

# 前锋火力全开 中场攻守平衡 后卫坚守价值 盘点基金经理世界杯明星阵容

□本报记者 曹淑彦



GETTY图片 合成/苏振

## 三大前锋火力全开

巴西世界杯的战火即将点燃,32支球队为了夺冠将展开一个月的厮杀。基金经理执掌投资与足球运动员踢球有着相似之处,既需要时机契合和队友配合,也需要有娴熟的技巧、合理的战术安排。有的基金经理恰如前锋,拥有出色的进攻能力和操作灵活性;有的则如中场指挥官,既能趁势出击又可退而防守,攻守平衡;更有基金经理风格稳健、善于控制风险,就像球场上的钢铁后卫。

在投资的世界杯里,如果国内基金经理圈要甄选出一支队伍出战,假设阵型为343,那么哪些明星能够入围,作为基金经理的代表出赛呢?

旋转,跳跃,出击。在足球赛事中,前锋总能成为绿茵场上的焦点,其灵活的转身,快如闪电的突破,雷霆般的射门,总能赢得观众的喝彩。在基金经理中,同样拥有出色的进攻能力和操作灵活度的为数不少,兴业全球的陈扬帆、广发的刘明月和工银瑞信的刘天任可以作为他们的代表。

出色的进攻才是最好的防守,陈扬帆在实战中很好地诠释了这一理论。陈扬帆的赛场法则则是,最重要的是最后的胜利,其次是尽量降低伤亡。他凭借成长型投资风格,率领兴全轻资产和兴全有机增长混合基金一路快速过人。今年以来截至6月9日,两只基金收益排名分别位居同类第2名和第1名。陈扬帆擅长从中小市值公司中发掘高成长性股票,并敢于集中配置,十大重仓股可配至基金净值的6、7成,对于其看好的个股配置甚至超过9%。正因为如此,陈扬帆能如梅西般火力全开,将“攻击力”发挥得淋漓尽致。

广发基金的刘明月则类似C罗,始终处于火力全开状态。熟悉刘明月风格的人用“激进”形容他的高仓位运作、从不主动减仓的操作风格。金牛理财网分析师介绍,刘明月执掌的3只基金,仓位水平长期处于9成以上,高仓位、高行业集中度配置的风格清晰可见。高仓位往往考验基金经理的选股能力,对于刘明月来说,无论市场如何变化,他总是能够快速捕捉市场热点。资料显示,刘明月的重仓行业调整灵活,在震荡市中超额收益显著,其执掌的广发聚瑞近3年业绩位居同类第10名,体现出其较强的投资管理能力。

执掌第一只公募基金工银信息产业不足一年,“新秀前锋”刘天任就已经展现了极强的爆发力。根据金牛理财网数据,截至6月9日,工银信息产业今年以来业绩位居同类第5名,仅今年5月份就实现了8.63%的收益,成为当月净值涨幅第二的基金,在同类基金的排名上升了26个座次。好前锋需要有坚定的信念,刘天任总是展示出对TMT股票的热衷和信赖,即使遇到市场调整,也敢于持有甚至增持,而对于信息产业的深入研究,则成为其坚定信念的重要支撑。

中场是球队的大脑,进可攻退可守,如齐达内、卡卡等,均是中场球员中的巨星。在投资中,如中场指挥官一般的明星基金经理通常具备良好的资产配置能力,既能够趁势出击又可退而防守,运筹帷幄,攻守平衡。

若以仓位来看,华商基金的梁永强属于卡卡这样的进攻型中场,擅长将传统文化精髓运用于西方投资策略之中,能够在成长与价值的选择上取得平衡。从其执掌的两只基金华商主题精选和华商动态阿尔法可以看出,两只基金均为高仓位运作,且配置较为集中。而对于主题的精准把握,以及对于个股的甄选,又体现了梁永强很好的“控球”能力。体现在基金业绩上,金牛理财网数据显示,其管理的华商主题精选近两年收益近70%,居同类排名第3位,近1年的净值增长接近40%,居同类第5位。2014年A股市场结构性差异加大,这种市场行情恰恰给了梁永强施展的空间。

罕有华丽的冲锋,却沉稳、冷静地防守着阵地,这就是后卫。后卫的作用不容小觑,优秀的后卫稳中求进,帮助球队捍卫胜利果实。基金经理中的优秀后卫同样保持低调、风格稳健,他们默默地为持有人坚守收益的堡垒。

风格稳健、换手率较低,中银基金的陈军凭借丰富的投资经验穿越牛熊市场考验,短、中、长期都能够稳定地维持良好的业绩,就像意大利铁卫马尔蒂尼一样帮助投资者稳守收益。金牛理财网数据显示,陈军执掌的中银收益混合基金近3年收益约28%,居同类排名第7,近5年收益约46%,排名第12。金牛理财网分析,陈军的投资理念相对成熟,注重长期投资,仓位一

一个好的守门员可顶半支球队,熟悉足球比赛的人都不会否认这一点。洞察力、意志力和反应迅速,都是优秀守门员不可缺少的素质,与此同时,一个守门员往往还要承受巨大的心理压力。

## 四大中场攻守平衡

同样善于在价值和成长之间拿捏分寸的嘉实基金经理张弢,则更类似于齐达内风格的组织型中场,不仅会根据市场变化调整仓位水平,也善于在组合中均衡地配置传统消费与新兴科技股。张弢开创出自己的一套“中观炼金术”,从中观的视角观察A股市场。既包括宏观变化的脉络,又包括行业格局变化的精髓,通过中观层面得出线索并构建组合。由于合理的配置及出色的组织,张弢带领嘉实研究精选长期居于同类前列。金牛理财网数据显示,在近5年中,嘉实研究精选收获了55%的收益,在同类产品中排名第7位。

可带球突破,又具备很好的控制能力,景顺长城王鹏辉就如球场上的哈维,具备优秀中场的实力。在投资上,他用业绩证实了其对市场的前瞻性、适应性和纠错性。能够快速接受新事物,不盲目追逐热点,依托长期的研究和分析,挖掘优质标的长期布局,及时发现A

股投资逻辑的变化并快速适应等等特质,使得王鹏辉的投资业绩一直处于市场前列。景顺长城内需增长、景顺长城内需贰号近两年的业绩均超过60%,位居同类前十,近3年业绩排名分列同类第5位和第7位。

没有过高的仓位,也没有惊人的个股重配,银河基金的成胜如维埃拉一般攻守平衡,他的仓位一向稳定处于同类平均水平,较少进行大幅调整。TMT研究员出身的成胜从担当基金经理开始,就将投资权重主要放在新兴产业上,并始终奔跑于赛场的前沿,其管理的银河行业股票近3年同类业绩排名第2,近两年位居同类第4,近1年排名第6;其掌管的另一只基金银河主题策略近1年的业绩排名也高居同类第3。在行业配置上,重配信息技术,其研究集中在电子、TMT等行业,因此对这些行业的把握能力较强,个股的贡献是其爆发力的源泉。

## 三大后卫坚守价值

在此基础上偏向于价值。

说长盛基金的王克玉也是投资赛场上的后卫,主要是因为其投资风格并不激进,且具有较强的风控能力,可堪防守角色。接触过王克玉的人知道他是一个对投资极为勤奋、严谨的人,只有经过了长期的研究才敢投资,而绝不会因为某一个热点题材就盲目追逐。金牛理财网分析师表示,王克玉执掌基金一般处于中低仓位水平,重仓股集中度较低且分配均衡,兼顾成长和价值。正是这种稳健的风格,使其业绩得以持续位于市场前列,长盛电子信息产业基金近两年的收益高达80%以上,在同类中排名第1,其近1年的业绩则在同类中排名第2。

## 门将沉稳一夫当关

有人称鹏华基金的程世杰在投资的赛场上就像意大利神布冯,无论市场行情如何变化,程世杰都坚定地守护着他的价值投资理念,在他熟悉的领域做熟悉的事。他为人低调、谦逊,却对股票估值和安全边际的要求十分苛刻。

一步改善。

### 货基规模或临考验

过去的一年时间对于货币基金而言可谓“最好的时代”。去年年中以来,凭借高资金利率的“天时”,投资者对低风险产品的需求被激发,各类产品峰拥而起。中国基金业协会统计的数据显示,2013年5月底货币基金的规模为5640亿元,而到了2014年4月,货币基金规模已经达到1.75万亿元,增长接近1.2万亿元。

在上海一位基金公司固定收益总监看来,目前货币基金的投资运作环境和过去一年已不可同日而语。今年下半年,如果还想继续争取货币基金规模的提升,无异于“逆水行舟”,甚至不排除一些产品出现规模缩水的情况。他认为,如果观察整个行业货币基金的静

态收益率,目前已经回落到4%左右,6月末之后可能还会跌破4%。此前在货币基金收益率飙升到年化6%甚至7%的时候,部分投资者出于投资而非现金管理需求购买了货币基金。如果仅从投资收益率角度考虑,如今货基与债基等品种相比已经不具备吸引力,这部分投资者短期内有可能会流失。

不过,对于货币基金的长期发展趋势,诸多业内人士依然颇具信心。兴全添利宝货币基金基金经理张睿分析表示,目前银行表内负债端只是部分市场化,占比近80%的一般存款利率仍然受到比较严格的管制,算上表外10%的理财,只有近三成完成市场化。如今互联网金融、金融脱媒已是大势所趋,另外七成存款的市场化,意味着货币市场的机会。从美国情况看,过半数家庭持有货币基金,而非储蓄。可以预期的是,储蓄搬家的过程仍将继续。

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLG.COM

## 鹏华策略优选16日开放申购

鹏华基金公告显示,由基金普丰转型而来的鹏华策略优选灵活配置混合型基金将于6月16日至6月30日开放集中申购,期间不开放赎回,投资者可在鹏华基金直销中心、官方网站以及工商银行、国信证券等渠道进行申购。根据公告,鹏华策略优选混合型基金是按照1元的价格开展集中申购,基金代码为160627,每笔集中申购通过零售渠道的申购金额不得低于1000元,通过鹏华直销中心的首次最低集中申购金额为50万元。

据了解,转型后的鹏华策略优选的投资范围将更为灵活,股票资产占基金资产的比例为0—95%,通过大类资产配置把握市场不同阶段收益的收益机会,从而达到进可攻退可守的效果。在目前经济转型的大背景下,可以更加灵活地参与结构性行情,把握投资机遇。另外,该基金的投资目标是灵活优选多种投资策略,挖掘优质的上市公司,在有效控制风险前提下,力求超额收益与长期资本增值。(郑洞宇)

## 国联安通盈闪电结束发行

首只托管在券商的公募基金——国联安通盈灵活配置基金仅发行3个工作日便于6月10日提前结束募集,发行规模超过4亿元。该基金托管在海通证券,这也是海通证券托管的首只公募基金。

业内人士表示,海通证券综合实力强大,拥有庞大的营销网络以及雄厚的客户基础,此番与国联安合作,为券商托管公募基金开创了先河。据悉,目前已有5家券商获得基金托管资格,将逐步形成差异化竞争策略。随着越来越多的券商及城市商业银行等其他主体参与竞争,基金托管费率或有望下降。

据了解,国联安通盈基金投资范围较为宽泛灵活,股票投资比例为0—95%,通过构建有效的投资组合,在严格控制风险的前提下,力求获得长期稳定的收益。时隔5个月,IPO日前再次开闸,年内计划发行的多只新股将为国联安通盈新增良好的投资标的。国联安通盈的基金经理刘斌表示,新股申购报价档位由过去的3档降低至1档,会使中签难度增加,这也使得各机构新股定价能力的比拼更加白热化,国联安基金将依托强大的投研实力,积极为持有人寻找投资机会。(田露)

## 5月地产信托收益小幅上涨

普益信托数据显示,5月份,房地产集合信托平均收益小幅上涨,并超过了工商企业类和基础设施类集合信托的收益率,改变了4月房地产领域收益率对其他领域倒挂的现象,但其利差并不大。其中,房地产领域1—2(不含)年期产品平均最高预期收益率环比上升0.32个百分点至9.78%,2—3(不含)年期产品平均最高预期收益率环比上升0.55个百分点至10.34%。相比之下,工商企业领域1—2(不含)年期产品平均最高预期收益率为9.14%,2—3(不含)年期产品平均最高预期收益率环比上升0.50个百分点至10.50%;基础设施领域1—2(不含)年期产品平均最高预期收益率为9.53%,2—3(不含)年期产品平均最高预期收益率为10.06%,3年以上期限产品平均最高预期收益率环比持平为10.50%。

此外,上月集合信托产品发行与成立均不乐观。上月共有59家信托公司成立了604款集合信托产品,发行数量环比减少104款,降幅为14.69%,共募集资金448.52亿元(不包括未公布募集规模的产品),环比下降44.88%。在成立的604款产品中,公布募集规模的产品有404款,占比为66.89%,环比下降5.71个百分点,平均每款信托产品募集规模为1.11亿元,环比下降29.87%。(刘夏村)

## 华泰柏瑞固收产品业绩喜人

受货币政策宽松预期影响,债券市场今年以来走出一波小牛市。据银河证券统计,截至5月底,今年以来标准债券型基金A类平均收益已超过4%,华泰柏瑞基金旗下的债券类基金取得了不错的回报,其中华泰柏瑞稳健收益A、华泰柏瑞季季红和华泰柏瑞稳本增利今年前5个月收益率分别高达4.64%、4.70%和5.61%,均位于同类基金前列。

对于未来债市走势,华泰柏瑞固定收益团队表示,从时点上看,宏观基本面对债市行情的进一步演绎。一方面,CPI保持在低位,经济增长停滞不前,社会融资总量持续下降,整体市场充斥着货币政策放松的气氛,收紧的可能性微乎其微。不论实体经济还是银行金融体系,降低全社会整体融资成本的动能和渴求均十分强烈,从宏观来看,市场基本找不到利空于债市的因素;另一方面,从绝对收益率来看,长期国债和国开债收益率维持在历史高位,信用债的投资价值也进一步显现未来仍有上涨空间。与贷款利率相比,债券市场的收益率水平具备非常明显的竞争力,已经涨了不少永远都不是不看好未来的理由。(黄淑慧)

## 万家基金：债市短期不宜激进配置

综合基本面、政策面和资金面情况,万家基金认为,债券市场在震荡中寻求方向还需要一些时间,同时一些政策风险开始有显现的迹象,因此尽管对经济不看好以及预计未来宽松力度会上升,短期仍不建议做激进配置。

万家基金指出,从主要工业行业的中观数据验证看,本次产能利用率的上升速度慢于预期,微观上,也有工业企业资金链紧张导致利润空间上升后复产不能顺利进行的信息。因此,虽然在节奏上有所不同,但万家基金对5、6月宏观数据保持微幅反弹和总体震荡的看法没有变化。此外,政策层面宽松措施仍然继续,效果在累积,不过万家基金认为,一方面这些措施实际起作用还需要一些时间,另一方面定向宽松的指向部分,即民生和小微等领域对经济的拉动有限,短期据此看经济趋势恢复,强度不足。因此,万家基金维持看空经济。(李良)

□本报记者 黄淑慧

从余额宝2013年6月13日正式上线算起,“宝宝军团”在过去一年较高的资金利率环境下品尝到了规模激增的甜蜜。不过,随着资金面的持续宽松,货币基金收益率已经连下台阶,宝宝类产品正面临债券基金等其他产品的竞争,整体规模有可能遭遇较大挑战。

### 收益率破5成常态

WIND数据显示,6月11日7天期质押式回购加权平均利率为3.15%。与年初相比,R007下行200个BP左右。受资金面宽松推动以及银行非标业务压缩影响,今年以来银行同业存款需求有所下降,报价也逐步走低。

由于货币基金将协议存款作为重要的投资资产,其整体收益率下行已成为大趋势。近期,余额宝、微信理财通、百度百赚等“宝宝”

7日年化收益率逐渐破5。截至6月11日,400亿规模以上的宝宝类产品中,仅有“掌柜钱包”的收益率水平还坚守在5%以上。

业内人士分析表示,一些货币基金收益率还能维持在较高水平,部分原因在于前期资金利率较高时配置了期限较长的协议存款,随着这类协议存款的陆续到期,在目前的资金面环境下,再投资的压力也将逐渐体现。

即便是临近半年末时点,基金业内也基本认为,随着定向宽松的力度加大,6月资金市场大概率平稳,不会出现十分高的资金利率。国海富兰克林基金表示,虽然央行表态“货币政策的基本取向没有改变”,同时公开市场也可以进行回笼性操作,然而实际的流动性水平和市场预期难免向着更宽松方向发展。之前4月末和6月初的大额缴税并未引起太大波澜,目前看来6月末的紧张时点也很可能平稳度过。6月末过后,流动性预期可能进