

鹏华中国50

陈鹏 股市吸引力在逐步提升



陈鹏,清华大学工商管理硕士,8年证券从业经验。2006年5月加入鹏华基金管理有限公司从事行业研究工作,2007年3月起担任鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)基金经理助理,2007年8月至2011年1月担任鹏华行业成长证券投资基金基金经理,2008年8月至2011年5月担任鹏华普丰基金基金经理,2011年1月起至今担任鹏华中国50开放式证券投资基金基金经理。

□本报记者 江沂 深圳报道

作为一只屡获金牛奖的基金,鹏华50在2010年再次夺得“五年期混合型金牛基金”称号。从成立的2004年5月至今,尽管经历过基金经理的更迭,但灵活的投资风格、良好的选股效率仍然表现得十分鲜明。据天相投顾统计,该基金2006年至2010年五年间取得了441.17%的投资收益,超越同期基金基准218.27个百分点,在同期可比的76只开放式混合型基金中排名第7。

选股择时能力俱佳

翻阅历年公布的季报,对市场脉络的准确把握以及良好的选股能力是鹏华中国50基金取得突出长期业绩的重要原因。从仓位把握看,2008年受金融危机影响,市场大幅下跌,鹏华中国50基金全年平均仓位仅为66.88%,较好地规避了市场风险;2009年,随着市场回暖反弹,鹏华中国50大比例加仓,年平均仓位提升16.67个百分点至83.54%,充分分享了市场上涨带来的收益;而在2010年,市场震荡调整,鹏华中国50及时调整仓位,仓位变化的趋势基本与上证指数涨幅一致,说明基金管理人较好的择时能力。

鹏华中国50基金具备良好的个股选择能力。天相基金绩效评级报告显示,截至2010年末,鹏华中国50基金近三年选股能力指标得分67.26,在可比的113只开放式混合型基金中排名第38。较好的选股能力对业绩的增长提供了一定的支撑作用。

值得注意的是,该基金在契约设定上较为灵活。基金经理曾告诉中国证券报记者,投

资时倾向于寻找一些竞争力比较强的行业中的领先公司,在投资股票时注重对这类公司行业前景以及竞争能力进行分析判断,如果估值都合理,那么就在鹏华中国50的投资范围内。从其重仓股看,往往被长期持有的都是中盘股,基金经理似乎更注重持续的成长性。因而,一些大盘股估值偏高一点,往往就将成为被减持的对象。事实上,管理中国50的基金经理均属于投资风格较为鲜明者,特别是近两年的管理者黄鑫和陈鹏,知识结构较新,在一些新兴产业个股投资上敢于布局,发掘了一些独门股。

资金面压力有望缓解

在鹏华中国50成立以来的六年间,中国资本市场发生了翻天覆地的变化,如今经济发展模式也处于转型的时间窗口。2011年以来,CPI逐步走高,市场调控措施不断加码,经济转型的难度初步显现。对此,基金经理陈鹏告诉记者,今年市场比较低迷,我们判断主要还是流动性紧张的原因。但我们对下半年市场总体偏乐观。从宏观形势看,虽然经济谈不上强劲增长,但是投资、消费、出口数据并不弱。”

对于市场普遍担忧的通胀及经济增速放缓的问题,陈鹏认为,控通胀及保增长实际上都是现阶段政府的目标。只不过目前大家对通胀压力关注得更多,所以把紧缩政策想得更为严重。他认为,最近可以观察到在政策面出现了一些好的苗头,例如给保障房打开融资口子、加息没有一步到位等。这些或表明,紧缩的货币政策已到后期。下半年市场面临的机会

或好于上半年。从以上提及的一些“好苗头”看,可能表明政府并不希望紧缩政策影响到经济增长。

我们认同短期通胀压力仍然存在的观点,但是也要看到政策是在通胀与增长之间做平衡,无需一味悲观。”从鹏华中国50一季度的持仓看,家电、白酒等消费类股持有比例较高,显示了基金经理对经济的信心。

陈鹏认为,市场虽是一个挤泡沫的过程,但仍然难以一概而论。当前资金面确实是制约市场表现的重要因素。但国内市场上,流动性与股票市场向来存在复杂而微妙的关系,很难一概而论。

他举了一个例子,虽然市场流动性紧张,但理财产品发行火爆;近期伴随着房地产价格略有下降,尽管银行个贷受限,成交量上行的势头仍然十分明显,这些现象似乎又证明市场上存量资金相当宽裕。陈鹏说,资金对各大类资产的风险收益比的评判决定了资金的流向。这与总体资金面松紧的关系并不大。随着股市下跌,其风险收益比的吸引力是在不断上升的,我们相信这会吸引越来越多的资金。”

对于基金素来钟爱的成长股,陈鹏表示,中小板未来一定是分化的市场。前一阶段中小盘股票整体高估,经历了几个月的“挤泡沫”过程,到现在估值风险已下降。未来主要关注的将是各家公司基本面的变化。小盘股再次鸡犬升天的可能性不大。

责编:股 鹏 美编:苏 振

● 专家点评 ●

嘉实基金管理公司

(十大金牛基金管理公司)

嘉实基金管理公司成立于1999年3月,是国内首批规范成立的基金管理公司之一。2002年12月,该公司获得中国第一批社保基金委托投资管理人资格。2005年8月,被劳动和社会保障部选为首批企业年金投资管理公司。2007年8月,成为中国首家符合资格开展境外证券投资业务的中外合资基金管理公司。2008年2月,成为第一批获准开展特定客户资产管理业务的基金管理公司,成为基金公司中为数不多的全牌照公司。目前嘉实基金管理规模达到1600亿元,名列第二,成为基金业的佼佼者。

嘉实基金在2010年取得了优异的业绩,在参评十大金牛基金公司中排名第2。嘉实旗下基金2010年的业绩齐头并进,12只参评股票与混合型基金有7只位列前10%。从近两年

和三年等中长期业绩来看,嘉实基金公司也位居前列,在海通证券最新一期基金公司评级中获得五星级,旗下8只满足评级条件的股票与混合型基金有5只获得了五星级。

嘉实基金管理公司2010年优秀的业绩主要得益于公司良好的自下而上的选股能力与充分沟通、资源共享的机制。2010年的中国经济在缓慢回落逐步企稳,政府对房地产进行了严厉调控,并倡导经济结构转型,这对市场产生了深刻影响。嘉实基金很好地把握了食品饮料、医药、电子信息等行业的上涨,反映出嘉实基金挖掘成长股的能力较好。从旗下多只业绩居前基金的行业配置来看,相似度较高,说明基金之间建立了良好的沟通与资源共享机制。

(海通证券)

嘉实增长混合

(三年期混合型金牛基金)

嘉实增长混合型开放式基金成立于2003年7月9日。2010年末总份额为10.4亿份,管理资产规模共计56.4亿元。投资范围:股票40%-75%,债券20%-55%,现金资产5%左右。

嘉实增长的投资重点是在流通市值占市场后50%的上市公司中寻找具有高速增长潜力的中小市值上市公司。其中投资于中小市值公司的比例不少于基金股票部分的80%,因此该基金具有显著的中小盘特征。

2008年1月1日至2010年12月31日期间,以嘉实增长基金为代表的具有较高选股能力的中小盘基金获利颇丰。截至2010年12月31日,嘉实增长近三年收益率为21.3%,在同类可比的114只基金中排名第3,经风险调整收益Sharpe指标排名第3,Jensen指标排名第4。嘉实增长基金的股票仓位稳定,近一年来行业集中度和股票集中度有所增加。

邵健自2004年4月6日起担任嘉实增长基金经理,7年来基金收益率高达411%,超越同类平均收益180个百分点,超越上证指数346个百分点。

(招商证券)

鹏华中国50混合

(五年期混合型金牛基金)

鹏华中国50开放式基金成立于2004年5月,中长期业绩出色,2006年-2010年五年间取得了441.17%的收益,超越同期基金基准218.27个百分点,在同期76只开放式混合型基金中排名第7。

对市场脉络的准确把握以及良好的选股能力是鹏华中国50开放式基金取得突出长期业绩的重要原因。2008年受金融危机影响市场大幅下跌,鹏华50基金全年平均仓位仅为66.88%,较好地规避了市场风险;2009年随着市场回暖反弹,鹏华50基金大比例加仓,年平均仓位提升16.67个百分点,至83.54%,充分分享了市场上涨带来的收益;2010年市场震荡调整,鹏华50基金及时调整仓位,变化趋势基本与上证指数涨幅一致。

此外,鹏华50基金具有良好的个股选择能力。天相基金绩效评级报告显示,截至2010年四季度末,鹏华50基金最近三年选股能力指标得分67.26,在可比的113只开放式混合型基金中排名第38,较好的选股能力对业绩的增长也提供了一定的支撑作用。

(天相投顾)

嘉实优质企业

(2010年度股票型金牛基金)

嘉实优质企业股票型开放式基金由嘉实浦安保本混合型基金转型而成,自2007年12月8日起合同生效。截至2010年末,该基金总份额达到61.9亿份,资产规模合计63.7亿元。投资范围:股票60%-95%,债券0-40%,权证0-3%,现金资产≥5%。

嘉实优质企业2010年单位净值增长率为23.2%,在同类可比的173只股票型基金中排名第5,Sharpe指标排名第3,Jensen指标排名第7。季报数据显示,2010年嘉实优质企业的股票仓位基本控制在78%-88%,波动幅度较小,因此由择时策略带来的业绩贡献甚微。行业配置和个股选择是嘉实优质企业基金的亮点。该基金较好地把握了2010年市场的风格特征,重仓了医药、机械等当年涨幅靠前的行业,并保持了较高的行业集中度,取得了明显的超额收益。

自2007年12月8日成立至今,嘉实优质企业基金一直由刘天君管理。期间基金投资收益-4.6%,超越同类平均收益12.4个百分点,超越上证指数37.4个百分点。

(招商证券)