

# 财通可持续增长赵艰申： 做不掩锋芒的稳健投资人

□本报记者 田露

首度摘得年度单项基金“金牛奖”的基金经理赵艰申，在意的还不只是这一年的业绩，这位充满着锐气与激情的“80后”基金经理，对于何为有效率的投资，如何在公募基金激烈的“相对排名战”中做到中长期收益率的上升，如何树立起符合自己个性的投资风格，已俨然有过深入的思考。赵艰申思维的逻辑性十分严密，这使他的投资和研究能多方位、多视角地观察事物，同时也善于倾听市场，发现错误并及时调整。或许是这些，使他在这一两年的基金管理中，杜绝了一些投资风险上的“死角”。而赵艰申本人则向记者指出，前几年做专户投资强调“绝对收益”的经历，以及天生比较敏锐谨慎的性格，使得自己更愿意选择一种“细水长流”而非“锋芒毕露”的投资风格。

上海交通大学金融学硕士。8年从业经验，曾任中海基金研究发展部煤炭电力、有色、钢铁、建筑建材研究员、基金经理助理、投资品小组组长，2011年1月至2013年3月任中海基金投资经理。2013年3月加入财通基金管理有限公司。



在激情绽放中探路未来

其实，赵艰申更多的兴趣还是落在那些代表着新兴力量的小盘股、成长股身上，谈起这些企业的发展规律、比较优势、投资方法时，赵艰申激情饱满而言辞犀利。

“有人讲传统产业有丰富的资源，只要嫁接上新兴的商业模式就有可能脱胎换骨，但你想过没有，这些企业沉重的固定资产、员工的陈旧思维，还有僵化的体制，都可能成为它前进道路上的重重桎梏。的确，留给它们一些时间，很多企业会慢慢成功转型，但要发生在什么样的领域，有的行业等得起，有的行业，时间就是生命，你只慢了半步，就会被市场残酷淘汰。”

赵艰申说，他看过一本分析美国科技股投资的书，印象十分深刻，其实在全世界，对科技股给予高估值都是较普遍的现象，那是因为，此类企业有漫长的阶段可能都在摸索、砸钱，成功希望也比较渺茫，但肯定会有部分企业成功、爆发，而且爆发的能量会很巨大，由此带来的丰厚投资回报将抹平估值的高峰。

“很少有人能精准地把握这些创业公司中，到底谁能脱颖而出，我佩服那些重押个股，选股能力稳、准、狠的公司和基金经理，某种程度上，我也相信自己能选到好的公司，但我更愿意去采用一种相对稳妥的方式。一方面，我会通过与企业家和行业专家深入、频繁交流来迅速增进自己对这些行业的感知，另一方面，适当的分散个股、多行业配置，可以有效地把投资过程中的不确定性降低，更何况在‘风起’的阶段，这些股票普遍都会出现大幅的上涨。”谈及此，一派朝气的赵艰申却又再次展现出他沉稳的一面。

于淡定果敢中穿越迷雾

“我非常看好互联网公司的光明前景，认为它们可能是现在创业板中最没有泡沫的板块，但尽管如此，我也不会把资金全部配置在这个板块中。我的重仓股非常多，各个板块都有，十分分散，这就是为什么今年我的净值（财通可持续发展基金）跑得比别人慢的原因，有些吃亏，但这就是我的风格。”在创业板“泡沫论”被激烈争辩的当口，赵艰申冷静地向中国证券报记者陈述了他的看法，有些语出惊人。

他表示，初接掌财通可持续发展基金之时，就思考过“投资打法”问题，依照2011年以来历年股票型基金的收益率中枢来看，自己要战胜这一平均水平并不难，而这种状态只要能

持续，即每年把收益率保持在行业内前三分之一的地位，三到五年累积下来，就有可能达到业内翘楚位置。

“另一种‘打法’是重仓扎在某个板块里，持股集中度非常高，这要求非常高的选股水平，而且这些股票本身波动就很大，因此业绩好起来时一骑绝尘，一有挫折说不定就垫底。其实时间拉长了看，两种不同的投资模式，最后的累积收益率可能是差不多的，但我会倾向于选择那种比较稳定的，回撤比较小的模式，我不会苛求自己要在短期内把净值增长率做到第一第二，也不愿意业绩坐上‘过山车’。”赵艰申说。

去年11月底，券商、银行、保险等

大盘蓝筹平地飙涨，让许多基金经理措手不及。风云突变之下，赵艰申也有过踌躇挣扎，但冷静观察数天后他及时转向，重整了股票配置，这一把力挽狂澜，为他交出全年优秀的业绩添上一笔浓重色彩。令人好奇的是：2011年以来，A股市场一直在复杂不定的风浪中穿行，经济增长、货币政策等多重因素交织在一起，优秀的基金经理如何做到穿越迷雾，把握正确的大方向？

这一问题，赵艰申谈起来颇有层次感。他表示，A股是政策市，政策的步调既被大家反复掂量，又往往出乎意料。对此，关键是不打无准备之仗，一个对经济形势、宏观政策走向，以及

各类背景下市场如何演绎有过种种考虑的人，相比思想上的懒惰者而言，在市场突变时就会显现出巨大的差别，真英雄自然会作出漂亮的投资选择。

“同时你还要善于分析，善于分类区别，尤其是对关键因素要心中有底。比如说，我一直觉得，流动性的充沛与否对于大盘蓝筹来说至关重要，但对于小盘股票则未必如此。比如说，今年4月下旬监管层开始加强融资融券业务监管、严查伞型信托，大盘股票就涨不动了，但无法再在大盘股上加杠杆的资金，潮涌向小盘股，反而促成了创业板这一轮最迅猛的上涨。同样因素，效果迥异。”赵艰申删繁就简地谈起了他的投资认识。

## 光大保德信动态优选王健： 坚持“平衡投资”原则

□本报记者 李良

凭借长期业绩的优异表现，光大保德信动态优选基金获得了“五年期混合型金牛基金”的荣耀。在基金经理看来，这个奖项，是对光大保德信动态优选长期坚持“平衡投资”原则的最大肯定，也是对光大保德信整体投研实力的最大认可。

“混合型基金的投资组合兼顾价值和成长，但根据每年的市场情况会有所侧重。行业间的轮换也要适应市场节奏。只有坚持‘平衡投资’的原则，才能真正让基金的净值持续增长。”基金经理王健说。

攻守平衡助长跑

作为一只混合型基金，光大保德信动态优选在各类资产的配置上一直强调攻守平衡的策略。例如在权益类资产上，从历史表现来看，光大保德信动态优选的历史平均股票仓位约为75%，在更多的时候会通过调整组合以达到抵御风险和获取收益的目的。此外，光大保德信动态优选还会保持一定的债券仓位，通过配置股票和债券两个市场，在两个市场的“跷跷板”效应中，不至于过于激进，也不至于过于保守。

事实上，中国证券报记者发现，光大保德信动态优选的大类资产配置，



也会随着市场风向的变化，顺势而为。比如去年启动的A股牛市行情中，光大保德信所有股票型基金都显著提升了股票仓位。在今年一季度操作中，根据公司投资研究部的策略研究结论，光大保德信动态优选将股票仓位保持在较高水平，在行业配置上接受了行业研究员的建议，加大了低估值行业的比重，综合考虑企业盈利以及估值

水平，在行业结构上相对增加了地产、食品饮料等行业配置，降低了医药、计算机等行业的配置。而在今年一季度，该基金资产规模整体增长了34.19%。

光大保德信投资团队的风格一直保持严谨、稳健，在稳健中追求增长，在增长中防范风险。定性与定量相结合，注重基础研究，不断提升行业研究的广度和深度。

毕业于浙江大学，获生物物理学硕士学位。2001年7月至2002年1月任上海转基因研究中心项目经理；2002年2月至2003年3月任上海联科科技投资公司项目经理；2003年7月至2007年8月任红塔证券研发中心医药研究员。2007年8月加盟光大保德信基金管理有限公司，历任投资部高级研究员，光大保德信特定客户资产管理部投资经理，现任光大保德信基金管理人权益投资副总监兼光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信银发商机主题股票型证券投资基金基金经理、光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金基金经理。

王健向记者表示，在过去多年的投资经历中，依靠公司强大的投研平台，坚持精选个股，这对自己执掌的基金在长跑中获取优异成绩有着重要作用。

掘金“慢牛”行情

对于A股市场下一阶段走势，光大保德信整体上认同市场进入慢牛

行情的观点。

王健说：“尽管国内经济表现疲弱，但货币和财政政策处于逐步宽松阶段，同时伴随企业盈利能力的回升，市场目前整体的估值水平并不高，因此，今年市场趋向于稳步上行的格局，但由于市场参与主体的多元以及杠杆资金的进入，不排除市场有阶段性的调整。”

基金经理表示，根据公司研究部对宏观与策略的研究，认为在二季度，预计伴随着各项改革政策的推进，以及偏松的货币政策环境，市场风险偏好将处于持续上升之中，而增量资金仍处于持续进入市场的阶段。在各路加杠杆资金参与下的市场波动风险正在进一步加大，市场局部出现泡沫化现象，但整体市场可能在未来经济企稳以及企业盈利恢复等因素下得以支撑和稳固，同时需要防范外围经济体的波动带来的风险。

未来，光大保德信动态优选基金将从以下几个方面积极把握投资机会，期望通过动态的调整结构来获得超越市场平均的收益：第一、是加强围绕国企改革、以及财税改革等相关政策方面进行相关标的的研究与布局；第二、关注股价已经经过调整而基本面获得改善的传统行业中的优质龙头；第三、持续关注新兴行业中具有良好成长前景的个股。