

张涛:不过分追求基金业绩排名

对于一只7月中旬成立的新基金而言,益民创新优势的基金经理张涛可谓经历了一段并不轻松的日子。先是建仓期时股市节节上涨,再到3个月后A股市场急转而下,从6124.04点,最低探至4896.99点。

如何在这一并不便宜的市场寻找机会,且适度控制风险,这是每一个投资人都需要面对的难题。

张涛自称是个普通人家的孩子,特别能够体会老百姓攒钱投资的心情。“市场面临风险,我不追求绝对快速的净值增长与排名,就希望走稳一点,让人放心一些。”张涛说。在大盘不断震荡探底的一个半月间,张涛管理的益民创新优势,相对维持了较为稳定的净值水平。

出生于上世纪60年代末期的张涛,相当健谈。大学毕业后,张涛先后供职于中国科学院与飞利浦中国投资有限公司。2001年,他进入基金业,在嘉实基金管理公司任行业研究员。2006年底,张涛加入益民基金管理有限公司,任研究部总经理。一年后,他从研究走入实战,担任益民创新优势基金经理。

高位震荡的股市如何谋利益与生存,张涛总结了她的经验与教训。

◎本报记者 郑焰



人物简历

张涛,清华大学工科学士,中国人民大学金融学硕士,8年金融、证券从业经历。曾就职于中国科学院、飞利浦中国投资有限公司。2001年加入嘉实基金管理有限公司,任投资研究部行业研究员。2006年加入益民基金管理有限公司,现任研究总监和益民创新优势基金经理。

艰难的建仓

益民创新优势基金成立于7月12日,首发规模70亿人民币。这是张涛在8年的证券研究经历后,首度管理基金。时值股市经历“5·30”与六月中旬下跌后,大盘开始步入新一轮的拉升阶段。

“一方面已经是已经不便宜的股票,一方面是大盘上涨的股市。大盘以每天100多点的速度上升,大盘股不断创出新高。建仓非常困难。”张涛感慨。他表示,在市场处于强势上涨而个股换手比例萎缩的过程中,股市潜在的震荡幅度加大。当市场估值已不低时,任何过于激进的投资都可能导致较大风险。

张涛采取了较为保守与稳固的建仓策略。他选择了传统的蓝筹股与新蓝筹概念作为核心配置。他这样解释自己定义的“新蓝筹”:具有创新能力、行业和管理出现根本性拐点、具有未来蓝筹潜质的企业,并且业绩增长明确。

三季报显示,益民创新优势的前十大重仓股分别为:中国远洋、建设银行、工商银行、民生银行等。该基金采取了买入并持有的策略,换手率较低。“否则会产生较大的冲击成本和流动性问题。”张涛说。

“我个人不过分追求基金业绩排名,希望在尽量降低风险的情况下,保证一定的收益。”张涛表示。

与前期将对较慢的业绩增长相比,在大盘不断震荡探底的一个半月间,张涛管理的益民创新优势的净值缩水幅度也很缓和,维持了相对平稳的净值水平。截至11月23日,益民创新的累计净值为1.1859元,成立4月以来,投资收益为18.59%。

买入并等待

对于张涛而言,第一重仓股中国远洋带来的丰厚收益,是意料之中,也是意料之外。从7月12日益民创新优势成立,到7月26日中国远洋因资产注入停牌,只有10多个交易日。张涛

已经不断地在二级市场买入了1925万股中国远洋,占其流通股本的1.51%。三季报数据显示,益民创新优势基金为中国远洋的第七大流动股东。

张涛表示,中国远洋为国际和国内客户提供涵盖整个航运价值链的综合集装箱航运、码头、租赁与物流业务,他非常看好。该公司在上市之初就承诺,会逐步把优质资产注入上市公司。“但是,没有人想到会那么快,大家都认为可以等待”张涛说,“我没有什么内幕消息,所以唯一能做的就是买入并等待。”

在张涛看来,目前不论从PE值或是其它估值角度考虑,许多A股上市公司都已经超过或是反映了价值。“估值更多时候决定于市场情绪。但是如果那么多上市的大型国企,真按照承诺实现整体上市,那么故事就要换个说法了。”

他表示,不论从估值或是这轮牛市兴起的根源来看,外延式增长都是不得不关注的领域。这需要关注有着明确预期与承诺的大型国企,还包括随着人民币升值与中国国力的强盛,走出国门进行产业整合与收购的民营企业。

“比如,中国的民营企业到国外去收购、购买机场,这些都是以前不可

想象的事情。尤其需要关注,全球化产业整合过程中,中国制造业的机会。”张涛说。

他表示,假设是在一个信息公开规范的市场,如果前景预期明确,对待这类股票唯一的办法就是买入并等待。“不要希望自己买了就上涨,也不要太在意短期的波动,如果真是优质资产,那是值得等待的。这是我从中国远洋身上总结出的经验。”张涛说。

市场动荡忙调仓

A股市场在这一轮调整中的表现,不可谓不惊心动魄。上证综指在10月16日创6124.04点新高后,即急转直下,截至上周五已最低探至4896.99点,最大跌幅一度达20%。近30只基金净值低于1元,不少甚至逼近0.9元关口。

但另一方面,基金手中的现金也不可谓不宽裕。关于数千亿现金将抄底的传闻,也不绝于耳。震荡市中,基金如何应对,对后市有何看法,成为市场关注的焦点。

“与此前的被动调整不同,这一阶段,我们进行了主动的调仓。剔除一些不尽如人意,或是判断有误的股票,买入一些处于低位,看好的股票,为明年备战。”张涛表示。

张涛称,他很难预测这轮调整的底部何在,或是是否买在了最低点。他管理的基金目前维持了近七成的仓位,申购赎回状况稳定,但也无意出于抢反弹的目的大举入市。

张涛表示,与前期普涨或是板块轮动的局面不同,今后的市场或许很难出现明显的价值洼地,个股分化情况将比较明显。“未来,我们将采取自下而上的选股策略,着重于精选个股,而非行业配置。”张涛说,“在这个意义上,由于市场存在分歧,更依赖于自身判断与选股能力,基金业绩或许也会出现分化。”

他表示偏好非周期性行业中,拥有国际竞争能力与国际定价权的股票。“如果这类股票价格跌了20%-30%,那么就有吸引力了。”张涛说。而央企整合、制造业、拥有资源的公司,都是他关注的焦点。

回顾这半年的实战经历,张涛坦言,同一些实战经验丰富的老基金经理相比,多年的研究经验给了他对公司与行业敏锐的判断力,但在技术面上则稍有欠缺。“出手不够狠。”张涛这样总结道。

无论如何,把握风险与收益间的平衡度,精选个股,以及在合适的时机调仓备战,是这位投资人总结与分享的股市高位生存法则。



本版摄影 史丽