

# 张小红:不忘初心 方能奋勇向前

□本报记者 张昊

## 压力也是一种享受

2014年的9月,对于张小红而言是个“多事之秋”。有“公募一姐”之称的宝盈基金的明星基金经理王茹远宣布离职公募创立私募,王茹远管理的明星基金宝盈核心优势交由张小红管理。在此之前,宝盈核心优势长期保持着混合基金的业绩冠军地位。2013年,凭借着王茹远对于TMT板块行情的出色把握,宝盈核心优势名声大噪。而对于接棒的张小红而言,这一切都是压力。

“说实话,刚刚宣布王茹远离任宝盈核心优势基金经理的时候,这只基金确实遭到了一定程度的赎回。”两个月以后,回想起当时的情形,张小红仍然感到一种紧张和压力。对于一只公募基金而言,明星基金经理离任意味着一系列的连锁反应。作为一只几十亿规模的基金,一举一动都会对市场造成不小的影响。

博弈从王茹远宣布离职之前就开始了,部分先知先觉的同行抢先抛售宝盈核心优势持仓的某些个股。他们的逻辑是,接棒王茹远的张小红有着自己的投资风格,并且资料显示张小红对于TMT个股并不算热衷。与其等到张小红抛售这些个股,还不如抢先获利了结。

张小红遇到了这样一个难题,如果继续持有这些个股,外在的抛压可能对基金的业绩造成影响;如果跟风操作,局面可能变得更坏。怎么办?张小红的解决方案是,排除外界干扰,回归自己的初心,回到自己对于公司价值的判断,再做出最优的处理方案。“十一”长假后,张小红开始了密集的调研,几乎覆盖了宝盈核心优势所有的重仓股。“作为优秀的投资团队,我们基金经理间的沟通非常顺畅。王茹远在公司的时候,她看好的很多公司我们都了解其主要逻辑和关注点,而且有部分标的我们也有参与,只是因为没有重仓而没有引起市场的关注。不过,过去跟踪的责任人是她,现在需要我自己亲自建立沟通渠道,但是我很快就找到了解决问题的关键。”

除了应对市场的变动,另一个需要张小红应对的问题是,宝盈核心优势面临的赎回压力。“王茹远‘粉丝’众多,她离职的消息宣布之后,基金出现一定的赎回也在我们的意料之中。好在我也有自己的‘粉丝’。”张小红表现出了一名基金经理应有的自信。事实上,由于此前业绩持续稳定,张小红也得到了众多机构持有人的认可。公开资料显示,其管理的宝盈鸿利收益基金规模由年初的4亿增加到三季度末的20多亿。很多机构持有人认为,张小红接棒,并不会影响宝盈核心优势的既有优势。而随着张小红调研的逐渐深入以及更加契合市场的调仓换股,宝盈核心优势的领先地位进一步稳固,赎回渐渐减少,并变成净申购。

在张小红看来,压力也是一种享受。接棒两个月之后,张小红交出的成绩单是:宝盈核心优势不仅继续保持着混合型基金今年以来收益第一的排名,优势也更加明显。业绩的持续向好不仅让此前的赎回逐渐回流,还引来大量的增量资金,宝盈核心优势的规模超过了此前的最高水平。

接棒明星基金,新基金开始募集,张小红最近有点忙。

如果从基金排名上看,张小红应该是今年业绩最好的混合型基金基金经理。截至11月28日收盘,他目前管理的两只混合基金——宝盈核心优势和宝盈鸿利收益,今年以来的净值增长率在300只大类混合基金中分列第一位和第五位(宝盈鸿利股票上限为75%)。与此同时,张小红也面临着巨大的压力,不仅刚刚接棒的明星基金要保持业绩稳定,正在发行的新基金也需再接再厉。尽管如此,他还是十分乐观。对市场独到的参悟和精准预判,让张小红充满信心,他已经做好了奋勇向前的准备。



张小红,经济学硕士。2007年7月加入宝盈基金管理有限公司,历任研究部核心研究员、宝盈泛沿海区域增长股票证券投资基金的基金经理助理,现任宝盈鸿利收益证券投资基金、宝盈核心优势灵活配置混合型证券投资基金、宝盈先进制造灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。

## 把握牛市的投资逻辑

11月份的市场令很多专业投资人士费解,似乎牛市说来就来了。

不仅此前强势的成长股依然步步上攻,金融、地产、有色等大盘蓝筹板块也迅猛反弹。再加上沪港通、降息等系统性利好,市场情况似乎渐失理智。如何判断明年的市场走势,从而及时做出应对方案?张小红有着自己的解决之道。

沪港通刚刚启动之时,就在很多投资者担心这一利好会“见光死”的时候,张小红做出了现在看来十分精准判断。11月17日,沪港通开通当日以及随后的两个交易日,上证综指出现三连阴。面对这一超出预期的变化,张小红十分坦然。“个别蓝筹股由于沪港通开通之前就引起境外投资者强烈关注,进而引来了场内的游资。利好提前炒作,利好兑现时立刻获利离场,这是典型的场内游资的风格。目前的大盘股行情,看上去似乎有些扑朔迷离,但实际上也在情理之中。”对市场的清醒认识,使得他及时抓住了此后市场的大规模反弹机会。

张小红认为,随着未来通过沪港通流入A股的资金增加,A股的部分传统行业可能焕发新的投资机会,而这将影响A股现有的投资逻辑。他举例说,在沪港通开启之前,众多国际投行都列出了看好的A

股个股名单,部分公司在这些名单上均榜上有名,这说明境外投资者的投资偏好趋向一致,他们对于低估值、现金流好、有稳定分红的公司更感兴趣。“如果这些境外机构投资者长线持有A股的此类公司,而且这些公司未来没有发生不利变化,那么不管境内的投资者是否参与,这些股票都会稳步上涨,从而形成某种程度上分裂的两个市场,这样的局面在A股历史上还没出现过。长期以来,A股的活跃资金更善于跟风炒作,而境外投资者更善于价值投资。沪港通的开通,将使得两种投资风格相互碰撞,未来A股的走向也会因此而变。”

在11月27日举行的微信见面会上,张小红再次表示,沪港通是A股市场融入全球的助推器,有比没有肯定要好很多。其次,沪港通最直接的作用是有利于降低国内的投融资成本。在完全不同性质的新增资金参与下,国内过去相对传统的行业可能焕发新的投资机会。

于是,张小红对于明年的市场策略已经十分清晰。明年他很有可能买入一些中大盘蓝筹股作为业绩基础,同时精选优质的成长股来超越市场。张小红在很多专业投资者面对市场的疯狂还在犹豫买“大票”还是买“小票”时,显得格外淡定。

## 先进制造业潜力巨大

张小红曾经对持有人表示,他对于重仓股的选择有三个前提:一是分歧,对于市场看法高度一致的公司,基本不做重仓配置;二是新颖,在近3000家上市公司中,业务新颖的公司容易获得高溢价估值,而且新颖包括业务本身新颖和盈利模式新颖;三是融入,要求基金经理本人必须是该公司的第一跟踪责任人,而不过度依赖于分析师的推荐。

12月1日,宝盈先进制造混合开始募集,这是宝盈基金今年为张小红量身打造推出的重点产品。理工专业出身的张小红,一直对制造业有较高的兴趣和独到的理解。这一次,他终于可以有可能会在最擅长的领域一试身手。

宝盈先进制造混合主要投资于《高端装备制造业“十二五”发展规划》界定的重点方向,包括航空装备、卫星及应用、轨道交通装备、海洋工程装备和智能制造装备;航天工程和国家安全相关的领域;技术附加值高、代表新经济发展趋势的制造业领域;与传统制造业的智能化、数字化、信息化升级以及进口替代相关的领域,也包括先进材料等领域。

对于未来方向的理解为

制定策略提供了有效的参照。在近两年的结构性行情中,TMT、并购重组等板块题材遭到热炒是不争的事实。同时,金融地产等蓝筹板块的成长性也是需要解决的问题。而先进制造公司凭借独具的竞争力,不仅成长性可以得到保证,有区分性的核心技术也是合理估值的重要标准,更关键的是目前具备快速发展先进制造业的条件。因此在当前的市场中,是可以长期关注的领域。

张小红表示,未来我国的先进制造业领域有很大的发展潜力。对比美国、日本、欧洲等发达国家可以看出,美国的科技实力最强,信息技术行业优势尤其突出,而日本和德国最强的是先进制造业。目前,中国经过过去30年的发展,现在也面临转型升级的问题,这其中最核心的就是要发展先进制造业。同时,尽管刘易斯拐点的出现使得中国的人口红利有所下降,但中国的工程师红利还将持续较长时间,这正是先进制造业快速发展的基础。张小红认为,放在一个更大的背景和更长周期看,获得超额收益的投资机会仍是通过自下而上的方法,挖掘其中真正优秀的成长股。