



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，从事教育管理工作；2004年8月加入长信基金管理有限责任公司，历任研究助理、基金经理助理、专户理财投资经理，现任长信基金投资管理部总监、长信双利优选灵活配置混合基金、长信新利灵活配置混合基金的基金经理。

□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者。而在A股市场，她找到了另一方可以轻舞飞扬的空间。执掌长信双利优选基金期间，每年的业绩排名都在前1/5。总结这些年的投资感悟，她说，市场因时而变，投资应当是一个自我突破和超越的过程。

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，既有处于高速增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、创业板指数不断创新出新高的背景下，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板块的标的更具备性价比优势。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，也就是自己颠覆、快速学习的能力。而这恰恰考验着管理团队的见地和反应能力。”

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。

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%，这也可以说为，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。

“在大众可选择的低风险产品中，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。”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宽松的，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，未来债券的确有可能会遇到风险，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。

