

农银汇理付娟：

选择真心为臣服的成长股

□本报记者 田露

2013年,付娟成了公募基金界一匹引人瞩目的“黑马”,她执掌的农银汇理消费主题基金和农银汇理中小盘基金,分别以全年58.19%和43.74%的净值增长率惊艳业界,也由此摘下了“2013年度股票型基金金牛基金”和“三年期股票型基金金牛基金”两项大奖。

作为中生代基金经理,付娟的冷静和果断给中国证券报记者留下了深刻的印象。2013年初,她进退有度,在热门板块上斩获颇丰,又及时抽离预期开始发生变化的电子、医药等行业,良好地锁定了收益。付娟表示,这种敏锐与果敢,既是个性使然,也是投资中的不断磨炼所致。在她看来,在执行上犹豫不决,只能说明基金经理依然没有思考清楚、考虑清楚的事情,就应该坚定不移地执行。

密切关注资金和流动性

在2013年的投资操作中,付娟表现出善于把握时点、精准判断板块走势的特征。面对今年市场大落大起,经济走势复杂难辨的情形,付娟又将如何控制风险,把握恰当的收益?

“最需要重视的两个因素应该是预期的变化和估值水平。在任何时候,高估值都是潜在的风险之一,在行业



趋势超预期向上时,估值往往也跟随上升,但是当行业或公司的变化已经很难超越预期时,估值也就见顶。另外,在预期高度一致时,如果发生了反向的预期,并且这种反向预期逐步得到验证时,也会导致趋势的反转。”付娟简明扼要地说出了她的心得。

她指出,今年的市场对于很多基

金而言操作难度加大,先是遭遇白马成长股的股价集体下挫,价值投资理念遭遇挑战;再是海外资金对中国经济和改革前最预期向好,同时在沪港通政策催化下,增量资金流入在短期内拉升大盘股;最重要的特征还是市场对层出不穷的热点的快速追逐,以及对小市值股票的偏爱。这一方面反

映了市场对改革和转型的预期不断高涨,也反映了市场参与主体的变化。公募基金小型化、私募产品快速增加、各类并购基金追求的一二级市场联动以及上涨效应带来的散户入场,这些都导致了市场今年投资风格的变化。

付娟表示,今年上市公司基本面虽然可以暂时企稳,并且上半年在微刺激影响下,基建相关的部分行业有一定程度的恢复,但是目前来看向上的动能不足,基本面不存在超预期的可能。今年几乎所有行业和公司的上涨都是由于估值的上涨而推动,而非业绩增长的推动。估值的增长主要来自

于风险偏好的上升,所以今年关键的驱动因素还是资金和流动性。接下来,我们需要对这些因素进行更为紧密的跟踪。同时,也会关注风格,因为海外资金配置中国的需要而发生变换的可能,关注大消费类、传统制造类的蓝筹股。

付娟表示,今年上市公司基本面虽然可以暂时企稳,并且上半年在微刺激影响下,基建相关的部分行业有一定程度的恢复,但是目前来看向上的动能不足,基本面不存在超预期的可能。今年几乎所有行业和公司的上涨都是由于估值的上涨而推动,而非业绩增长的推动。估值的增长主要来自

创业板仍是投资重要舞台

农银汇理基金整体鲜明的成长股投资风格在付娟这儿得到了延续,尽管2014年以来创业板、成长股曾波动剧烈,但付娟对这个大方向却没有动摇。

“我个人并不悲观。中国的市场已经走过了靠需求支撑、规模扩张的野蛮式增长阶段,进入了靠并购整合吃透产业链、拓展更多领域、施展更

多抱负的时代,而这正是海外国际巨头崛起的必经之路。”今年上半年,付娟将一些思考心得,凝练在了她写就的一些投资笔记中。她告诉中国证券报记者,追逐成长本身并没有错,只是有时候需要区分,哪些是投资人真心为臣服的,哪些是经不住哗噪冒然而进的。显然,经历了市场波动的磨炼之后,付娟警醒地意识到了精心甄别与挑选投资标的重要性。

“价格的顶部和底部都是由非理性投资者决定的,我们只需要赚我们看得懂的那部分钱就可以了。”这是上半年付娟在有些迷茫难辨的市场环境下坚持的投资态度。当时的她,在密切观察后指出,2月中旬以来创业板所历经的深度调整,已逐渐撇去了一些优质股票的估值泡沫,对于理性投资者而言,创业板跌破1300点之后,逐步进场的时机就已来临。

5月中旬时,付娟指出,创业板指数中,三大主要板块中的传媒、医药、环保股的市盈率已经跌到25倍,而其历史最低点是21倍,市场继续大幅下跌的风险不大。她表示,自己比较看好的行业是光伏、医药、计算机、油服和传媒。

随后的情形,也印证了付娟对于成长股的信心。对于她而言,创业板将在相当长一段时期内,都是股票投资的重要舞台。

责编:鲁孝年 美编:尹建

中国银河证券·基金业绩评价报告

净值数据截止日期:2014年9月12日

基金名称	份额 (亿元)	份额 (亿元)	近12个月 净值增长率 (%)	过去 一年 净值增长率 (%)	过去 6个月 净值增长率 (%)	过去 3个月 净值增长率 (%)	过去 1个月 净值增长率 (%)	成立 以来 净值增长率 (%)		
—— 封闭式基金 ——										
基金名称	1.11	4.18	-	1.81	8.94	21.09	18.86	51.51	31.00	379.61
基金名称	0.34	0.31	-0.04	-0.12	0.54	0.68	1.40	0.79	-0.09	297.51
基金名称	0.8699	1.02	-0.12	-0.20	0.68	0.68	1.51	0.71	-0.04	297.51
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	1.11	1.857	1.8007	-	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
基金名称	0.958	1.028	1.0731	0.681	1.31	4.06	0.37	26.17	10.41	312.45
基金名称	0.958	1.028	1.0731	0.681	1.31	4.06	0.37	26.17	10.41	312.45
基金名称	1.966	1.97	-	1.24	32.50	16.51	16.46	30.91	32.76	313.11
基金名称	1.259	1.139	-	1.66	0.01	1.26	0.37	11.77	-5.82	308.05
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48	1.76	3.74	19.05	70.32	367.14
基金名称	0.714	6.5	-	0.37	5.48					