

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

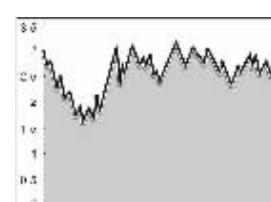
管华雨

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

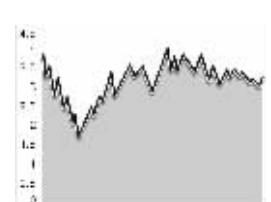
王晓明

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，经济增速有望在低层次企稳，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。

(作者系兴业全球副总兼投资总监)



点评：兴业全球视野基金在2008年至2012年5月中，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。选证能力和风险管理能力获评上海证券五年期五星评级。

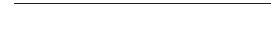
关注进行整合的传统行业

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“六脉神剑”：

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挖掘出来的；第六招：相对集中，好的投资机会有限。

(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。



(本版制图:翟超 制表:朱景锋 点评:上海证券基金研究中心,交银成长、国富弹性市值及中银中国精选由晨星(中国)研究中心点评除外)

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。

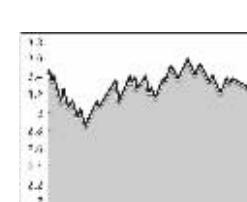
今年的股市机遇和不确定性并存。2013年是新政府管理层执政的第一年。目前对于新政府的执政思路、经济目标、宏观政策等思路还不清晰，对经济和市场的影响需要继续观察。

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。

(作者系华安宝利配置基金经理)

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的优势。

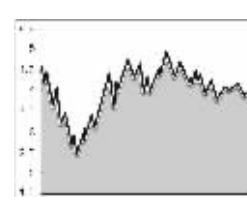
消费创新的机遇

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产业，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。

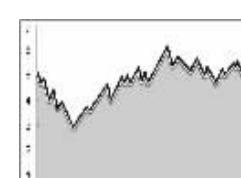
中国股市最大魅力在成长

邵健

作为国内首只中小盘股开放式基金，嘉实增长从成立之初，就将寻找成长型公司作为投资核心。嘉实增长坚持寻找伟大的成长的企业为主，辅之以周期轮动、廉价证券等策略”的投资理念，源于我相信中国股市最大的魅力在于成长，在中国经济转型过程中，更将有一批有竞争力、保持持续健康发展的企业可供挖掘。

做投资需要“风物长宜放眼量”，不为眼前的市场波动或业绩起伏干扰，发现并相信市场的规律性；同时，科学的投资体系与流程，找到未来好的投资方向和投资标的；最后，要有坚强的意志，才能做到对具有长期增长价值的股票耐心地持有。

(作者系嘉实增长基金经理)

点评：嘉实增长管理团队稳定、风格稳健，取得较好的长期回报。

期持续回报。五年来，其累计收益率为4.09%，在同类基金中名列前茅。自2004年以来，该基金一直由邵健管理，其任职期间年化回报率达19.73%。

中国软环境 有巨大提升空间

陆从珍

年初至今，市场分化剧烈，有些股票涨幅已达200%，但也有700多只股票下跌。收益好的股票大部分来自军工、医药、大众消费品、消费电子、环保等领域，而过去牛市中常见的煤炭、有色、水泥、钢铁等不见踪影。究其原因，中国经济确实已步入一个新的阶段。

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。