



新华基金桂跃强 把控风险 稳健投资



桂跃强,工学、金融学双硕士,历任中国石油化工科学研究院工程师。于2007年加入新华基金管理有限公司,历任化工、有色、轻工、建材等行业分析师,策略分析师,新华优选成长股票基金经理助理,投资经理。现任新华基金投资管理部副总监,新华泛资源优势混合基金经理、新华信用增益债券基金经理、新华行业周期轮换股票基金经理。

□本报记者 张洁

凭借优异的回报成绩,新华基金旗下新华行业周期轮换获得“三年期金牛基金”奖。该基金执掌人桂跃强更倾向于在有效控制风险的前提下,把握行业周期轮动归类,用稳健的投资风格,获取超过同类基金。对于本轮牛市,桂跃强认为,此轮牛市是围绕成长股展开,穿插蓝筹股行情,市场风险也随着指数的不断攀升而继续加剧,但牛市行情远没有结束。

稳健投资风格

好买基金网统计数据显示,截至目前,新华行业周期轮换今年以来收益为101.77%,高于同类基金水平。

在股票配置上,桂跃强表示,自己青睐成长型股票,但也坚持均衡配置,组合中始终保持一部分蓝筹股和一部分成长型股票。本轮行情从2012年创业板见底开始,总体是成长股行情,中间穿插蓝筹行情。相对蓝筹的缓慢上涨,创业板的火爆行情未必能持续多久,所以在挑选创业板公司时,很难用传统的估值方式来评估。

就个人偏好来看,在选择标的时,会选择安全边际较高和行业成长空间会比较大的公司,消费者痛点没有解决的行业,例如家装行业和养老行业。桂跃强认为,家装行业线上线下结合的市场空间是非常大的,家居、装饰跟房地

产高度相关,消费升级也推升对装修的巨大需求。而在过程中,事实上消费者痛点并没有得到解决。如果能线上线下结合的话,家装行业相对来说就会透明得多。而中国的养老行业也处在比较早的时期,涉足养老产业的公司都值得期待。

在基金操作风格上,桂跃强更倾向于“稳中求进”。在看不准大势的时候随大流,在出现时机时,大胆出击——即在有效控制风险的前提下,通过把握行业周期轮换规律,动态调整基金股票资产在不同行业之间的配置比例,力求实现基金净值增长持续地超越业绩比较基准。

作为一只行业轮动基金,新华行业周期轮换基金的行业配置调整较为灵活,对看好的行业能够迅速加大配置力度,且行业配置集中度较高。从投资组合上来看,相比去年末,一季度,新华周期行业轮动基金加仓制造业至50.31%,信息传输、软件和信息技术服务业加仓至9.32%。

投资策略上,桂跃强采用自上而下与自下而上相结合的投资策略,即在通过深入分析宏观经济周期、估值水平、政策导向以及市场情绪等因素以判断各大类资产配置比例的基础上,借助公司自行开发的“新华三维行业周期轮换模型(MVO模型)”,寻找预期能够获得超额收益的行业,并重点配置其中优质上市公司的股票。

A股进入时间换空间的宽幅震荡期

从今年以来市场的总体走势看,桂跃强认为,管理层一直在强调快牛到慢牛的切换,近期市场的重挫给予了市场由快牛到慢牛切换的极佳机会,股市已经逐步进入以时间换空间的宽幅震荡期。在大背景是改革牛和转型牛的情况下,桂跃强选择均衡配置的投资组合。

始于2014年中期的本轮牛市最直接的推动因素还是经济去产能这个原因,但从基本面看,宏观经济改革转型大方向不变,实体经济逐步企稳,将带动股市长期上行趋势不改。经济转型和改革属于深层次的逻辑,将会长期影响市场。

短期来看,面对如此暴跌的市场行情,桂跃强依然谨慎认为,暴涨未来带来的必然后果就是现在的暴跌。经历前期快速上涨后,A股已进入风险收益共存阶段,未来的个股分化必然加剧。如果这个牛市还会继续,那么下跌幅度就不会太大,无论是蓝筹股还是创业板个股。调整后股市仍有较大机会。

桂跃强认为,目前来看,市场流动性仍然充沛,未来央行放水依然会有预期。整体上存在泡沫,从估值水平上来分析,相比于创业板高估值,主板估值更为合理,尤其成长股局部泡沫明显。在创业板的疯涨下,他已经减少创业板,把资金转移到蓝筹上,“但整体来看,A股市场依然趋势向好。”桂跃强说。

景顺长城内需增长基金

11年12倍牛基 团队实力致胜

□本报记者 张昊

优质基金的长期投资回报堪称惊艳,景顺长城内需增长基金成立近11年以来获得了12倍收益,彰显公募基金长期投资的价值所在。银河数据显示,景顺长城内需增长基金成立于2004年6月,截至2015年6月12日,该基金成立以来净值增长率达到1242.97%。正是凭借其出色的长期业绩,景顺长城内需增长基金获得“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”,这是该基金连续第二年获得该项奖项。股票投资是景顺长城的强项,该公司多年来形成了完整高效的投

平台容易造就明星基金经理,景顺长城多年来在投研平台的建设上深耕细作,投研团队在选股上注重公司基本面研究、注意行业分散并有严明的交易纪律,形成较好的适度集中与适度分散相结合的体系。一方面,投决会在股票库、未来市场大方向的把握、仓位和行业配置上给予约束指导;另一方面,基金经理在选股、基金的具体操作上又拥一定的自由度,基金经理可以根据自己的投资思想和投资逻辑进行投资,公司鼓励这些基金经理形成适合自己的投资风格,并对风格的稳定性做定期的回顾和改进。

开放包容的投资文化为公司营造了很好的氛围,也是投研团队做出好业绩不可或缺的条件。在基金行业,因股东变更带来人员变动导致业绩稳定性变差的例子并不鲜见。而景顺长城是股东结构相当稳定的公司之一。中外方股东之间保持良好的沟通,董事长和总经理分工合作、各司其职的模式在管理上也颇有成效。稳定的股东结构以及开明的管理层,有利于景顺长城形成开放包容的投资文化。和谐的文化鼓励基金经理形成自己的特点和风格,提倡包容、开放、民主。

在基金经理看来,基金公司投资文化的开放和包容将能极大的尊重基金经理自身的特点,发挥基金经理个人特长,适应灵活多变的A股市场。管理层各负其责、投资部文化开放和包容才可能产生长期好的基金经理。这种包容和开放也自然使得公司旗下基金的持股多元化,能较好地避免“黑天鹅”事件的伤害。

同时,在业绩考核方面,尽管有



杨鹏,景顺长城内需增长基金现任基金经理,经济学硕士。曾任职于融通基金研究策划部,担任宏观研究员、债券研究员和货币基金基金经理助理职务。2008年3月加入景顺长城基金,担任研究员等职务;自2010年8月起担任基金经理。具有10年证券、基金行业从业经验。

短、中、长期业绩考核,两年、三年期排名所占的比重更大,强调业绩的长期持续性。这样的考核机制鼓励基金经理在投资时要有长线眼光和勤勉尽职心态。

新生代基金经理快速崛起

培养更多优秀的基金经理,打造出色的投资平台保持好的投资业绩,这是景顺长城对股票投资业务的期

许。目前担任景顺长城股票投资总监的是明星基金经理余广,他管理的景顺长城核心竞争力基金曾在2012年夺得股基冠军,而该基金自2011年底成立以来更是2012年、2013年、2014年连续三年年度的收益率均超过20%,这也是市场上唯一一只连续3年超过20%收益率的股票型基金。根据银河证券基金研究中心数据,截至2015年6月12日,该基金也在最近

一年取得了152.60%的收益率。余广将带领景顺长城投研团队继续发挥景顺长城在股票投资方面的优势,进一步优化投研体系,为持有人持续地创造财富。据悉,景顺长城投研团队多年来也形成了有效的人才培养机制,一批新生代基金经理如杨锐文、鲍无可、刘晓明等也加入牛市大军,并取得优异的业绩,他们的共同特点是在景顺长城工作三年以上,行业研究经验五年以上,有扎实的工科背景又经过专业的投资训练,熟悉互联网、视野国际化,善于独立思考,不轻易随波逐流。

从权益精品到多元发展

以股票投资见长的景顺长城基金,近年来在继续强化主动股票投资优势的基础上,固定收益、量化投资、ETF等业务也有长足发展,成为业务多元化的综合型资产管理公司。例如近年来景顺长城努力发展的量化投资业务,团队人员配备和流程建设都融合了海外经验和国内市场特点,致力于以精确客观的数据分析、深入细致的研究、严格的风险控制、系统化的投资方式追求长期稳定的超额收益。目前景顺长城旗下的量化产品均有不俗的业绩表现,量化对冲专户也风生水起。作为合资公司,景顺长城充分利用外方股东的境外优势发展QFII投顾业务,拥有一批高质量海外机构客户。近期即将启动的中港基金互认,景顺长城方面也与外方股东达成互为代理人合作,积极备战基金互认,拟争取成为首批开展基金互认的机构,发挥各自专长联合为两地投资者提供优质的投資服务。