

嘉实基金 GARP 策略组:

寻找潜力股 构建高信念组合

本刊记者 杨阳

2017 年一季度行情结束,权益类公募基金产品业绩表现不俗。Wind 数据显示,截至 3 月 28 日,嘉实沪港深精选以 17% 的净值增长率领跑股票型基金。事实上,除沪港深主题基金外,一些以基本面研究驱动的传统经验主义 A 股投资策略业绩表现同样抢眼,嘉实基金“全天候、多策略”投研体系中的 GARP (Growth at a Reasonable Price) 策略便是其中之一,其管理的全部五只主动权益类基金,嘉实优质企业、嘉实新兴产业、嘉实回报、嘉实泰和和嘉实优化红利今年以来净值增长率均超过 4.5%,平均净值增长率超 7%,业绩排名均位列同类基金前 1/4。

三大要素精选个股

作为林奇的信徒,嘉实基金 GARP 策略组组长胡涛坚信并坚守 GARP 投资理念,即以合理价格买入具备长期增长潜力的股票。

翻看胡涛管理的基金的年报和季报,基金的股票仓位基本稳定在接近上限的水平。不做择时,靠自下而上精选个股获取超额收益正是 GARP 策略的精髓。

胡涛表示,在精选股票的过程当

中,他重点考量三个因素:一是看公司质地,主要有三个方面要求,管理层优秀、历史记录良、毛利率、净利率、净资产回报率等财务指标处于良好水平;二是看增长预期,相比于盈利增长的幅度,更看重盈利增长的持续性和稳定性;三是价格合理,绝对不能以高价买入好公司,再好的公司一定要以合理的价格买入。

GARP 策略兼顾了价值与成长,胡涛通过精选已经在某个领域具备一定实力的公司规避未来的不确定性风险,同时也看重上市公司的成长前景和稳定性。他介绍,成长股主要依靠自身的核心竞争力立足于市场,要有很强的战略,并对自身战略要有很深刻的认识。能够保持持续稳定盈利增长的公司不是靠一个增长点驱动的,它一定有前瞻性布局。投资者看到的是当下的增长,管理层已经布局了未来的增长,这样的公司才是好公司。

自下而上构建长跑组合

通过基金定期报告发现,胡涛所管理基金的投资组合中,很多股票持有时间都在一两年左右。胡涛解释,市场风格经常轮动,没有投资者能够在风格切换间一直能保持踏对时

点。相对来说,如果通过自上而下选择的上市公司质地足够好、盈利增长足够好,市值就会增长,长期来看是能够超越指数表现的。他更倾向做长跑型选手,选择基本面向好的公司以获取长期收益,而不会跟随市场风格短期来回切换。

胡涛对传统经验主义的投资策略理解非常深刻,他还推崇美国 Capital 集团的高信念股票组合 (high-conviction equity portfolios) 策略,完全由基金经理高度理解的公司组成股票组合。他不屑以“按指数码砖头”的投资方式获取市场平均回报,而是坚信超配深刻理解的公司长期持有获得超额收益。

“宏观经济不好也能发现好公司,现在很多股票已经超越了上证指数 6000 点时的价格,投资不取决于点位,关键在于是否找到了好东西。”胡涛强调。

尽管最近几年经历了股市的跌宕起伏,嘉实 GARP 策略组旗舰基金依然有着大幅超额回报。Wind 数据显示,截至 3 月 28 日,胡涛管理嘉实优质企业近三年时间,任职年化回报达到 23.11%,任职总回报达到 71.98%,同期沪深 300 指数涨幅为 46.11%。▲