

明星经理

卢柏良：“主题”先行 把握轮动



卢柏良 1970年出生,北京大学经济学硕士,14年证券投资经历。1995—2005年就职于宁波证券、深圳特区证券、蔚深证券等机构,2006年1月就职国信证券资产管理总部,现任国信证券资产管理总部投资经理、国信“金理财”经典组合基金集合资产管理计划投资主理。

□本报记者 马庆圆 深圳报道

初看国信经典组合的净值曲线图,多数人会惊诧于一个FOF产品可以具备股票型基金般的爆发力:成立刚半年净值增长50%,09年1—2月份上涨20%,净值累计增长近80%,其管理人正是在股市前线拼打了14年的卢柏良。

“如果把股市比作江湖,那么每个人都有自己的套路数:有的善于基本面分析,有的重视市场多空博弈,有的则偏重价值投资。”卢柏良已划入趋势型价值投资者的行列。尽管自己的产品已经成为同类理财产品中的佼佼者,但是他知道,想要在股市取胜,敏锐的洞察力是必不可缺的,要尽可能做市场的“先知先觉者”。

炒股更要“把握人性”

用户卢柏良自己的话来说,他是一个“路线独特”的投资人:从宁波证券到特区证券,再到蔚深证券,最后来到国信,近14年的工作就是和股票打交道。“不管自营还是做资产管理,这十几年我一直是在股市的最前线。”虽然他不是研究员出身,但几轮牛熊下来,年近40的卢柏良对股市已有“不惑”的见地:结合市场状况,坚持趋势投资和价值投资理念。

“做投资,首先要有一个比较理性的科学态度来进行市场分析,对宏观、行业和企业盈利的趋势要面面俱到;但同时,市场是盈利的趋势大小不同的,受投资者情绪的影响很大。所以,把握好投资者心态对判断市场趋势很重要。”

卢柏良认为,“恐惧”和“贪婪”是大多数投资者无法避免的,因此也造成了市场的大幅波动。这轮行情起来之前,由于大家普遍预期宏观经济进入下

降周期,其实没有多少人看好股市,而卢柏良却“慧眼独具”。“在经济下滑的背景下,投资者的信心往往处于崩溃的边缘,很难做出理性的判断。这就要求投资者体味市场中的细微变动,尤其是多数投资者的心理变动。”

卢柏良认为,东方文化同西方文化有所区别:西方文化较为理性,而东方更为“好赌”。就像澳门博彩业可以超过美国的拉斯维加斯一样,国内市场的波动也往往较大,这在一定程度上解释了为什么在过去三年里A股市场出现了过山车行情。成功者要做的就是看清市场主体的心理变化,从而取得好的收益。“当发现市场基本面已经出现好转,但很多投资者还保持熊市思维的时候,说明较大的行情很可能就要出现了。”

在看准市场趋势、摸清股民心理的同时,他认为投资者还应该掌握一套适合自己的投资方法。“股市投资最重要的是要看清市场的发展趋势,价值投资+趋势投资是我的投资理念。”

“年初的这轮行情就是我们凭借趋势投资的思路把握住的。”他说,之所以敢于在行情启动前就把仓位加得比较满,主要是基于对市场将在09年初出现大幅反弹的判断;而之所以判断市场将会出现较大的行情,不单单是因为看到政策面和宏观经济的转化,更多的是依靠他的另一个“独门秘诀”——学会从另一个角度看市场。

“换个角度看问题”

14年的职业生涯告诉卢柏良,真理往往是掌握在少数人手里的。“资本市场的核心是预期,有预期肯定会有提前动作,这是一种实在的动力。”当市场表面都在维稳的时候,其实资金早在计划着如何出逃;而当市场哀鸿遍野的时候,很多大资金早已在逐步部署了。

股市从6124跌到1664,很多投资者

对股市失去了信心。去年底,国信资产管理部投资团队判断熊市已经结束,反弹行情正在酝酿之中。“市场总是在投资者绝望的时候展开行情,当时我们觉得市场在1800点附近已经是跌无可跌了,而且随着国家各项经济刺激政策开始起作用,加上国内市场流动性逐步充裕,股市具备了上涨契机。”

这轮行情,无论是机构投资者还是中小股民,踏空者大有人在,而卢柏良踏准市场的关键在于自己的逆向思维。“市场绝望的时候我开始乐观,市场疯狂的时候我开始谨慎。”多年的投资经验告诉他,对于被市场认为理所应当的“主流意见”,要习惯性地多问几个为什么。

“在执行完08年的防御性投资策略之后,09年初市场第一次回调时,我就开始大幅加仓。”说起本轮行情,卢柏良露出自信的笑容。“这次仓位把握得很准,看到市场有涨升的态势,马上选择了加仓。”他介绍,尽管自己管理的是FOF产品,可一旦判断市场具备较大上涨机会时,可以通过配备指数型基金和股票型基金,来获取股市收益。

无独有偶,另一个让卢柏良记忆犹新的案例发生在奥运会之前,那一次不是加仓,而是果断减仓。

“奥运会开幕前,我就跟助手讲,A股市场在奥运会两个礼拜,最晚开到一半,会有一次大地震。”当时做出这种判断的逻辑是:由于结构性的信贷松动,金融出现了恢复性上涨,大盘因此在奥运前出现了短暂性反弹,但明显后继乏力;另一个就是维稳结束的预期,导致部分投资者提前抛售。“基于上述判断,加上那时候产品刚好要开放,我们进行了大幅减仓,可谓躲过一劫。”

“主题”先行 注意轮动

谈到今年的股市投资,卢柏良认为

要在注重“主题”把握的同时,把握市场轮动。

“如果把去年的行情比作救火的话,今年的行情则在展望未来。”他介绍,当大家都因为09年上市公司没有业绩支撑、国际金融危机仍将继续而捂紧钱袋的时候,他所考虑的却是市场反弹时的热点将出现在哪里。“从短期来看,传统行业想尽快走出低谷迈入高成长期是不现实的,而当前最为国内外看好的是新能源、新技术行业。”

卢柏良判断,新能源题材很可能会贯穿全年。“从国际市场看,奥巴马上台后的美国政府开始关注能源问题,国内相关部门也开始研究对新能源企业和购买新能源汽车进行补贴。”基于此,他认为今年发展最好的有可能就是低碳行业,尤其是与新能源汽车相关的各类股票都值得关注:上游的锂电池行业、中游的新型制造业、下游的新能源汽车公司等都有较好的投资机会。

而当主题性行情步入调整的时候,市场热点则有可能转向蓝筹股。卢柏良表示,真正在年前就布局好这轮行情的机构并不多,很多基金由于担心春节期间国际市场出现变化,选择了减仓,年后才开始匆忙建仓涨幅不太大的股票,这给市场提供了一定支撑,同时也解释了为什么近期二线蓝筹有资金介入。

对于当前市场操作策略,他认为市场在经历了连续跳空上涨之后,大盘会有一定的回调压力,但市场在进行一定的调整之后很有可能继续保持升势,调整之后大可不必草木皆兵。他建议,现在最好的操作就是在设好止损点的前提下,持股观望;对于较为激进的投资者,可以考虑在强势股回调到位的时候适当买入。卢柏良强调,作为今年热点的新能源板块在市场调整到位之后,仍会有上佳的表现,“是金子总会发光的。”

中国银河证券开放式基金星级评价

统计截止日期:2009-3-5

序号	基金代码	基金名称	份额净值(元)	份额累计净值(元)	还原后份额累计净值(元)	日增长率	今年以来净值增长率	今年以来净值增长率排名	银河星级评价	过去三年(52周)	过去三年(104周)	过去三年(156周)
目前基金准备一季报												
1	590001	中国银河核心精选	1.0358	2.2558	—	0.940%	33.79%	1	★★★★★	—	—	—
2	161002	金鹰中小盘精选	1.297	1.997	—	0.42%	30.39%	2	★★★★★	—	—	—
3	519009	新蓝筹主题成长	1.2191	2.091	—	0.27%	28.13%	3	★★★★★	—	—	—
4	162003	平安双动力成长(LOF)	1.4706	2.7006	—	-0.11%	27.58%	4	★★★★★	—	—	—
5	000011	平安大盘精选	0.9730	6.2530	—	0.17%	27.44%	5	★★★★★	—	—	—
6	240009	中欧实业成长	1.7611	1.7611	—	0.02%	26.14%	6	★★★★★	—	—	—
7	340007	兴全货币市场	0.9770	0.9770	—	0.21%	25.58%	7	★★★★★	—	—	—
8	990002	中国银河稳健	0.5631	0.5631	—	0.70%	24.63%	8	★★★★★	—	—	—
9	257020	光大保德信稳健	0.6850	0.6850	2.3596	1.48%	24.32%	9	★★★★★	—	—	—
10	360006	光大保德信新增长	0.8811	2.1611	—	0.48%	24.29%	10	★★★★★	—	—	—
11	519013	鹏华蓝筹精选	0.8570	1.6290	—	0.26%	24.18%	11	★★★★★	—	—	—
12	180013	招商中证大盘	1.2841	1.2841	—	0.45%	24.04%	12	★★★★★	—	—	—
13	180004	招商中证大盘	1.2841	1.2841	—	0.59%	23.60%	13	★★★★★	—	—	—
14	519004	光大保德信量化核心	0.6526	0.7526	2.1600	0.97%	23.48%	14	★★★★★	—	—	—
15	000013	华夏复兴	0.7900	0.7900	—	0.39%	23.43%	15	★★★★★	—	—	—
16	630002	招商中证大盘	1.2841	1.2841	—	0.59%	23.30%	16	★★★★★	—	—	—
17	213008	广发聚源股票	0.6850	0.6850	1.9829	0.81%	23.28%	17	★★★★★	—	—	—
18	519005	招商蓝筹股票	0.5190	2.4680	—	-0.10%	23.28%	18	★★★★★	—	—	—
19	090010	南方特选股票	1.0560	1.0560	—	0.38%	23.22%	19	★★★★★	—	—	—
20	361008	光大保德信新蓝筹	0.8570	1.6290	—	0.66%	22.99%	20	★★★★★	—	—	—
21	021001	招商中证大盘	0.7350	0.7350	—	0.41%	22.79%	21	★★★★★	—	—	—
22	460005	招商中证大盘	1.1327	1.1327	—	0.47%	22.65%	22	★★★★★	—	—	—
23	360005	光大保德信红利	1.7388	2.3888	—	0.32%	22.34%	23	★★★★★	—	—	—
24	260104	招商中证大盘	2.5300	3.3900	—	0.22%	22.15%	24	★★★★★	—	—	—
25	160314	平安中证大盘(LOF)	0.6850	0.6850	3.2847	0.59%	22.09%	25	★★★★★	—	—	—
26	460005	招商中证大盘	1.1327	1.1327	—	0.47%	22.65%	26	★★★★★	—	—	—
27	240007	中欧实业成长	1.7611	1.7611	—	0.02%	21.98%	27	★★★★★	—	—	—
28	519019	招商中证大盘	0.8570	1.6290	—	0.27%	21.98%	28	★★★★★	—	—	—
29	162209	泰达宏利成长	0.5858	0.5858	—	-0.16%	21.78%	28	★★★★★	—	—	—
30	519001	招商中证大盘	0.8850	0.8850	3.1129	0.39%	21.73%	29	★★★★★	—	—	—
31	160607	招商中证大盘	0.6250	0.6250	1.9829	0.81%	21.36%	30	★★★★★	—	—	—
32	519008	招商中证大盘	0.6250	0.6250	1.8360	0.81%	21.36%	31	★★★★★	—	—	—
33	240002	中欧实业成长	1.7611	1.7611	—	0.02%	21.17%	32	★★★★★	—	—	—
34	519008	招商中证大盘(LOF)	0.6850	0.6850	3.2847	0.59%	22.09%	25	★★★★★	—	—	—
35	240011	平安中证大盘	1.2797	1.2797	—	0.29%	21.03%	34	★★★★★	—	—	—
36	160001	招商中证大盘(LOF)	0.8155	1.0155	—	0.37%	20.53%	35	★★★★★	—	—	—
37	240004	平安中证大盘(LOF)	0.8065	3.2005	—	0.35%	20.49%	36	★★★★★	—	—	—
38	160603	招商中证大盘	0.6140	3.0600	—	0.33%	20.39%	37	★★★★★	—	—	—
39	161001	招商中证大盘	0.6140	3.0600	—	0.33%	20.39%	38	★★★★★	—	—	—
40	240011	平安中证大盘	1.2797	1.2797	—	0.29%	21.03%	39	★★★★★	—	—	—
41	519039	招商中证大盘	0.6742	0.6742	1.939	0.58%	20.16%	41	★★★★★	—	—	—
42	530001	长盛中证大盘	0.8490	0.9919	2.0269	-0.08%	20.15%	41	★★★★★	—	—	—
43	162304	招商中证大盘	3.7075	3.7075	—	0.20%	19.95%	42	★★★★★	—	—	—
44	519007	招商中证大盘	0.7149	0.7149	—	0.30%	19.94%	43	★★★★★	—	—	—
45	213003	广发聚源股票	0.9607	1.1617	—	0.89%	19.57%	44	★★★★★	—	—	—
46	202007	南方中证大盘	0.5230	0.5230	2.0373	-0.19%	19.41%	45	★★★★★	—	—	—
47	375010	上投摩根中证大盘	1.8600	4.4830	—	0.29%	19.31%	46	★★★★★	—	—	—
48	160400	招商中证大盘	1.0450	1.0450	—	0.30%	19.28%	47	★★★★★	—	—	—
49	180012	招商中证大盘	1.7638	1.7638	—	0.56%	18.96%	47	★★★★★	—	—	—
50	519019	招商中证大盘	0.8570	1.6290	—	0.27%	21.98%	28	★★★★★	—	—	—
51	270008	广发核心精选	1.1550	1.1550	—	0.43%	18.95%	49	★★★★★	—	—	—
52	610001	招商中证大盘	0.8411	1.8411	—	0.40%	18.92%	50	★★★★★	—	—	—
53	213001	广发聚源股票	0.7821	2.7821	—	0.84%	18.41%	51	★★★★★	—	—	—
54	280002	招商中证大盘	1.7731	3.1731	—	0.35%	18.83%	52	★★★★★	—	—	—
55	121005	招商中证大盘	0.9214	1.0214	1.7761	0.18%	18.75%	54	★★★★★	—	—	—
56	162308	招商中证大盘	1.7676	1.1296	—	0.15%	18.75%	53	★★★★★	—	—	—
57	160608	招商中证大盘	0.5862	0.5862	—	0.35%	18.72%	55	★★★★★	—	—	—
58	610010	招商中证大盘(LOF)	0.7070	0.8170	2.1037	0.38%	18.70%	56	★★★★★	—	—	—
59	519011	招商中证大盘	0.6640	0.8310	3.0886	0.09%	18.53%	58	★★★★★	—	—	—
60	162607	招商中证大盘(LOF)	0.6140	0.6140	2.0731	0.49%	18.53%	57	★★★★★	—	—	—
61	160505	招商中证大盘	1.5880	3.0220	—	0.54%	18.52%	59	★★★★★	—	—	—
62	519006	招商中证大盘	0.5480	0.5480	3.3071	0.46%	18.40%	60	★★★★★	—	—	—
63	360003	招商中证大盘	0.7832	2.6667	—	0.47%	18.45%	62	★★★★★	—	—	—
64	510328	兴中证大盘	0.6188	0.7508	2.3258	0.39%	18.40%	63	★★★★★	—	—	—
65	202002	南方中证大盘	0.2225	2.0623	2.0623	0.29%	18.39%	64	★★★★★	—	—	—
66	090001	南方中证大盘	0.9943	3.2543	—	0.19%	18.27%	65	★★★★★	—	—	—
67	481006	上投摩根红利	1.7328	0.7698	—	0.39%	18.26%	66	★★★★★	—	—	—
68	180010	招商中证大盘	1.2993	2.4993	—	0.61%	18.21%	67	★★★★★	—	—	—
69	202001	南方中证大盘	0.0727	0.0727	2.0623	0.49%	18.08%	68	★★★★★	—	—	—
70	240006	中欧实业成长	1.7630	2.2993	—	0.23%	17.62%	69	★★★★★	—	—	—
71	571007	广发核心成长	0.7440	1.0940	1.8624	0.27%	17.54%	70	★★★★★	—	—	—
72	370006	招商中证大盘	2.5450	2.8450	—	-0.16%	17.50%	71	★★★★★	—	—	—
73	490009	招商中证大盘	0.6460	0.6460	2.4348	0.62%	17.36%	72	★★★★★	—	—	—
74	519014	招商中证大盘	0.9861	0.9861	1.7328	0.72%	17.32%	73	★★★★★	—	—	—
75	571004	广发核心成长	0.5628	0.7058	1.7717	0.18%	17.31%	74	★★★★★	—	—	—
76	710013	易方达红利	1.1640	1.1640	1.5600	0.09%	17.09%	—	★★★★★	—	—	—
78	519668	招商中证大盘	1.1088	1.1088	—	0.79%	17.09%	75	★★★★★	—	—	—
79	519003	招商中证大盘	0.7360	0.7360	—	0.39%	17.09%	76	★★★★★	—	—	—
80	519003	招商中证大盘	0.7371	2.7371	—	0.07%	16.92%	77	★★★★★	—	—	—
81	519009	招商中证大盘(LOF)	0.9393	0.9393	2.8163	0.29%	16.82%	79	★★★★★	—	—	—
82	161800	招商中证大盘	0.7241	0.7241	2.2712	0.22%	16.81%	80	★★★★★	—	—	—
83	610003	招商中证大盘	0.5873	0.5873	3.4570	0.35%	16.79%	81	★★★★★	—	—	—
85	201001	平安中证大盘	1.1250	1.1250	—	-0.35%	16.70%	82	★★★★★	—	—	—
86	230002	招商中证大盘	0.5609	0.7609	2.1601	0.29%	15.99%	83	★★★★★	—	—	—
87	310508	招商中证大盘	0.7127	2.2897	—	0.17%	16.62%	84	★★★★★	—	—	—
88	202003	南方中证大盘	1.6930	1.1330	—	0.21%	16.52%	85	★★★★★	—	—	—
89	320005	招商中证大盘	0.6296	0.7546	—	0.22%	16.46%	86	★★★★★	—	—	—
90	519110	招商中证大盘	0.6710	0.6710	—	0.15%	16.29%	87	★★★★★	—	—	—
91	519996	浦银安盛成长	0.5666	2.4866	—	0.55%	16.27%	88	★★★★★	—	—	—
92	470002	东方策略成长	0.6910	0.6910	—	0.46%	16.20%	89	★★★★★	—	—	—
93	121009	招商中证大盘	0.8877	0.2720	—	0.34%	16.01%	90	★★★★★	—	—	—
94	275000	招商中证大盘	0.9350	0.9350	—	-0.32%	16.00%	91	★★★★★	—	—	—
95	481008	上投摩根大盘蓝筹	1.1190	1.1190	—	1.54%	15.96%	92	★★★★★	—	—	—
96	121003	招商中证大盘	0.7331	2.1731	—	0.31%	15.91%	93	★★★★★	—	—	—
97	470003	东方策略成长	0.1920	0.1920	—	0.32%	15.94%	94	★★★★★	—	—	—
98	090001	南方中证大盘	1.0920	0.7730	—	-0.18%	15.80%	95	★★★★★	—	—	—
99	160605	招商中证大盘	1.3210	2.8810	—	0.15%	15.67%	96	★★★★★	—	—	—
100	410003	华安中证大盘	0.5436	0.5436	—	-0.15%	15.63%	97	★★★★★	—	—	—
101	240005	中欧实业成长	1.7611	1.7611	3.8286	0.02%	15.51%	98	★★★★★	—	—	—
102	571007	广发核心成长	0.7242	0.7242	—	0.47%	15.48%	99	★★★★★	—	—	—
103	481004	上投摩根大盘蓝筹	1.1960	1.1960	—	0.33%	15.35%	100	★★★★★	—	—	—
104	161609	招商中证大盘	1.1760	1.5760	—	0.26%	15.29%	101	★★★★★	—	—	—
105	519662	招商中证大盘	1.7706	1.9806	—	0.99%	15.24%	102	★★★★★	—	—	—
106	519006	招商中证大盘	0.5480	0.5480	—	0.30%	15.10%	103	★★★★★	—	—	—
107	100706	招商中证大盘	0.6513	2.0806	—	-0.23%	15.03%	104	★★★★★	—	—	—
108	160106	招商中证大盘	2.2005	2.9405	—	-0.25%	14.87%	105	★★★★★	—	—	—
109	660001	招商中证大盘	1.1354	1.1354	—	0.40%	14.87%	106	★★★★★	—	—	—
110	481005	上投摩根大盘蓝筹	1.1433	1.1433	1.4419	0.48%	14.83%	107	★★★★★	—	—	—
111	110001	华夏大盘精选	1.1433	1.1433	—	0.09%	14.80%	108	★★★★★	—	—	—
112	480002	广发核心成长	1.2751	2.1851	—	0.48%	14.76%	109	★★★★★	—	—	—
113	202009	南方中证大盘	0.7950									