

五年持续回报 熊市淘金

五年持续回报 股票型明星基金

与优秀企业共成长

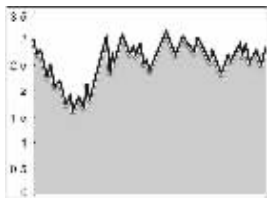
管华雨

交银成长一直致力于精挑细选管理层诚信敬业,具有远大抱负和良好执行力的上市公司进行投资,并与这些优秀企业共同成长。这是为持有人积累财富,在更深层次上,也是基金管理人所应肩负的社会责任和使命。正是在这种责任感的驱使下,我们一直以来将“稳健投资,严控风险”作为运作投资组合的重要原则。

交银成长能取得长期稳定的业绩,一个重要原因是前任管理者的辛勤耕耘和良好业绩。

投资并非局限于财经领域一隅,资本市场的脉动浓缩了企业乃至社会的发展轨迹,投资折射了社会的变迁过程。从这个意义上说,我们始终是个学生。

(作者系交银施罗德成长股票型基金经理)



点评:交银成长股票基金中长期业绩良好,自成立以来6个自然年度中有5个表现优于同类平均,表明基金投研团队以及投资策略在不同市场环境中经受住考验,有很不错的稳定性和持续性,基金最近一年、两年、三年和五年年化回报均排名同类前五分之一。

2000点阶段性底部确定

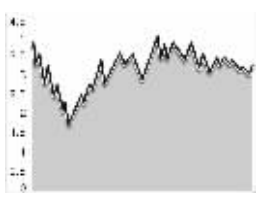
王晓明

A股市场1月迎来“开门红”,一季度宏观经济或延续好转态势,通胀可能明显上升但仍处可控范围。我们认为,上证综指2000点的阶段性底部已基本确定,未来的反弹高度取决于资金和投资情绪的恢复。

今年股市是可为的,我们相对看好一季度和四季度的行情走势。一季度前后,市场对于制度变革期望值相对较高,如果后续改革力度和速度大概率低于预期,市场将会出现一定幅度的调整;到四季度或至2014年中,由于改革的推进,经济增速有望在低一层次水平企稳,A股有望跨越牛熊分界线,迎来新一轮上涨行情。

短期看,驱动市场反弹的动力正在减弱,指数开始转入震荡模式。中期看,医药、食品饮料、银行等依然是行业配置首选;其次,看好券商、汽车、家电、装饰园林、电子、安防、环保、燃气供应等行业。

(作者系兴业全球副兼投资总监)



点评:兴全全球视野基金在2008年至2012年5年中,累积收益名列前茅。以全球视野,寻找高成长、被低估的公司,进行积极的资产配置,长期看好金融保险业、医药、机械行业,精选个股。选股能力和风险管理能力获评上海证券五年期五星评级。

关注进行整合的传统行业

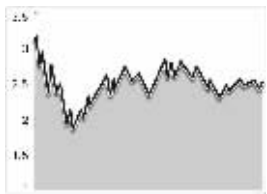
张晓东

独立性和好奇心是长期投资必备的两项素质。投资企业看重的是长期盈利能力。企业的长期盈利能力来自于核心竞争力,背后支撑的是追求卓越的企业文化,而追求卓越的企业文化一定是以人为本的。注重评估企业文化是我投资的特点。我的投资策略可概括为“穴脉神剑”:

第一招:不争第一,投资看作是一场马拉松比赛;第二招:不熟不做,买入不懂的公司是投机,不是投资;第三招:偏重优质,挑选经过时间考验的优秀公司;第四招:估值第一,只有想着不赔钱,才会挣钱;第五招:长期持有,个股的投资价值都是捂出来的;第六招:相对集中,好的投资机会有限。

今年和未来几年,健康医疗持续较快增长值得关注。在股权全流通和企业盈利增速下降的情况下,众多行业的整合机会增加,所有进行整合的传统行业都值得关注。

(作者系国富弹性市值股票型基金基金经理)



点评:富兰克林国富弹性市值基金经理风格稳健,坚持价值投资的理念,以基本面研究推动个股选择,组合具集中度高低换手率特点,选股偏向大中型风格的股票。该基金长期业绩稳健,在控制下行风险的同时创造较高的超额收益,且运作费率在同类基金中属偏低水平。

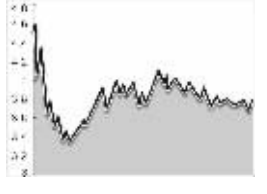
关注内生增长和外延并购

张玮

长期而言,基金产品必将以追求绝对收益为最终目标,否则对投资者来说基金就失去了存在的意义,尤其是以投资股票为主的权益类公募基金产品,对高绝对收益目标的追求,是建立在股票资产长期收益率远高于固定收益等绝对回报产品的理论实证基础上。把风险控制放在首位,追求可持续、有质量的企业成长带来的股权价值增长,是获取长期高额绝对回报的正途。

未来相当长一段时期,经济结构调整与产业升级作为主旋律,资本市场必然反映出重结构、轻总量的特征。同时,在相当多产能过剩的传统经济领域,依靠不断投资扩产的内生增长方式难以为继,而通过收购兼并实现产业整合、淘汰落后将成为企业做大做强的重要途径。因此,资本市场投资者对企业成长性的追求也必将在内生增长之外加上对外延并购因素的考量。

(作者系国泰金鹰增长基金经理)



点评:国泰金鹰增长基金重点投资于增长型上市公司,保持了85%左右较为稳定的股票仓位,行业配置较为分散,目前重点关注社会服务业、传播文化、金属非金属业,股票集中度有逐年上升的趋势,选股能力获评上海证券五年期五星评级。

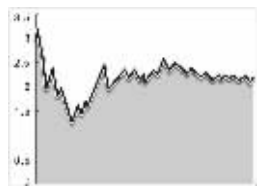
中国经济的希望 在消费和新兴产业

王鹏辉

A股市场是有效率的市场,虽在绝对估值上经常受到各方批评,但对基本面趋势变化的反应非常灵敏。市场的性格可以用敏感和诚实两个词来概括,它将各种因素的影响快速而又直接地呈现在投资者面前,市场是值得尊敬的。对我而言,最理想的投资是在向好的行业趋势中精选个股。

顺势而为并不是随波逐流,它要求你看得更远,投资需具备长线眼光,并有足够的耐心和定力。长远来看,影响市场的确定因素是中国经济转型的必然性。过度依赖房地产的经济结构是没有前途的,中国经济未来在消费和新兴产业,特别是新兴产业。不确定因素是中国经济转型的复杂性,在经济转型中将诞生一批优秀企业,这将提供良好的投资机会。

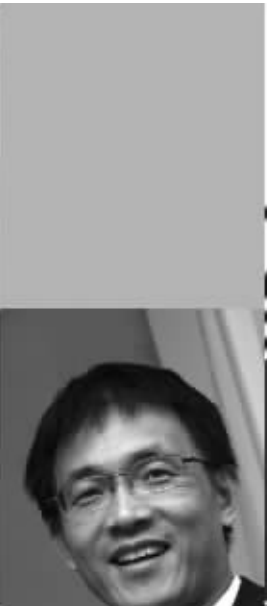
(作者系景顺长城内需增长贰号股票型基金经理)



点评:景顺长城内需增长贰号优先投资内需拉动型行业中的优势企业,进行较为灵活的大类资产配置,并注重自上而下的行业配置,重点关注食品饮料、机械设备、医药生物等行业的投资机会,充分发挥选股能力。



管华雨



张晓东



王晓明



张玮



王鹏辉



王鹏辉



孙庆瑞



孙庆瑞



邵健



邵健



陆从珍



邵健



胡戈游



钱睿南

五年持续回报 平衡混合型明星基金

今年股市 机遇与不确定并存

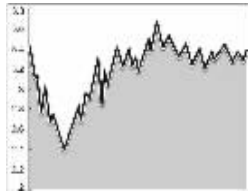
孙庆瑞

要长期战胜市场,需要两点:一是重视择时,自上而下做好资产配置和行业配置;二是精选个股,选择能长期持续增长和公司治理比较优秀的个股。

今年的股市机遇和不确定性并存。2013年是新政府管理层执政的第一年。目前对于新政府的执政思路、经济目标、宏观政策等思路还不清晰,对经济和市场的影响需要继续观察。

今年市场也存在很多投资机遇。目前看来,改革应是贯穿2013年的一个主题。一些行业板块和个股受益改革红利,会迎来较好的投资机会。从中长期看,消费成长是永恒的主题。今年我们依然重视投资中长期受益于消费升级、人口结构的行业,并找到具备中长期持续成长力的公司。

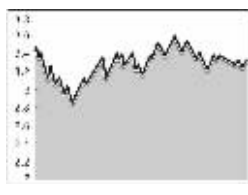
(作者系中银中国精选混合型基金经理)



点评:中银中国精选混合型基金经理投资管理经验丰富,任职稳定,团队配合良好。基金经理擅长自上而下构建组合,仓位配置审慎,组合特点“进可攻、退可守”,大类资产配置以及行业配置对组合业绩贡献较大。其历史业绩稳健,风控良好,年度运作费用在同类中属偏低水平。

股市是经济的先行指标,今年以来个股涨幅榜已显示市场对未来可能引领中国经济发展行业的认可。欧美等发达国家多年来GDP增速一般,但股市表现却远优于A股。在较低的GDP增速下,欧美市场上上市公司的盈利能保持较快增长,原因在于其经济的发展更依赖于效率的提升、品质的改善等。典型如苹果等智能产品给人们带来极佳的消费体验,创造足够大的产值,其产业链也足够长,但与基建投资等相比,其占用的资源却少得太多。中国目前尽管在基础设施方面已可与很多发达国家媲美,但在软环境方面却还有巨大的可提升空间。

(作者系华安宝利配置基金经理)



点评:华安宝利配置基金资产配置灵活,管理规模稳定。近五年来,其管理

份额基本稳定在45亿份左右。该基金谋求基金资产中长期稳定增值,积极挖掘市场结构性机会,行业配置分散,充分发挥了混合型基金资产配置灵活优势。

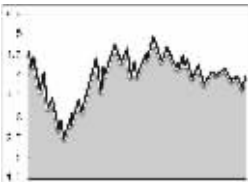
消费创新的机遇

胡戈游

在战略转型的新时代,我们会更加关注消费领域的创新。电子商务、电子触屏产品等与互联网、软件和电子技术密切联系的新兴消费模式和消费品创造了巨大商机。在传统消费领域进行创新的企业,往往也能爆发出巨大的活力。

中国的社会消费品零售总额2012年达到20.7万亿,年均增速超过16%。扩大内需、刺激消费的政策,有利于消费品行业的发展。我们将从以下几个方面寻找投资思路:消费创新的市场机会,城镇化建设和中西部的产能转移带来的消费需求,人口红利拐点出现导致的人民收入和购买力提高,食品药品安全事件推动消费品行业健康发展等。

(作者系华宝兴业宝康消费品基金经理)



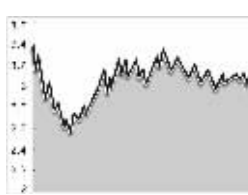
点评:华宝兴业宝康消费品基金重点投资消费相关行业,在弱势环境中表现出较好的防御性。成立以来累计回报率345%,年化回报率为27.08%。在过去几年市场持续下行背景下,精选消费行业个股,布局于食品饮料、医药生物等抗跌板块,取得较好的超额收益。

市场全面走牛难度较大

钱睿南

2013年经济仍将维持温和增长,企业盈利恢复性增长,资金面略有收紧但总体较为宽松。A股市场面临的重要问题依然是供求关系,新股发行总将恢复,大小非减持压力仍然较大,需要管理层在长线资金引入方面采取更进一步的措施。总体来看,市场全面走牛的难度较大,更可能依然体现为结构性、阶段性机会。

(作者系银河稳健基金经理)



点评:银河稳健基金投资风格稳健,业绩回报持续性较好,属于投资风格较为温和的平衡型基金,股票仓位配置基本控制在60%左右,在市场弱势中攻守兼备。近五年来累计投资回报率在同类型基金中排名前10%,且大幅超越市场表现。