

鹏华中国50基金基金经理黄鑫：看好中国优势企业 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E9_B9_8F_E5_8D_8E_E4_B8_AD_E5_c33_487386.htm

近日，国金证券基金研究中心发布了最新的基金评级，其中股票型开放式基金中有11只基金获得国金绝对收益能力五星级评价，有着类似于指数型基金名字的主动型基金鹏华中国50基金就是其中之一。作为该只基金的基金经理，黄鑫说：“投资风格上，鹏华中国50重点投资具有成长性的股票，不刻意追求大、中、小盘股的投资；不过，结构上看，投资的股票中更多的是中盘股。”

基金经理影响基金投资风格 记者：鹏华中国50基金与其他股票型基金相比其投资风格具有什么特点？黄鑫：首先，目前中国的基金产品同质性较大，如果合同没有明确规定，基金本身差别不大；但差别主要体现在各只基金的基金经理投资风格上。而每个基金经理的投资风格对基金投资风格的影响是最大的。比如有的基金经理爱买小盘股，有的爱买大盘股等等。其次，鹏华中国50基金还是倾向于寻找一些竞争力比较强的行业中的领先公司，在投资股票时注重对这类公司行业前景以及竞争能力进行分析判断，如果估值都合理，那么就在鹏华中国50的投资范围内。再者，从结构上看，鹏华中国50投资更多的是中盘股票，这是因为一般来说大盘股票成长性差一点。中国处于目前的发展阶段，很多公司发展会很快，如果大盘股没有足够的估值优势，去投资它的机会成本会比较大，而中盘、小盘股票成长性会更好。

记者：那么，鹏华中国50基金与哪只基金在投资风格上更接近呢？黄鑫：目前应该没有，因为两只基金在投资风格上很难确定

其相似性，除非有严格的基金合同规定，比如合同中明确限定了两只基金都投资大盘股，或者价值型股票，亦或成长型股票。限定了基金的投资方向和投资类别，而且这些投资方向和类别还是可行的。我认为，“相似的投资风格”的概念很模糊，每只基金的基金经理不同，阶段性的操作就会不一样，因此，基金经理管理的基金的投资风格也不尽相同。记者：那么，从PE看，鹏华中国50基金更多的是投资于成长型的股票还是价值型的股票？黄鑫：肯定是成长型的股票。尽管目前A股的估值水平已经降到了较低的水平，但是跟中国香港地区或者国外相比还是高，而在这种情况下，安全边际非常高的价值股很少。如果考虑到公司的成长性还是可以接受的，假如今年还能保持30%的增长，很多股票明显的具有中长期投资价值。因此，投资成长股，通过时间来获得估值水平的下降，从而换取价值空间。持仓结构与去年底比无大变化 记者：在这轮市场波动中，鹏华中国50基金如何进行风险控制？黄鑫：首先，阶段性的市场波动中无非就是尽量避开阶段性跌幅较大的板块。鹏华中国50基金从去年年底开始就对金融行业进行了一次集中的减持。但是当时市场一致看好金融行业，许多研究机构对该行业的赢利预期也持乐观态度。而从股价上看，金融行业板块要有超额收益是很难的，因为市场对该板块的预期较充足，其上涨动力明显不足。当时一些负面因素对此板块打击较大，而且那时候确实感到银行和信贷紧缩带来的压力，在这种情况下我们进行了比较集中的减持金融行业股票。其次，现在可以看到今年一二月份，金融行业是领跌的板块，而鹏华中国50基金组合中绝大多数是些二线蓝筹股中的龙头公司。因为对这些二线蓝筹股的

基本面把握会更清晰一些，透明度会更高，所以这些股票在这轮下跌中表现的比较抗跌。但是进入三月份，市场进入了“恐慌性普跌”，因此，多数基金损失较大。记者：现在的持仓结构跟去年年底比有什么变化？黄鑫：仓位变化基本不大，因为鹏华中国50基金的仓位在去年年底已经基本建好。那时候主要以行业龙头公司为主，相应的多了些医药、食品饮料、商业等防御性行业。因为这些行业本身属于下游产业，需求上较稳定；选取这类行业的龙头公司，它们在持续性盈利上表现较好。而上游产业的上市公司本身行业的产能扩张起伏很大，再加上宏观经济减速因素的影响，因此波动性较大。第 1/2 页 [1] [2] 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