

解密一季度新锐基金投资策略和“赚钱术” PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/201/2021_2022__E8_A7_A3_E5_AF_86_E4_B8_80_E5_c33_201880.htm

2007年一季度，几乎成为A股基金和QFII的“滑铁卢”，内资基金跑不过指数，QFII跑不过内资基金，各路股市“名将”在一季度纷乱复杂的行情中纷纷落马，成为了一时风景。不过，就在同时，一批新的股票基金却在一团乱战中杀将出来，占据了行业排名的前列。他们究竟是如何提升基金业绩的，是如市场所猜测的依靠炒作“三线股、重组股”和“短线波段操作”大获其利的么？重仓白马股票光大保德信红利基金自今年开春以来就一直排在全部基金的前十名，在一些投资者和同行看来，它的业绩肯定要和目前火爆的三线股行情挂上钩了。没想到，基金经理许春茂却大叫冤枉：“三线股、题材股、低价股这些品种我们一个也没有，我们赚的都是价值投资的钱。等我们一季度披露了，大家就知道，我们组合里面白马股的比例有多大。”他说，让光大保德信基金今年挣钱的股票，很多是去年下半年他们团队辛辛苦苦跑调研，挖掘出来的好公司。比如今年大获其利的一个有色金属股票，就是他和研究员坐车跑了“8个小时的山路”，深入到云南腹地调研出来的。“我们挣的是辛苦辛苦研究的钱。”他说。去年4季度以来，旗下基金业绩齐头并进的长信基金，今年也是在白马股上赚的大钱。“中信证券、太钢不锈、五粮液，哪个不是大白马呢？”长信银利基金的基金经理胡志宝把给自己挣了大钱的重仓股一一指出。“价值投资的精髓都是一致的，都是给具备业绩成长性和确定性的公司以溢价。我们投资股票

也是从中长期角度持有来考虑的。”胡志宝说，去年四季度末的前五大重仓股，一季度里只换了一个，原因也是因为基金分红需要。基金业绩好和“短线炒作”无关。兴业基金旗下的全球视野基金，今年以来业绩也一直排在行业前头，和它的几个“本家兄弟”基金携手并进，基金经理董承非说，他的基金重仓股在最近两季都没啥变化，“基金业绩排名上升，是市场热点在变化，我们自己的基金组合没怎么动。”

强调均衡配置 那么都是“价值投资、中长期持有”，为什么一季度基金的业绩分化会如此明显（上下差距40%）呢？现在领先的基金的投资特点又是什么呢？长信银利基金的基金经理胡志宝认为，在大的价值投资理念上，公募基金都没有太多差异，差异是在投资风格和投资理念的执行上。比如，长信银利在构造基金组合时，强调“均衡配置”。这个均衡既包括行业配置上的均衡，也包括资产类别上的均衡。“行业均衡就是不过于偏重某几个行业，在某个行业上押注过重。资产类别均衡，则是指在基金组合里，考虑不同风格的股票，这样不论市场热点如何轮动，基金组合都会有所受益，基金净值的表现也会比较平稳。基金经理的心态也比较稳定。”胡志宝认为。而在个股选择上，长信银利的风格是要捕捉上市公司增长最快的“黄金阶段”。“中国宏观经济增长那么快，每个公司快速增长的阶段是不一样的。比如，有的食品饮料公司，前几年的平均增长都在50%以上，现在还能不能保持？有没有其他公司的增长能够超过它？前一阶段大家都关注一些确定增长的公司 没有不断的动态比较，这是不正确的。对上市公司的价值判断上不能僵化。”胡志宝说。同时在一些把握较高的核心股票上，长信基金也强调长线持

有，“比如中信证券，长信银利从去年年中拿到现在，翻了快3倍了，中间那么多波动，长信一直稳稳的拿到现在。”胡志宝说，这主要是基于行业的长线判断，以及研究员不断跟踪研究给的信心。胡志宝说，如果没有均衡配置的风格、动态跟踪和坚定的价值投资理念，很容易就在股票涨到中途“下马”了。“牛市对投资理念是真正的考验。”发掘价值洼地“视野”，这是许春茂在接受采访时反复强调的词，也是他认为的光大保德信红利基金在一季度业绩制胜的关键。对于今年一季度的基金业绩分化，许春茂认为，主要是在行业趋势的判断、市场节奏的变化，以及个股挖掘上面，不同机构的判断存在差异所致。而光大保德信红利领先的诀窍，则是相比其他机构更早地挖掘到了大众视线之外的好公司。“我们的投资方法很简单，永远去买价值低估的股票，对于那些严重高估的股票，我们不会抱住不放，一些公司确实是好公司，但是1元钱的东西，让我3元钱来买，我绝对不干。”许春茂的观点直率而坦白。许春茂认为投资是讲效率的，即便公司长期能够成长，但短期内过高的估值也是对投资人资金的浪费。而中国经济如此大的经济体量、如此快的增长速度给不同工业部门都提供了很大空间，这是巨大机会。“比如，有色金属和钢铁行业方面，它的行业性机会不是突发性的，钢铁行业经过前两年的过度投资和整顿以后，固定资产投资规模持续下降，行业拐点明显出现。另外，电解铝也是如此，宏观调控以后，行业竞争状况比零售行业还要好，这样的行业显然值得投资”。许春茂不无得意的说，电解铝和钢铁股他都是去年3季度买的，在翻了1倍以上之后，现在卖方机构开始进入大规模推介，而这时候他反而要谨慎些，再

去看看其他行业有没有机会。类似的视野也体现在上市公司选择上。去年秋天，许春茂发现一家区域性的零售公司，“公司很好，成长速度很快，管理、战略丝毫不落于大公司后面，而估值远远低于行业平均市盈率。”这个机会当然被他把握住了。今年一季度公司股价翻了3倍。“中国经济是个足够大的经济体，经济迅速变化的背景下。你一定要有更宽泛的视野 更宽大的去看这个问题。而不能人云亦云。”“有些公司不是差公司，只不过是没被人发觉而已。”许春茂说。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com