中小基金股市惊涛冲浪 年度收益冠军几无悬念

证券时报记者 朱景锋

年末是偏股基金排名争夺战关键时期，但今年业绩排名基本已无悬念，领头羊领先优势明显。

2010年转型之年，中小基金公司成功实现业绩革命。以华商为代表，东吴、银河、信达澳银、金鹰、大摩华鑫、天治、信诚等一批年初规模排名在后1/2的中小公司集体发力，占据偏股基金业绩排行榜前列。

今年行情只剩下最后25个交易日，据银河证券统计，目前排名第一的基金今年以来收益率比第二名高出超过10个百分点，追赶者要想在25个交易日内实现逆转，可能性几乎为零，王亚伟卫冕收益率冠军难度极大。

中小公司有望再夺年度冠军

凭借强大的投研实力，往年大型基金公司几乎垄断偏股基金年度冠军。在2010年之前，备受瞩目的偏股基金年度收益率冠军大多被规模排名前1/2的大中型公司收入囊中，但今年这一惯例很可能打破。

据中国银河证券基金研究中心统计，在最受关注股票型基金排名争夺大战中，来自北京的某基金公司旗下一只基金以42.87%的收益率暂列第一，比第二名高出了10个百分点，比第三名则高出了近14个百分点。

市场人士分析，由于今年只剩下25个交易日，期望获得冠军的基金在这么短时间里很难实现逆转。因此，如果最后一个月行情没有发生大的变化，今年股票基金冠军归属已经失去悬念。

值得注意的是，目前排名前三的基金均来自中小基金公司。在基金业历史上，继2004年泰达宏利旗下合丰成长和2006年景顺长城旗下景顺增长夺冠之后，中小公司有望第三次夺得年度收益率冠军。

在2010年之前，偏股基金年度收益率冠军（仅统计正收益年份）几乎全部被大中型公司囊括。

2003年，重仓汽车股的博时增长以34.35%夺得冠军，肖华因此一战成名，博时基金规模在2003年初排名第四。

2003年成立的泰达合丰成长以17.09%的收益率夺得2004年冠军，2004年初泰达宏利规模不足14亿元，在26家公司中排名倒数第三。

2005年，富国天益以14.84%的收益率夺冠，陈戈声名鹊起，富国基金当年年初规模在37家公司中排名第16位。

2006年，景顺长城旗下景顺增长以182.27%的收益率夺得年度冠军，2006年初景顺长城管理规模在48家公司中列第27位，中小公司再次夺得年度冠军。

2007和2009年，基金年度收益率冠军被王亚伟管理的华夏大盘精选基金夺得，华夏基金规模在2007年初和2009年初分别位列第二名和第一名。

王亚伟卫冕难度大

去年最后一个交易日，王亚伟管理的华夏大盘精选基金完成惊天大逆转，超过银华价值优选夺得年度冠军，创下三年两夺收益率冠军的骄人战绩。

今年以来，王亚伟管理的华夏大盘精选和华夏策略基金继续保持优异表现，是夺冠的有力竞争者。

据银河证券基金研究中心统计，截至上周，华夏大盘精选和华夏策略精选今年以来收益率分别为28.24%和31.97%，落后领头羊近15和11个百分点。

华夏策略精选基金股票仓位配置比例为30%到80%，如果年底前股市普涨，华夏策略精选由于仓位上限，处境将十分不利。除非个股普跌，且跌幅较大，华夏策略才有希望完成逆转。

但从基金公司对年末行情判断来看，股市继续大跌或大涨的概率均不大，华夏策略要想缩小和领头羊的差距并最终完成逆转，必须依靠重仓股的出色发挥。

从今年前三季度持仓结构来看，王亚伟今年重配金融地产股，这两大板块年内的糟糕表现拖累基金净值。从去年四季度开始，王亚伟管理的两只基金大举买入金融地产股，从去年四季度末到今年三季度末华夏大盘精选配置金融股的比例分别达27.28%、26.15%、22.17%和24.22%，配置地产股的比例均超过10%，他重仓的三大银行股工商银行、建设银行和交通银行今年以来分别下跌15.97%、19.71%和34.89%，全部跑输大盘。

为了扭转局面，王亚伟四季度以来积极调仓换股，大幅减持表现不佳的银行股，据基金参与工行和建行配股的结果可以看出，王亚伟四季度以来大幅减持工行，建行也被减持。

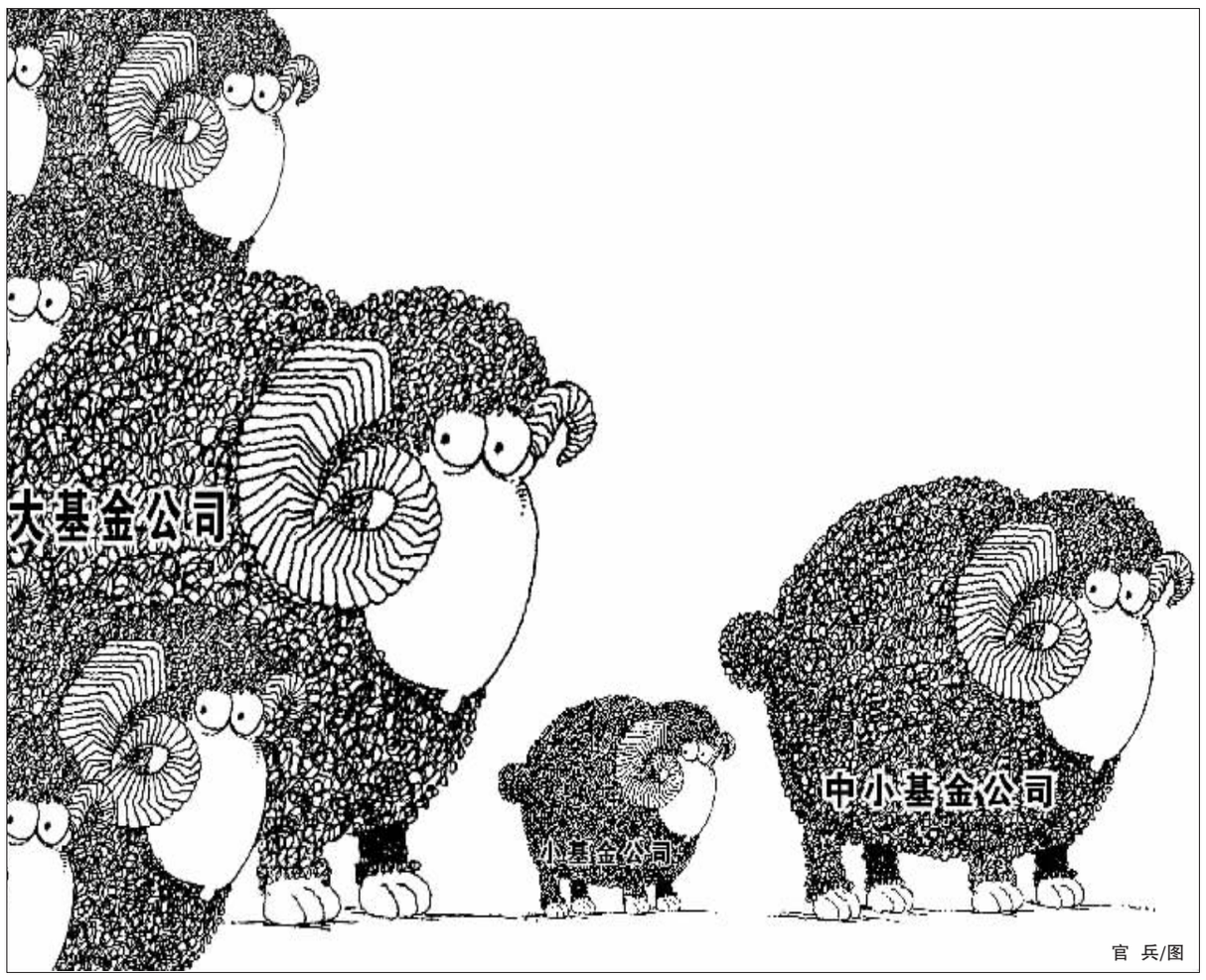
中小基金公司业绩革命

实际上，除了年度冠军之战，今年基金业另一大看点是中小公司集体崛起，其中以华商为代表，东吴、银河、信达澳银、金鹰、大摩华鑫、天治、信诚等一批年初规模排名在后1/2的中小公司集体发力，他们管理的基金占据偏股基金业绩排行榜的前列。

据天相投顾统计显示，今年以来收益率超过20%的偏股基金达到35只，其中来自华商、大摩、银河、天治、金鹰、东吴等中小公司管理的基金分别达到两只，信达澳银、天弘、信诚、华泰柏瑞等小公司各有1只。大公司中则仅有嘉实、华夏、广发等公司有1只以上偏股基金收益率超过20%。

业内人士分析，今年是宏观经济的转型之年，股市整体呈现结构性行情，权重板块明显下跌，大消费和新兴产业板块个股不断创出新高。中小公司由于规模普遍较小，对结构性行情反应迅速。对于小公司来说，挖掘几只牛股对业绩提升较大。

对于大型公司来说，由于单只基金规模普遍较大，资产配置和行业配置的重要性要远远超过个股选择，多数大基金表现不佳，一些大公司中业绩表现抢眼的基金多数是规模较小或关闭申购的基金。



官 兵/图

记者观察

期待更多的长跑明星

王亚伟今年卫冕的难度很大，他或许已经不需要用年度冠军头衔来证明自己。天相投顾统计，从2005年底管理华夏大盘精选基金以来，王亚伟为持有人带来近14倍的回报，同期沪深300指数只上涨249%。

近年来基金数量出现井喷，每年新增基金数都在百只左右，今年新增基金将超过140只。每年加入“赛跑”的基金选手都在大量增加，但冠军只有一个。基金数量爆发式增长，夺冠难度自然越来越大。

夺冠靠实力，也需要运气。特别是来自于中小公司的基金夺冠更是要付出艰辛努力。自2007年以来，基金业步入漫长调整期，大公司可以依靠过去的积累挺过调整期，但中小公司的日子越来越难，做出好业绩成为他们改变自己命运的唯一途径。

处于调整期的基金行业需要二次革命，需要新鲜血液，期待更多草根英雄诞生。同时，也希望更多今天的“短跑冠军”成为未来的“长跑明星”，或许完成这一转变，才是基金行业二次革命的真正意义。

（朱景锋）

金鹰基金投研团队：精选个股 深挖主题投资

优异的业绩来自一家基金公司投资团队共同的努力！金鹰旗下基金近年来整体业绩表现优异，不仅金鹰中小盘过去三年在可比基金业绩排名第一，而且金鹰行业优势最近半年业绩在可比基金中排名第一。

金鹰基金投研团队独特的选股能力和深度价值挖掘能力被业界所认同，该团队在坚持价值投资理念基础上，独立、全面、深入和多角度研究，善于主题投资，善于深度挖掘和把握结构性机会。

近期，该投研团队中的投资总监杨绍基、研究总监杨刚、投资副总监彭培祥和金鹰主题优势拟任基金经理冼鸿鹏接受记者采访，讲述了他们的投资和研究理念，以及对市场下一步走势的看法。

杨绍基：投资要有定力

作为金鹰基金投资总监的杨绍基，目前还兼任金鹰中小盘和金鹰稳健成长的基金经理。他认为，市场变幻莫测，常常会朝着投资人最难受的方向发展，这时更是需要坚定、坚持和不懈的努力。

正是由于这种坚定，他所管理的两只基金业绩表现领先。银河证券基金研究中心统计显示，截至11月19日，金鹰中小盘今年以来的净值增长率为18.09%，在同类可比基金中排名第2位。今年4月才成立的金鹰稳健成长基金到11月25日的累计单位净值已达1.277元，在同期成立的次新基金中表现领先。

精选个股是金鹰基金投研团队的首要任务，也是业绩领先的主要来源。杨绍基表示，一只个股只有经过基金经理深入的研究和分析，才可能做到选股和选时的共振，才最可能重仓放大收益。基金经理是绝对不可以只依赖研究员的报告的，成功的股票上往往是基金经理独立研究或和研究员一起共同挖掘出来的。

杨绍基进一步表示，投资要具备一定的弹性。每天保持较高的警惕性，审视多空因素的变化，观察组合资产中行业基本面、公司基本面的变化，并随时要根据最新的变化做好应对的准备。当机会不成熟的时候，要学会耐心等待，这是一种股票市场上难得的美德，更不要轻易尝试去改变市场趋势，去冒无谓的损失本金的风险。；当机会来临的时候，要有勇气和霸气，这时便是狭路相逢勇者胜。

对于投研团队的建设，杨绍基认为，金鹰基金公司将本土化策略与国际化视野相结合，形成金鹰独特的投研文化，重点着眼于权益类资产投资，形成了投研团队自己的优势与核心竞争力。

杨刚：独立研究

担任金鹰基金研究总监以来，杨刚着力打造金鹰基金的研究团队，提高研究能力，以独立、全面、深入和多角度来要求基金公司的研究工作。

杨刚表示，所谓的独立研究就是不拘泥于市场喜好，敢于提出与市场不同的观点，擅长在被市场冷落的股票中寻找机会。全面研究是指对上市公司到与上市公司相关的产业链进行全面的研究，不但会对上市公司本身的情况进行多层次的调研，对该公司的上下游企业及竞争对手也会一并进行了解，以求能够全面透彻地了解上市公司的基本面情况。

杨刚进一步表示，深入研究要求研究人员对投资标的予以长期跟踪，以求做到及时迅速地对上市公司基本面变化做出反应，以便动态调整投资策略。多角度研究要求研究人员以基本面研究为核心，辅以财务模型、卖方研究报告等各方面研究支持。

杨绍基，经济学博士，5年证券从业经历。2007年8月加入金鹰基金公司，先后担任行业研究员、基金经理助理、基金经理、研究发展部副总监等职，现任投资管理部总监、金鹰中小盘和金鹰稳健成长基金经理。

杨刚，管理工程硕士，14年证券从业经历。1996年起先后供职于大鹏证券综合研究所、平安证券综合研究所和资产管理事业部。现任金鹰基金公司研究发展部总监。

近期股市受到货币政策偏紧影响，上调存款准备金和加息成为市场热议的话题。杨刚认为，由于近期市场已对上调存款准备金和加息形成预期而出现了调整，若真出现再次加息的情况，我们认为暂时对股市不会再形成大的冲击，但长期走势方面，还得继续观察货币政策及其他政策带来的效果，目前无法评估，预计明年第一季度应该可以更清晰看到货币政策变化对经济的实质影响。

展望未来市场变化，杨刚表示，近期大家最关注的应该是下月初的中央经济工作会议，预计市场对十二五规划、通胀治理方案、经济增长速度、国民收入增长、节能减排力度等方面的政策都会十分关心，因为这些因素最终会影响投资者对估值的预期。

从历史经验看，温和通胀往往与经济快速增长相伴，而恶性通胀的后果是迅速制造泡沫并在泡沫破灭后进入调整期，因此明年一季度通胀是否形成拐点可能会成为大家决定投资取向的重要参考。

彭培祥：成功投资新兴产业

金鹰基金投资副总监彭培祥目前管理着金鹰行业优势基金，他所管理的这只基金以对新兴产业和大消费的重点投资，让该基金成为最近半年和今年下半年表现最优秀的基金之一。

彭培祥表示，目前股市行情演绎本质上与今年十一之前的格局没有大的变化，结构性机会仍然会围绕确定性增长展开，也就是大消费及新兴产业。新兴产业方向七大产业均有机会，目前阶段对节能环保、高端制造、新材料领域更看好，中长期来看，市场可能会对复杂环境下这些“确定性”的行业资产进行轮流配置。

彭培祥认为，今年10月以来在流动性集中向资本市场释放的情况下“估值修复”行情猛烈展开，基本是“一步到位”，我们当时反复讨论得出的结论是：当市场能比较容易配置这些资产时，“估值修复”可能已经完成，这坚定了我们继续持有更具有确定性成长潜力的消费及新兴产业资产，因此既避免了“两边挨巴掌”，也成就了近期金鹰行业优势基金净值的快速增长。接下来该基金将继续持有重点配置的资产，同时也会保持一定的灵活性参与可能的轮动行情。

据悉，最近几年来金鹰基金都特别注重自上而下行业配置与自下而上个股深度挖掘相结合，投研一体化的战略成为执行深度研究结果的最佳模式。近几年金鹰的基金经理都是内部培养后走上投资岗位的，当然并不排斥吸引外部优秀人才，这几年外部人才进入公司后都能很快融入金鹰的投研文化氛围。

在担任基金经理之前，彭培祥在金鹰基金公司做了多年行业研究，特别是TMT（科技、媒体和通信）行业的研究，也为金鹰基金公司和金鹰行业优势基金提供了很多的“牛股”。他表示，金鹰基金在个股的挖掘上一直以来是既充分发挥每个研究员的特长，又能集中每个人的智慧形成投研团队整体优势，使投研人员都能信息共享、相互促进、共同发展。

冼鸿鹏：主题投资大有可为

据悉，金鹰主题优势基金拟任基金经理冼鸿鹏曾担任金鹰中小盘基金经理助理，协助投资总监杨绍基管理该基金并取得优异的业绩。

对今年11月以来股市本轮下跌，冼鸿鹏表示，国内物价过快上涨，通胀水平过高，对紧缩政策的担忧造成了市场的下跌。此外，后续还有可能通过调整存款准备金率、利率以及收紧信贷等方式来调控物价。国外因素，爱尔兰债务问题，美元指数快速反弹，对全球股市以及大宗商品造成负面影响。

冼鸿鹏认为，近期市场大幅度下跌，各种利空因素已有所预期，目前沪深300对应2010年、2011年市盈率分别为15倍和12.5倍，处于历史较低水平，中国经济环比回升的趋势明确，上证指数在2800点附近应该有较强支撑。在板块方面，鼓励消费相关行业以及新兴产业发展，符合“十二五”期间实现经济结构转型的战略，中长期看好消费以及新兴产业，政策红利将会让相关上市公司持续受益。

正在热销的金鹰主题优势基金将贯彻“主题投资为纲，严控投资风险，追求价值增值”的理念，在充分考虑宏观经济运行状况、金融市场环境、可投资的金融工具之多样性的情况下，把握主题投资的脉络，构建一个以主题投资为主导的投资组合。

冼鸿鹏认为，未来一段时期主题投资机会比较多，装备制造的行业有投资机会，军工方面整合价值值得关注，大消费类股票是属于长周期向上的资产，资产篮子里应该有这方面的配置。另外，产业转移、区域热点、央企整合也都值得关注，而且有些行业投资的第二波可能比第一波会更强，因为经过业内洗牌后，一些公司业绩增长更确定也更好。

（杨 磊）