗？

海康威视曾是不折不扣的机构抱团股，也曾颇受张坤、刘彦春、谢治宇等顶流基金经理追捧。但在股价演绎出的浮沉中，似乎只有冯柳还在坚定持有且大手笔增持。

8月12日晚间，海康威视披露了2022年半年报。自上市以来，这是海康威视首度出现半年度净利润同比下滑，增收而不增利。2022年上半年，海康威视营收372.58亿元，同比增长9.90%；而归母净利润为57.59亿元，同比下降11.14%。股价方面，虽较一季度跌幅收窄，但二季度仍录得9.73%的跌幅，今年已累计跌超35%。

然而，私募大佬冯柳却不惧逆势，大举增持海康威视，二季度斥资66亿元增持1.88亿股，环比增幅近90%，位列第四大流通股东。而同一阶段，张坤旗下“易方达蓝筹精选”已退出海康威视十大流通股东之列。

实际上，冯柳对“安防龙头”海康威视的钟情已超过2年。2020年三季度，冯柳旗下高毅邻山1号远望基金新进海康威视十大流通股。自此至今，冯柳增持海康威视的交易成本在160亿元上下，而如此重磅加注海康威视，对于冯柳而言究竟是福还是祸呢？

值得注意的是，在这2年多的时间里，冯柳两次减持海康威视，粗略估算下，冯柳两次套现获利23-30亿元。从2020年三季度至今，冯柳持股数量几近翻倍。经不完全统计，冯柳持仓的成本大概在30-32元/股左右。以海康威视最新的股价33.41元/股而言，冯柳或略有浮盈。

逆势加仓90%，冯柳160亿“豪赌”海康威视

今年二季度，冯柳管理的高毅邻山1号远望基金增持海康威视1.88亿股，环比增幅高达89.52%。截至二季度末，该基金产品持有海康威视共3.98亿股，占总股本比例达到4.22%，按照海康威视二季度平均成交价35.13元/股估算，其期末增持金额约66.04亿元，持仓市值也高达144亿元。

在海康威视十大流通股东中的排名，高毅邻山1号远望基金也由一季度的第五名上升至第四名。

今年二季度，海康威视股价一度因一则可能会被美国制裁的传闻，而导致股价大幅下跌。5月5日消息，海康威视可能会被列入美国财政部SDN名单，当日海康威视股价便闻声跌停，次日继续大跌9%，10个交易日里股价一直跌至30元股附近。外界

普遍猜测，冯柳或很可能在此期间逆势加仓。

冯柳之外，海康威视曾被多位顶流基金经理抱团持有。2020年下半年，海康威视频受张坤、刘彦春、谢治宇、周应波等多位基金经理追捧。到了2021年一季度，公募基金对海康威视合计增持市值接近300亿元，位居公募基金增持榜首。这一季度，海康威视新进张坤旗下“易方达蓝筹精选”、刘彦春旗下“景顺长城新兴成长”前十大重仓股。

同年四季度，睿远基金一次性出动6人组团调研海康威视，陈光明、傅鹏博、赵枫这3位顶流巨头更是罕见同框。

时隔一年，张坤旗下“易方达蓝筹精选”持有海康威视1.26亿股，对应期末持仓市值51.66亿元，海康威视一度位列其第四大重仓股。同一阶段，该基金产品也位居海康威视第八大流通股。而截至今年二季度末，“易方达蓝筹精选”已退出海康威视前十大流通股东之列。

而从持有时间和持仓变动看，上述基金经理大多是在股价上涨和高位震荡行情中买入。很多时候，机构在股价上升时成为推动行情上涨的急先锋，下跌时成为砸盘的主力军，而亏损颇多。

2月1日，上海机场罕见一字跌停，2月2日开盘再次封在了跌停板上。中国产业经济信息网财经频道注意到，即使是在2020年遭疫情重创、民航业转暖前的严峻时期，上海机场也未有如此大跌。看来，在上海机场身上出现了实质性“病灶”。

上海机场无奈回应

上海机场总股本为19.27亿股，1月29日收盘价是79元，截至2月2日收盘价为63.99元，两个交易日股价跌去了15.01元。据中国产业经济信息网财经频道测算，上海机场的总市值由1522.33亿元，跌至目前的1233.09亿元，总市值仅仅两天就蒸发了289.24亿元。

针对上海机场连续两个交易日跌停，2月2日，上海机场发布公告称，经公司自查并向控股股东上海机场(集团)有限公司询证，目前不存在应披露而未披露的重大事项。

上海机场介绍，新冠肺炎疫情对公司各项业务开展和客户经营影响较大，浦东机场旅客吞吐量及飞机起降架次大幅下降，2020年7月起，随着国内疫情逐渐得到控制，国内航线业务量逐渐好转，但受限于全球疫情状况，国际航线业务量仍受较大影响，公司经营压力持续加大。

经上海机场自查，公司已于2021年1月30日披露了《关于签订免税店项目经营权转让合同之补充协议的公告》(临2021-002)及《2020年度业绩预亏公告》(临2021-003)，除上述重大事项外，经公司向控股股东上海机场(集团)有限公司询证，答复如下：“截至目前，上海机场(集团)有限公司不存在对公司应披露而未披露的重大信息，包括但不限于重大资产重组、股份发行、收购、债务重组、业务重组、资产剥离、资产注入、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等重大事项。”

上海机场还称，经核实，公司未发现对公司股票交易价格可能产生重大影响的媒体报道或市场传闻，亦未涉及其他市场热点概念。公司控股股东、董事、监事及高级管理人员在公司本次股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票的情况；公司未发现其他可能对公司股价产生较大影响的重大事件。

易方达基金张坤心发慌

中国产业经济信息网 财经 频道注意到，对于上海机场，有机构不断下调评级，其中东兴证券较为典型，降低公司评级至“中性”。东兴证券称，预计上海机场2020-2022年净利润分别为-12.3亿元、11.6亿元和45.8亿元，对应EPS分别为-0.64元、0.60元和2.38元。“虽然长期来看，上海机场始终是我国国际旅客的主要入口，其在免税产业链上的渠道地位依旧强势，但考虑到新协议下未来业绩的巨大不确定性以及疫情持续时间的不确定性，我们降低公司评级至中性。”

千亿市值的大白马股通常是机构投资者的“心头好”，没想到这次却纷纷“踩雷”，就连这段时间爆火的易方达基金旗下的基金经理张坤也中招。

据观察，张坤掌管的易方达中小盘混合又是其第一大机构投资者，截至去年年底，易方达中小盘混合持有上海机场2180.01万股，持股市值为16.49亿元，占流通股比例1.99%，且在去年四季度增持该股220.00万股。尤为注意的是，2016年4季度，上海机场就进入易方达中小盘混合的前十大重仓股名单，至今算起来有4年了。可以说，张坤是上海机场的“铁杆粉丝”。

张坤心里慌不慌？虽然前四大重仓持有的白酒股贵州茅台、洋河股份、泸州老窖、五粮液都能上涨，似乎也能抵充净值由上海机场带来的影响，但毕竟有16.49亿元的持股市值，近两天却有近3.3亿元的持股市值蒸发了，不慌才怪！

中国产业经济信息网 财经 频道同时注意到，上海机场近三日的龙虎榜数据显示，三日净卖出3.547亿元；三日买入总计1.606亿元，占三日总成交额比3.71%；三日卖出总计5.152亿元，占三日总成交额比11.91%。

转自：中国产业经济信息网

相信经过小编对张坤十大重仓股和的介绍，你对张坤十大重仓股了解更加地透彻了，感谢你对我们地支持与关注！