

鹏华基金： 对业绩爆炸性增长的个股情有独钟

◎本报见习记者 郑焰

均衡配置 1

与其它基金管理公司不同，强调均衡配置是鹏华在投资方面的一大特色。鹏华基金公司基金管理部副总监管文浩表示，持有强调个股与行业方面的均衡，是鹏华投资的第一准则。“简单来说，就是行业不太集中，个股也不太集中。”管文浩说。

鹏华规定，在个股方面，重仓股原则上不能超过5%，一旦超过5%就需要交投委会表决。而只有全线批准，个股才能增配，一票否决权的杀伤力可见一斑。“这令基金经理在决策时更为谨慎，尽量避免激进的操作。”管文浩说。

在行业方面，某一行业占基金资产的比重，不能超过该行业占A股总市值的两倍。比如食品饮料行业由于市值较小，那么茅台这样的个股尽管表现优异，也无法在基金市值中占过大的比重。

而另一方面，在这看似死板的条条框框背后，鹏华对基金经理的要求却相对宽松。“我们要求不是很激进，而是很稳定。整体而言，考核的压力不大。”管文浩说。在选股方面，只要是股票池中的个股，且不超过配置上限，基金经理拥有自主决定权。

均衡配置的特点，也决定了公司对于市场热点的关注是多方位的。“我们不会老是抱着一个东西不放。比如说，我们在关注有色板块的同时，也关注银行与地产，做积极配置。这保证了我们在下半年银行地产起来的时候，不至于太被动。”

当更便宜的品种出现时，鹏华会做出调整。“但即使调整，也不会很激进。比如上半年发现钢铁板块时，我们会选择渐进地在板块间，进行微调。”管文浩表示，事实上，这样微调每天都在进行，每天基本都会实现一两个股票间的更替。

如此的投资原则，决定了鹏华旗下基金的走势相对平稳。“投资人短期内可能会觉得不太过瘾，但长期来看，我们的基金基本都保持在行业中等偏上水准。”管文浩说，“尤其在今年这样大震荡的行情中，扩大选股范围，追求个股与行业间的均衡配置，能有效分散风险。对于规模日益增大的公募基金来说，尤其如此。”



张大伟 制图

因势而做 2

有意思的是，在均衡配置的前提下，管文浩却对业绩爆炸性增长的激进行业与个股情有独钟。他认为，今年A股市场泡沫化的趋势已经非常明显，问题的关键是要抓住泡沫化过程中受益最多的股票，比如地产、银行、有色金属与证券等等。

管文浩表示，目前全球都面临资产泡沫化问题，而资源性行业却保持了一贯的强势。证券业直接收益于泡沫的，银行中间业务也是泡沫化的最大受益者之一。至于地产行业，“没有理由人民币升值，房价还是下跌。而且中国的人民币升值是逐步且稳定的，与日本不同。”管文浩说。

“当然，我如此乐观的基础是人民币升值，上市公司资产重组，以及基金业持续稳定发展的前提不变。”管文浩说。

他表示在泡沫市中，过度市盈率的意味不大。巨额贸易顺差与居民储蓄不断流入保证了资金面过剩的状况短期无法改变，而随着资金的不断流入，最关键的观察趋势。“市场永远是正确的，并且有着强大的惯性。”管文浩表示。他认为，顺势而为，是每个投资人都应该谨记的准则。

“现在的市场，如果没有把热钱耗尽，那么每一次震荡下跌都是获利的机会。”管文浩说。

个股选择诀窍 3

话不多，但句句切实的管文浩，无疑是个相当个性的投资者。他表示在目前牛市的过程中，既然过于关注PE意义不大，投资的关键是相对估值，选择相对便宜的股票。

他的准则一是，不买A股，H股与B股差价太大的股票。“A股市场相对封闭，如果差价太大的话，从长期看，总会有牵制。”管文浩说。

其次，尽量不买大盘股。管文浩表示，目前除了银行股外，鹏华都倾向于投资中小盘股票，尤其是一些出现爆炸性增长的行业中的中小盘股票。

再次，对于资产重组问题，管文浩的原则是，首先在没有资产重组或是整体上市的前提下，公司业绩良好。

“外延型增长是锦上添花，对于一个公募的开放式基金来说，我们尤其需要谨慎。”他表示。并且，作为一个专业投资人，他倾向于投资自己熟悉的品种。由于有着长时间的期货投资经历，管文浩对国际金属价格非常敏感。这导致了他对有色金属行业的敏感与偏好。他在2005年12月左右购入中金岭南。此时正是中金岭南面临污染危机，工厂停产的关口。管文浩在调查中发现，尽管工厂停产了，矿山并没有停产。而且冶炼厂占公司利润很少。管文浩于是坚定在跌停价买入。其后，他又购入同一行业的宏达股份。他发现全球有色金属价格趋势性增长越来越明显。并且随着价格增长的同时，金属锌的库存也逐年减少。这两个股票为他管理的基金贡献颇丰。

在管文浩看来，独立的思维能力也是投资的另一关键，在细节中见大处。2004年，他第一次去厦门钨业调研，发现这一公司的绝大部分产品都是自己研制的，相当于进口成本的八分之一。这一细节触动了管文浩，他意识到技术壁垒对于中国公司利润贡献的重要性。在考察到该公司的下游行业是前景广阔的汽车业，管文浩做了果断地买入决定。

“投资于我来讲，一是有严格的操作准则与风险控制边界；其二是要有敏锐的发掘目光与市场判断。两者缺一不可。”管文浩说。



矿产股给鹏华带来不错的收益