



## 新华中小市值优选混合基金

# 付伟:挖掘个股不犹疑 把握风格不漂移

□本报记者 徐文擎

新华中小市值优选混合是新华基金的一只明星产品,从去年的“三年期持续优胜金牛”晋升为今年的“五年期持续优胜金牛”,凭借的是亮眼的长期业绩和有效的市场把控。该只基金的基金经理付伟表示,在以成长风格见长的偏股类基金中,对个股的精准研究和挖掘是基金的核心竞争力,而把握好基金风格不漂移是减小投资者预期差的关键。

### 把握风格不漂移

金牛理财网数据显示,截至2017年6月9日,新华中小市值优选混合成立以来的净值增长率为101.14%,远超同期上证指数14.88%的涨幅,近3年来业绩增长83.02%,超过同类平均值近20个百分点。

付伟将此归功于团队强大的个股研究能力和团队的稳定。“过去几年里,个股相较于指数的表现更优,在不同阶段,不同的主题和行业都会有各自的行情,公司权益团队优秀的个股挖掘能力得到很好的发挥。另外,这只产品的主题很好地契合了过去几年市场中小盘股票‘起舞’的风格,因此基本能做到每年业绩都能跑赢大盘。”付伟表示,“当然,中小盘股今年以来受到了较强的压制,但从历史数据来看,这类风格股票占优的时间几乎占到了2/3的比例。因此,当市场再次切换时,我们需要把握好拐点,而不是因为追逐市场热点发生风格的漂移、加大投资者的预期差。”

由于受到团队的熏陶,付伟更倾



付伟,西安交通大学工学硕士,北京大学工商管理硕士,多年证券从业年限,具有基金从业资格。2015年8月起先后担任新华战略新兴产业混合、新华优选成长混合等多只基金的基金经理,其所管理的新华中小市值优选混合基金今年被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

向自下而上地筛选个股,阶段性地结合自上而下的行业配置。同时,作为辩证思维极强的工科生,他又有着自己的一套选股逻辑,分成“四步走”考察步骤:首先,公司所处领域及行业是否具备足够的成长空间,是否处在足够前沿的领域;其次,公司本身是否具备足够强的技术实力或核心竞争力来实现既定目标,“我比较青睐由技术创新驱动的公司,而不是单纯靠规模增长或成本降低等获得竞争优势”;另外,行业竞争是否激烈,如果参与者相对较少,公司会具备更多的比较优势;最后,核心团队是否具有足够大的雄心和野心来推动公司的发展。

“这套选股逻辑非常适合筛选优质成长股,而这只产品的定位也是希望将它做成明显的具有成长风格烙印、中小市值风格烙印的产品。”付伟强调,“基金经理的职责在于打造特色明显的基金产品,在保证方法论正确的前提下坚持长期价值投资,当市场转到这一风格时,基金具备快速进攻的能力,不让投资者因为基金风格的漂移而丧失净值增长的机会。而作为投资者,在充分认识产品特点的情况下应当具备大择时的能力。”

当然,埋伏进攻并不意味着放弃防守。付伟称,在市场风格完全相左的行情下,他也会降低仓位或者配置蓝筹股来回避风险,“我偶尔会买银行股,但会选择城商行、股份制银行中竞争力更强、相对而言估值、市净率不太高的品种。”

### 下半年成长或回温

2017年以来,白马股接连走高,

成长股则处在持续挤泡沫的过程中付伟认为,今年下半年成长股或迎来回温。

他认为,白马股和成长股风格切换的拐点何时到来并不好预料,但成长股的回温在下半年却是大概率事件。他分析称,其一,此轮的大盘走势与经济周期密不可分。中国经济在2015年底开始供给侧改革,随后周期股迎来一波大行情;而供给侧改革带来一定成效之后,中国经济在2016年下半年逐步触底回升,未来或渐渐进入向上通道,因此周期股的最佳投资时期结束,而消费股迎来较好的投资阶段,家电、白酒、家居用品等都属于近期的热门行业;未来,经济进一步企稳后,将面临转型升级的选择,其中高新技术产业、新兴产业料会迎来一个更好的投资机会,例如半导体、人工智能、信息产业,以及现代服务业里的休闲娱乐等。

其二,过去两年,成长股的高估值泡沫也得到较大的修正和挤压,纵向来看,不少行业和公司的估值处在历史估值的下沿,而横向来看,也低于部分高估的蓝筹股,例如不少处在苹果、华为等智能手机产业链的公司,其估值已经跌到20倍,投资价值已经显现。

其三,下半年将召开重要会议,也将对市场起到一定的预热和升温作用,处在经济转型升级、结构调整中的新兴产业将迎来更大的机会。“政策的驱动见效时间通常较长,但A股从提前反映到反复发酵,都会为投资者提供反复获取成长收益的机会。”他提到。

## 新华行业轮换灵活配置混合基金

# 栾江伟:敢攻能守 日积跬步

□本报记者 徐文擎

继去年新华行业轮换灵活配置混合基金拿下“年度混合型金牛基金”奖后,栾江伟今年再下一城,夺得“三年期混合型金牛基金”奖。他在管理期间勇于在2015年牛市疯狂时提前减仓,保住基金上半年80%的胜利果实,又勇于在当年4季度果断加仓,4季度取得了优异的成绩。在近两年中小盘股弱市的行情下,以成长风格的投资创造出远超同类平均的成绩,其敢攻能守、有所为有所不为的性格使其成为新生代基金经理的佼佼者。

### 独立研究 日积跬步

金牛理财网数据显示,截至2017年6月13日,新华行业灵活配置基金近3年的净值增长率高达成184.22%,是同类平均值的3倍有余,栾江伟接手的两年多里也领先同类平均值超过55个百分点。今年以来,在“漂亮50”的罕见行情下,以成长风格见长的他依然保住了近4个点的收益,在1900余只同类基金中排名前1/3。

2015年5月的果敢减仓和9月的及时加仓,让栾江伟在急剧变化的A股市场一战成名。尽管在2016年1月

份熔断机制导致的股灾下净值损失惨重,他依然保持着对成长股的信仰和对高估值的谨慎,2016年下半年利用市场对小市值股票的明显错杀坚定持有,取得了不错的收益。

栾江伟对此认为,保持独立研究和决策的能力、不盲目追逐市场热点,同时积极抓住交易性机会、日积跬步,是他能取得目前阶段性成绩的主要原因。

作为一名成长风格的基金经理,他擅长挖掘成长股,尤其看好中小市值、成长空间大的“独门黑马”,并且提前布局。“我的投资思路一直没变,对于卖方推荐的热门股或者市场热点总是保持谨慎的态度,相反更愿意持有自己独立研究的股票,提前买入,在获得目标收益后也不恋战,会及时兑现离场。”他说。

不过,和其他成长型的年轻基金经理相比,他又显得更加的技术老练和盘感敏锐。在投身金融行业之前,他已经积累了多年的A股技术分析的经验,因此在实际操盘中也不会放弃交易性机会带来的累积收益。“电子、白酒、家居家电,今年的大热白马,我一股没买,但业绩目前来看还是正的,除了配置的先河环保对业绩有一定支持外,主要还靠对主题投资敏锐的把握带来的收益。”

### 创业板已处在底部区间

由于所管理基金中中小盘股占比仍然较重,且基金整体仓位较高,他今年业绩整体不如过去两年。但栾江伟认为,从技术分析的角度,创业板已处在底部区间,三季度或迎来一波行情,尤其要关注那些具备超跌反弹潜力的真成长股票。

“现在很多小票的估值已经比白酒、家电等白马股要便宜,且成长性更好,但市场还在抱团取暖,而今年各行各业的白马股都走得更好,也不完全是因为它真正具备成长性,而是它有市场认可的流动性。”他提到,在下半年的投资中,他将会适当调整自己的思路,虽然成长股仍是投资的重点,但市值太小甚至被边缘化的股票会少买,流动性将被放到更重要的考量位置。不过,对于已经过热的白马股,他认为目前多数该类股业绩增速不高,估值却已提升不少,防御价值正在严重减弱,后续仍不会作为配置重点。

“即使偏爱成长股,我在投资上仍相对偏谨慎。”栾江伟说到,“对于自己认真研究过并真心看好的股票,我会越跌越买,但如果没买上,我也不会追。同时,我一定会尽量确定所买的股票有业绩支撑,无论何种市场行情中,这种谨慎都是必须具备的。”



栾江伟,硕士研究生,9年证券从业经验。2008年7月加入新华基金管理股份有限公司,历任行业分析师、基金经理助理;现任新华行业灵活配置、新华泛资源优势混合、新华健康生活主题等基金的基金经理。其所管理的新华行业轮换灵活配置混合基金今年被评为“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。