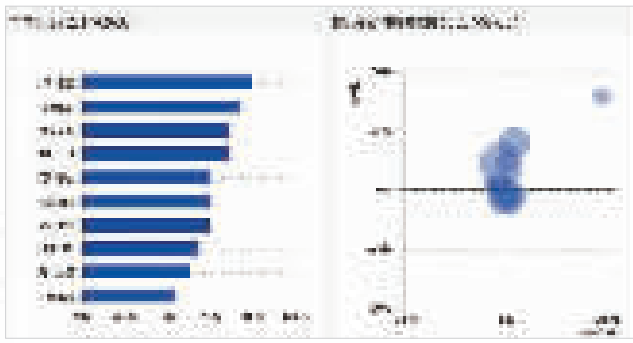
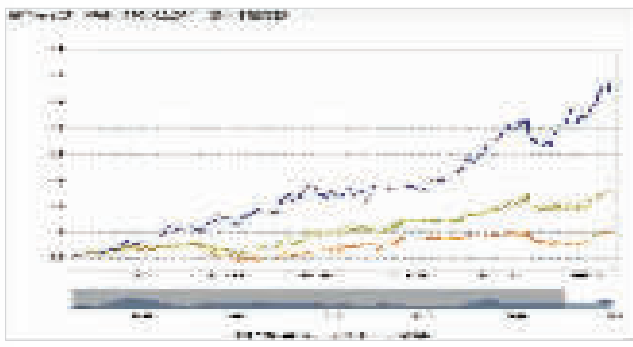
价值投资，明星基金经理制胜法宝

记者 张寅

1月18日，“兴全合宜”这只基金火了，封闭2年之后转为开放式基金，据说上午就已募集到了100亿元，预计全天会达到300亿元的规模。一脸懵逼，好的基金公司，好的基金经理，就是这么火爆。近年来，A股“结构性牛市”让在市场中跌打滚爬的投资者水土不服，投资基金或许是一个不错的选择。今天，我们继续推荐2位“最值得推荐的基金经理”，他们的投资理念或许对你有帮助。

消费升级是最为明确的趋势





人物名片：刘彦春，硕士研究生，12年证券从业年限。2002年7月至2004年6月，担任汉唐证券研究员；2004年6月至2006年1月，担任香港中信投资研究有限公司研究员；2006年1月至2014年6月，担任博时基金研究员等职务；现任景顺长城鼎益混合(LOF)、景顺长城新兴成长混合基金经理。

在2017年混合型基金较量中，景顺长城新兴成长以全年56.28%的收益回报，拿下开放式偏股混合型基金冠军。怎样的投资秘诀实现了全年超过50%的收益回报？

刘彦春表示，2017年，市场风格变化适合基本面投资，这与监管政策的调整有关。随着IPO平稳放行、定增制度改变、减持新规出台等，小市值公司融资功能被弱化。此外，我国的资本市场正在跟全球接轨，境外资金进入A股，选择的正是最能代表中国竞争力的公司，对市场的投资风格也带来了较大影响。若目前制度环境不发生大的改变，在这个游戏规下是有利于基本面投资的。

“2017年初以来，我们自下而上基于公司经营和财务绩效，寻找高投入资本产出、高成长潜力的优秀公司，取得了相对不错的投资绩效。”刘彦春称，对于公司的选择，关键不在于其是白马蓝筹还是中小创，而是更关注公司基本面。在做调研时，会按照统一的标准看待每一家公司，成长和价值并不是对立的，中小市值公司如果估值合理也会进入投资视野。

“对于2018年的市场大势，可能不会像2017年这么好，很多标的都变贵了，投资难度加大，震荡可能也更加剧烈。应以基本面为主，不着急做风格轮换。在流动性环境没有改善之前，追热点、炒预期都比较容易损失本金。”刘彦春判断，2018年，基建投资和房地产投资增速都会放缓，经济增速面临一定压力。但因为供给侧改革，工业品不会出现通缩的情况，因此，企业盈利应该不会差。利率方面，目前处于较高的位置，对于投资标的的选择需要更加谨慎。

在流动性收紧的大环境下，会加速行业的优胜劣汰，正本清源，让好公司重新得到发展的机遇。所以，重点是寻找到好的公司，陪伴其一起成长。

2018年，消费服务、科技创新依然是最关注的投资领域。消费升级是未来最为明确的趋势，相对看好白酒、定制家居、农业养殖、家电等方面的投资机会。

以低市盈率买入潜力股票

人物名片：彭凌志，2015年9月，加入国泰基金管理有限公司，在权益投资事业部工作；2015年12月起，任国泰互联网+股票型证券投资基金、国泰新经济灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2016年6月至2017年9月，担任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金基金经理；2017年1月起，任国泰金泰平衡混合型证券投资基金(2017年11月起，更名为国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金)基金经理。

2017年，国泰互联网+股票型基金取得了良好的收益，年净值增长率高达61.95%，在股票型基金里排名第二位。但是，对于该基金的投资运作、持仓品种，市场上有一些不同的观点，主要认为，该基金名不符实，是一只喝醉的“鸡”，因为重仓股都是白酒。

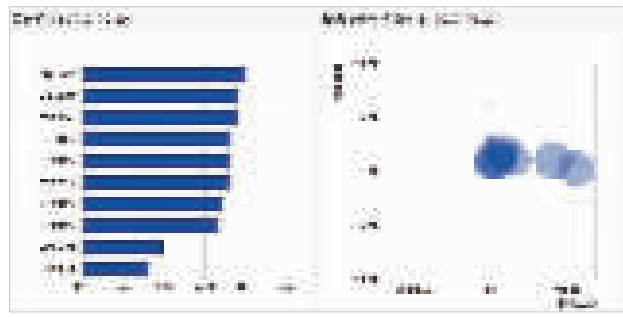
2017年12月16日，在同花顺和国泰基金联合举办的线下投资策略私享会上，国泰基金经理彭凌志对市场看法以及投资策略做了分析。

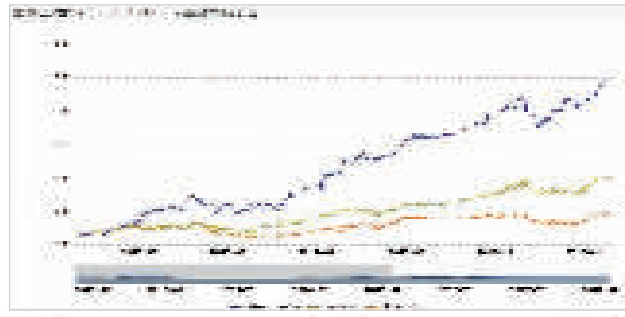
首先，彭凌志的投资理念简单明了，用他自己的话说，那就是寻找盈利和估值可以双升的“戴维斯”双击行业和个股。讲的再通俗一点，就是以低市盈率买入潜力股票，待成长潜力显现后，以高市盈率卖出，尽享PE（市盈率）和EPS（每股收益）同时增长的倍乘效益。

这个说起来容易做起来难。彭凌志认为，这类股票的挑选要满足4个条件：首先，从行业的角度，标的公司所处行业景气度是向上的，最好是有政策支持的行业；其次，标的公司具有竞争优势或壁垒，最好是有定价权的公司；第三，企业必须有盈利能力，且处于高速成长阶段，而且成长能力越强越好；第四，估值必须合理，这是投资中的安全边际。

在当下行情，彭凌志更看好各行业龙头企业。他表示，2017年，虽然A股各大指数涨幅不大，但却上演了很大的结构性行情，而结构性行情与当前国内经济发展阶段息息相关。

我国宏观经济发展增速正从高速阶段转向中速阶段，在高速发展阶段中，大部分行业、企业都能从中受益。但是转向中速阶段之后，各行业的龙头企业的优势会逐步体现出来，市场占有率、品牌影响力都将不断强化。他判断，资源向龙头企业集中的情况将长期存在。





责任编辑 张波 美编 曹优静 照排 车时超 校对 诸晓红