

长信双利优选

谈洁颖：持续突破的股市舞者



谈洁颖,管理学学士,中国人民大学工商企业管理专业本科毕业。曾就职于北京大学,从事教育管理工

□本报记者 黄淑慧

谈洁颖自幼喜欢舞蹈,是一位出色的芭蕾舞

与时俱进的灵活选手

外界一般评价谈洁颖为灵活型选手,能够有力把握市场各个阶段的风格特征,全方位捕捉市场机会。在长信双利历年持仓中,既有处于高速成长期的新兴产业类个股,也有所谓“夕阳行业”的优质品种;既能长期持有一只个股,也能把握阶段性机会。

在管理长信双利基金之前,她曾经是长信基金专户投资经理。作为一位从业多年的基金经理,她的进取和勤奋完全不亚于新一代同行。在她看来,投资是个开放的世界,投资精进之路无止境,要对市场始终保持敬畏之心,在坚持基本投资原则和底线的前提下,勇于认清自己,突破自己,超越自己。

“11年投资研究生涯让我看清了一个朴素的道理,我能做基金经理,并不证明我有超出常人的智慧和能力,只能说明我对股市有了一定的理解,而且还比较幸运。直到今天我还是时时刻刻与内心的自我做艰难的抗争,最大的敌人就是自我本身。古希腊人说——认识你自己;投资前辈说——战胜你自己,

两者都不容易”。她在长信基金官网开设的“小谈说”专栏中如是写道。

也正因为这种不断探索、积极尝试的心态,尽管过去几年市场风格常有变化,而谈洁颖一直保持着与时俱进的风貌。她说,过去几年每年市场的风格变化都特别大,基金经理如果一直用一贯的风格去做,将不能完全适应市场。但如果始终追着市场风格走,也很难应对变化迅速的市场波动。想要不被市场潮流所取代,就要保持对新鲜事物的敏感度和接纳度,不断突破和超越自己。

享受泡沫需留份清醒

谈及当下的市场,谈洁颖直言,在目前的市场已经习惯了以市值来给新兴行业公司进行估值、创业板指数不断创出新高的背景下,恰恰是应当保持清醒的时候。“当下的创业板市场已经产生泡沫,不管泡沫是良性还是恶性,市场始终会有回归的时候。即便选择在当下享受泡沫,也要清楚地知道自己在干什么,不要等到退潮的时候成为裸泳者。”

她在长信双利优选基金的一季报中明确提示:互联网和移动互联网的大量应用,使整个社会变得高效和多产。但目前以市值估值替代了传统估值方法是不可维系的。整体新兴成长行业在高估值背景下,面对多层次市场的影响,面对资金动能的逐步衰竭,都将出现回落的风险。

“保持灵活的同时要坚持底线和原则。”谈洁颖表示,自己从来不摒弃成长股投资,但是不会涉足严重透支未

来的标的。以互联网金融和互联网娱乐为例,龙头公司市值已经超过千亿元,已经占到了行业10%至15%的市值比例,透支了未来3年至5年的成长性。相对而言,工业4.0板块的标的更具备比价优势。最大的机器人公司市值仅有互联网龙头公司的1/3左右,而这两个领域的未来市场空间应当是相似的。

谈及自己对成长股的选择标准,她更为看重对于公司领导层眼光和执行能力的考察。“现在市场都说要看商业模式,我认为商业模式反而是最不重要的,因为在这个互联网时代,信息不对称已经被大大消除,商业模式很容易被复制,已经不足以构成进入壁垒。与其说商业模式很重要,不如说商业模式的更新迭代能力是核心竞争力,也就是自我颠覆、快速学习的能力。而这恰恰考验着管理团队的见识和反应能力。”

谈及当下时点重点看好的投资机会,谈洁颖表示,首先,军工属于全年都看好的品种,无论是政策还是行业成长阶段都支持这个板块的表现,目前军工板块缺乏龙头品种,一旦出现领头羊将带动一波较大的行情。其次,被市场忽略的如食品饮料板块具备估值优势,经历了过去三年的洗牌,行业的收入和利润增速呈现出回升趋势,下半年CPI有望企稳上行,这都是利好因素。第三,次新股中的成长股机会,一般而言,公司上市初期利润处于发展过程中的低点,未来存在提升空间。并且无论是研究还是资金成本,市场参与方都处于同一个起跑线上。

天弘安康养老

打造长期稳健型绝对收益产品

□本报记者 徐文擎

金牛理财网数据显示,截至5月15日,天弘安康养老今年以来的净值增长率为13.28%,在混合偏债型基金中排名前列。该只基金的基金经理姜晓丽和钱文成介绍称,天弘安康养老的目标是打造一只长期稳健型的绝对收益产品,秉承天弘一贯的“稳健理财、值得信赖”的公司文化,为客户提供除银行理财之外更多的无风险收益选择。

打造绝对收益型产品

据钱文成介绍,目前天弘安康养老的总规模已攀升超50亿元,再创历史新高,“这说明即使在居民风险偏好持续走高的情况下,投资者对固定收益型产品仍然有很高的需求。”他说。

本着做好固定收益的目标,该只基金的债券仓位过去几年一直维持80%至90%的水平,基金净值表现的特点一直是波动小、稳增长。从去年底开始,天弘基金顺应市场行情,适当提升了安康养老的股票仓位,同时拿出一部分债券资金作为打新股之用。“最近一两年打新股收益不错,一级市场到二级市场的机会较大;另外,股票配置方面以成长股为主,今年以来基金整体净值都有不错的提升。”钱文成告诉中国证券报记者。

“我们的思路很简单,就是去寻找市场中回报较好、风险较低的机会。前两年股市不是很稳定,基金中债券的仓位就配得很高,收益稳定;去年下半年到今年,增加了股票仓

位,打新股的无风险收益不错,这两边明显有偏重,在稳定增值的同时为客户带来超额收益。”姜晓丽介绍,天弘安康养老的业绩比较基准是三年期银行定期存款利率(税后)+0.75%,这也可以理解为,该只基金不会为博取高收益而牺牲净值的稳健成长性,他们的目标是为客户提供除银行理财外更多的无风险收益型产品。

“在大众可选的低风险产品中,提供持续跑赢理财产品收益率,接近且高出大众普遍接受的无风险收益水平,这是基金的目的,已经达到了。”她说。

正是有着这样的目标,所以他们在风险把控上更为严格。首先,债券和股市两个品种会根据市场变化及时做出仓位调整,以对冲A股市场下行风险;其次,在股票部分,不会过分集中在某一行业或某只个股,自下而上精选深度调研过的、有发展潜力行业中的龙头公司,均衡配置,“选股的标准就是即使将来泡沫褪去,公司股价也能回来,有价值在其中做支撑。”钱文成强调。

据姜晓丽回忆称,天弘安康产品在推出之初因为赎回费率高导致规模比较小,但公司没有为了追求短期规模调低费率以吸引客户,“这样做是为了让大家长期持有,不要做波段,因为历史经验表明大部分散户做波段的结果往往是不好的,用户体验很差。”姜晓丽说,天弘安康养老希望能够培养客户的长期投资理念,并和客户一起坚持,让老百姓获取中长期收益。

从实际运营的结果来看,2014年基金规模就在逐渐稳步增加,现在已经到了历史最高水平,“说明我们的坚持是对的,在债券市场历次调整中,相对于其他债基,这只基金受伤总是最小,因为稳定的客户结构保证了这只基金即使是在市场最恐慌的时候,不但不用被迫卖掉,而有能力去买。坚持过了困难期之后,大家都会意识到市场的恐慌过度了,不用去杀跌甚至能够去抄底,从而带来基金长期的业绩会相当不错,对投资者和管理者来说是双赢。”姜晓丽说。

股债双牛将延续

对于这波牛市中股票和债券的关系,姜晓丽认为股债双牛的局面将延续。“基于改革预期下的货币政策是持续放松的,这个环境对股票估值和债券收益率都是好事,这是股债双牛的基础,实际情况也证明了股市非常抢眼,债市也还不错。”她说,未来债券的有可能会遇到风险,随着收益率的降低,它的价值会越来越低。但站在目前时点,还看不到这样的倾向。

“目前企业债的收益率为5%至6%,国债、金融债收益率为4%左右,在当前利率水平下,仍然具有投资价值。而且从整个金融资产的角度来说,以前周期波动的时间可能以一两年去衡量,现在应该以5年的期限去衡量,我们更愿意把这波的股市和债市类比成1996年至2000年的情况,5年内股债可能都是牛市。真到债市面临较大压力时,可能大类资产配置又要做轮换了。”姜晓丽说。



▲姜晓丽,6年证券从业经验。历任天弘基金债券研究员兼债券交易员,固定收益研究员,天弘永利债券基金基金经理助理。现任天弘永利债券、天弘安康养老、天弘稳利定期开放、天弘通利混合、天弘瑞利分级、天弘新活力灵活配置等基金的基金经理。

▼钱文成,2007年5月加入天弘基金,历任研究员、研究副总监、研究总监、股票投资部副总经理,现任天弘精选混合、天弘周期策略股票、天弘安康养老混合、天弘通利混合、天弘新活力灵活配置等基金的基金经理。

