

大成基金投资总监刘明：把选股型投资进行到底 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_A4_A7_E6_88_90_E5_9F_BA_E9_c33_486751.htm “我管理基金的风格依然是精选个股，动态估值，集中持股，长期持有”，大成基金公司投资总监刘明三年来用一致的投资风格，让基金景宏屡获各项基金评级大奖，最新荣获的奖项为2007年度中国封闭式基金明星奖。今年1月，刘明辞去了景宏基金经理，仍负责大成基金总体投资和国内首只创新封基大成优选的日常管理。刘明表示，基金景宏和他本人的投资风格都不会改变，以不变的投资风格应对市场的千变万化。2007年两次成功转换投资业绩统计显示，在刘明管理基金景宏的三年间，该基金连续三年都保持前1/5的投资业绩，总回报率在所有封闭式基金中名列第五，大盘封闭式基金中名列亚军。刘明表示，2007年股市板块轮动变化大，基金景宏在原有重点投资个股稳定增长的基础上，成功把握了券商和医药行业的两次主升浪。据悉，基金景宏2007年投资业绩优势主要来自于第二季度和第四季度。在第二季度该基金净值大涨41.32%，而在市场低迷的第四季度，该基金也拥有5.93%的收益。刘明透露，去年一季度时基金重点增仓券商股，二季度这类股票爆发式增长，取得了超额收益。到了第三和第四季度，基金发现了医药股的估值偏低，就逐步地调整了个股的配置和仓位。随着四季度医药板块的走强，基金净值逆市上涨。此外，刘明从去年8月开始管理的国内首只创新型封基也表现不俗。在基金仍处在建仓期的时候，不仅超越了基金业绩基准，而且超越了业内老基金的平均投资水平。刘明表示，对大成优

选，快速建仓和集中持股投资理念在投资业绩上起到了关键作用，只要能选对股票并重仓持有，把握住股票上涨的主升浪，就能够取得较好的投资业绩。以不变应万变“以不变的投资风格应对市场万变。”刘明的投资一直是这样做的。刘明管理基金配置风格属于选股型，对于看好的股票会持有很多。但不会刻意地去选择热点行业，先自下而上，以单只股票为出发点，然后再充分考虑企业所处看宏观层面和行业情况以及宏观层面情况。“股票价格始终围绕着价值波动，可能在一段时间内发生偏离，有时甚至出现很大偏离，但还是会回来的。投资的主要工作就是分析股票价格和价值之间的差异、差距。”刘明表示，“自上而下和自下而上选股很多时候是殊途同归，因为估值水平比较低的个股往往对应板块估值水平也低。”刘明表示，只要上市公司的基本面相对明朗，我希望能够比别人快半步买进，并比别人多买持有一些，以此来获得更好的投资业绩。综合近三年来的投资，基金景宏的持股集中度是其他200多只偏股基金无法企及的。基金季报统计显示，基金景宏前五大重仓股占基金净值比例多数情况下保持在40%以上，最高接近45%，也就意味着前五大重仓股平均持仓比例有8%到9%。尽管重仓股的集中配置使得基金景宏的净值波动率较高，但这一高波动在过去三年中每年都带来了超额收益。刘明透露，在和基金老持有人进行交流沟通，畅谈投资思路的时候，这些老持有人对这种投资风格非常了解，也非常支持基金经理的投资。从持有人盈利来看，尽管2007年基金景宏的净值增长率不是最高的，但在二级市场买入基金景宏，并且在分红后再购买基金景宏的投资收益率是最高的，这主要是得益于该基金两次大比例的分红

和年底比年初的折价率大幅下降。业内人士分析，基金景宏相对于其他大盘封闭式基金折价率下降最快，表明了持有人对刘明投资风格越来越信任，愿意以更低的折价购买该基金，获得长期投资业绩回报。展望2008年股市，刘明认为，目前市场面临的不确定因素如次级债危机、再融资、大小非减持等都是短期效应，这些因素可能会在半年内逐步减弱，下半年将有不少股票因此回归应有价值。对于未来5年的中国股市，他依然充满信心，“我认为，牛市仍在继续，并会保持较高的股票持仓，力争使持有人收益最大化。”

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