

Fund

赵龙:在投资中实践知行统一

◎本报记者 安仲文

今年2至7月份,很少有人关注业绩波澜不惊的宝盈策略增长基金,甚至有人对这只新基金做出了跑得很慢的评价。但宝盈策略增长基金经理赵龙相信,时间会证明自己的市场判断能力和选股能力,他的回应只

有简单的一句“下半年宝盈策略基金会跑得很快”。今年8月份,宝盈策略增长基金净值开始稳健上升,据WIND资讯,截至8月27日,宝盈策略增长基金的月净值增长率在268只开放式基金里排名第二。据晨星数据显示,截至2007年9月14日,宝盈策略增长最近一月收益17.43%,列

82只积极配置型开放式基金第1名;最近6月收益93.18%,列82只积极配置型开放式基金第8名。“坚持看得明白的投资”,虽已是业界耳熟能详的“名言”,但能付诸行动又不盲目追随市场节奏的却少之又少,而宝盈策略增长基金经理赵龙以实际行动实现了知与行的统一。

坚持自己的判断

说起赵龙则不得不谈一下宝盈策略增长基金,这只股票型基金成立的时间较短,今年1月19日成立,1月24日才正式开始运作,股票投资对象是通过综合运用主题投资、价值成长和价值反转三种投资策略优选出投资价值较高的股票。不过也正是这只基金给赵龙带来了更多的思考,即坚持长期投资并非一句随口都可以说说的“套话”。

据WIND资讯,截至8月27日,宝盈策略增长基金的月净值增长率在268只开放式基金里排名第二,而月度排名中,该基金以26.25%的月收益率一举跃升至配置型基金中的第一名。不过相比于目前令人欣喜的业绩,宝盈策略增长基金的投资过程则是“痛苦而漫长的”。在今年2至7月份,策略增长基金的投资策略并没有得到

认可,许多投资者对其的评价是“不理想”。但赵龙没有失去自信,他相信坚持长期的价值投资需要付出短期的代价,他更愿意做一个立场坚定的资产管理人。在第一季度,题材股大幅上涨,而蓝筹股持续调整。在杂乱的市场表现中,诞生在一个建仓困难的阶段高点的宝盈策略增长基金坚持了价值投资的底线,为了实现较好的长期业绩而做出了不盲目追随市场节奏的主动选择,宝盈投研团队整体采取控制风险的谨慎策略,最终也让赵龙的自信再一次被成绩证明。

因为坚持看好国内A股的上升空间,市场波动从来不会动摇赵龙坚持自己的判断。对于赵龙而言,“波动是很正常的现象,不能简单的把波动当成市场风险。”

赵龙对市场趋势经常有前瞻性判断。2005年底的时候,当时市场还处于熊市,赵龙当时就认为三年之内A股会涨到3000点,不过当时相信的人并不多,不过后来总算被市场印证了。赵龙对市场的判断和预测的准确性与其说是受益于其数学专业的特殊思维,倒不如说是其长期的证券业经历使然。赵龙的经历和职位背景非常丰富。历任君安证券研究所行业研究员、华安证券资产管理部投资经理、深圳九夷投资有限公司投资部副经理。2004年3月又加入宝盈基金管理公司,先后担任宏观经济与策略研究员、金融房地产研究员、基金鸿阳基金经理助理等各种职位,去年8月他又开始担任宝盈鸿利收益基金经理。今年1月成为宝盈策略增长基金的基金经理。



■人物简介

赵龙,1974年10月出生,南开数学研究所理学硕士,八年证券从业经验。历任君安证券研究所行业研究员、华安证券资产管理部投资经理、深圳九夷投资有限公司投资部副经理。2004年3月加入宝盈基金管理公司,任宏观经济与策略研究员、金融房地产研究员、基金鸿阳基金经理助理。2006年8月开始担任宝盈鸿利收益基金经理,现任宝盈策略增长基金经理。

选择明白的股票

在目前市场5500点已近在咫尺的高位阶段,市场震荡明显,个股也出现一定程度的分化,牛市还能持续多久成为众多投资者关心的话题。对此,赵龙认为,相对较低的估值和充足的流动性这两个支撑牛市的基本因素没有改变,股票市场仍然会维持牛市格局。“市场整体上还是有继续上升的空间,当然也是有一些泡沫存在,但泡沫并不很大,估值也许有点偏高,但整体上估值还是相对合理,毕竟目前市场处于一个增长超预期的阶段。”

赵龙进一步表示,2007年上证A股动态市盈率由8月初的34上升到38左右,由于上市公司业绩增长快,因此估值水平提升并不特别显著。另外,题材股经过6月份以来的持续下跌,累积跌幅大部分超过

40%。所以从动态上看,估值水平没有多少下降的空间。因此,下半年的投资机会将比上半年更大,重点关注价格弹性大的行业和公司。从全市场行业看,结合估值和涨幅,以及行业景气,采掘、钢铁、有色、建筑建材、金融、机械、消费品仍具有优势。更细分地看,建材、煤炭、钢铁仍具有较大的上涨潜力。煤炭行业、钢铁行业的估值在全市场中仍具有吸引力,况且行业内供需关系正在变化,煤炭价格、钢价面临上升趋势,会成为行业投资的催化剂。

在一个逼近5500点的高位阶段,如何投资?坚持什么样的投资理念也是基金持有人所关注的焦点。而其中“价值投资”等各种“概念”受到追捧,在市场也占据主流的声音。

但对于价值投资的想法,赵龙却有不一样的看法。他认为其实每个人都在做价值投资,唯一的区别在于“做到和做不到”。“罗杰斯没有讲价值投资,但他做股票却做得很好,也就是事实上做到了价值投资,有些人强调价值投资,但是否身体力行却不得而知。”赵龙则坚持只做“看明白的股票”。不过这并非是说赵龙在“黑马股”和“白马股”方面倾向于后者。在赵龙眼里对于“概念”总是不屑一顾的,他认为白马股可能也是黑马股,黑马股也可能是白马股。“不能简单的说谁是白马,谁是黑马。一只股票可能在前期表现并不明显,但在一段时间后就显现出来了,但这不能说它到底是黑马还是白马,最重要是选择你明白的股票。”

从数学到证券

看似腼腆的赵龙实际上是个直率而坦荡的湖南人。选择决定命运,对数学的偏爱,打造了赵龙从事投资工作的基础性思维。本科就读于湘潭大学数学系,随即进入南开大学数学研究所攻读硕士学位,毕业后却一头扎进证券业,不过赵龙在解释这个问题时没有任何华丽的借口,对于这样的人生选择,赵龙的回答十分坦承——“从数学专业转到基金业的主要‘动力’就是赚钱。”对于如此坦白的答案,赵龙并不在意。事实上也正是这样的性格。“也许你们认为这是很俗气的答案,但事实就是如此,若放在以前,我可能不会这样回答,但现在我不大喜欢闪烁其词,事实上是怎么样的就应该怎么样。”

基金投资要求基金经理能够灵活善变以应对不断变化的市场。赵龙

相信数学的专业思维不仅非常适合投资,而且在基金投资方面还拥有一些先天优势。“数学不仅是一门科学,它同样也带有很强烈的艺术成分,牛顿是研究数学和物理学的,但后来牛顿开始转向神学的研究,神学和前面两种科学从某种意义上也有一定的联系,而数学教育带给人就是正确的思维方式,基金投资最重要的一条就是要有正确的思维方式,这从黑格尔的辩证法也可以归纳出来。”他认为,投资是事事相互联系相互依存的一个统一面,从公司高管、所属行业、公司产品等各种信息中判断公司股票的价值,而数学不仅仅是计算,更是研究事物内在联系的学问。数学是一个关于思维的科学。因此,赵龙的选股也是根据数学思维的。数学实际上首先猜想,其次假设,再次

证明,选股思路实际上也是通过分析先猜想公司行业的前景,在假设的基础上根据各种事例做出证明。

数学也并非赵龙唯一的一个爱好,这位每天与数字打交道的基金经理另一个独特爱好是读史,特别是喜欢研究宋朝以前的历史和哲学,并从中悟出生活哲学和投资哲学。他认为宋朝之前的历史和哲学对中国人性格影响很大。在此,赵龙提到春秋时期的《左传》。“读史事实上就是了解人的过程,作为社会主体的人非常重要。看人看事和选股有一定的联系。”而通过读史书而体会到的哲学也进一步启发着赵龙。他把道德哲学总结为“义和利的统一”。赵龙说,“道德哲学要求人应向善,而作为基金经理就是要求对得起基金持有人,不能受外界干扰。”