

陈键  
·  
考验能力的时候到了

◎本报记者 安仲文

今年首只股票型新基金南方盛元红利获批后,陈键走马上任成为该基金的基金经理。显而易见,南方基金对其寄予厚望——陈键管理的基金天元去年以回报率逾140%排名同等规模封基第二名。现在的陈键作为一只创新型封基的基金经理,如何在震荡日益加剧的2008年继续业绩神话成为市场和投资者关注的重点。

### 今年选股更重要

“个股在2008年的重要性较去年更为突出,这必将考验基金经理的选股能力。”陈键首先谈起今年的市场。在他看来,无论机构还是个人投资者从去年的股市中获利很大程度上是碰到好市场,而今年的市场对各类投资者的能力提出更多苛刻的要求。

陈键认为,在产业结构不断调整升级的背景下,未来只有真正具备核心竞争力的企业才能在激烈竞争中胜出。与此同时,由于目前A股市场部分绩差个股的估值水平仍偏高,市场流动性又面临大小非解禁的重要考验,2008年市场将演绎结构性牛市的特征。结构分化、个股表现差异进一步拉大的情况会在2008年表现得更加突出,市场的短期震荡无疑将是剧烈的,2007年单边上扬为主的走势难以重现。在这样的市场环境下,对投资者的研究水平、选股能力都提出了非常高的要求。

就市场各方担心的“大小非解禁”影响,陈键认为:“相当多的公司减持意愿并不明显。此外,由于行业差异、股权结构差异、国家政策法规差异都会使得大小非股东的抛售动机产生很大区别,这些都需要投资者去进行具体分析,同样会看到其中蕴含市场短期错杀带来的投资机会。”

### 三大策略化解风险

新基金建仓的时机是否已经来到?对此,陈键认为,市场经过从6000点到4300点的下跌调整,前期制约市场上行的估值过高、透支未来的风险得到了一定程度释放,现阶段的市场给了新基金一个良好的建仓机会。

按照陈键的想法,新基金进入市场后将运用三大策略去化解市场风险并把握投资机会。“盛元基金未来将通过适时调整大类资产配置、精选优质个股和提高资金使用效率三个方面来制定投资策略,更好地为持有人控制风险,创造稳定增长的回报。”陈键说。

而在具体的操作思路,陈键显然已做好周密的规划。

首先,新基金将通过对国内外宏观经济形势变化、市场动态估值水平、投资者心理情绪和资金面短期供需等方面的综合分析,适时调整现金、固定收益类资产和股票资产的配置比例,抓住合适时机果断调整股票仓位,尽可能提高投资收益。

其次,盛元的股票投资以红利

股为主,从投资理念的角度看,红利是股东投资收益的重要来源,投资者如果能够持续从投资对象处取得红利,并持续用于再投资,从长期来看可以获得超额收益。另一方面,红利是衡量上市公司收入、盈利是否货真价实的关键指标;公司管理层在扣除未来发展所需合理资本支出后,将盈利派发给股东,并保持稳定的分红政策,是对股东财富负责的行为,从长期来看是会获得公司治理估值溢价的,也是公司核心竞争力的重要体现。新基金将在南方基金投研团队对宏观经济和上市公司深入研究的基础上,依据基金在封闭期内规模稳定的特点,以更稳定和长期的心态去精选具备持续良好盈利和分红能力的公司,以及具有持续成长能力的优质公司,通过精选优质个股抵御市场波动风险。

### 投资无须大智慧

陈键认为,投资必须要有实践。今年刚满三十周岁的陈键,2000年从中国人民银行研究生部毕业后随即去了南方基金。在这七年的“基金生涯”中,陈键最大的感受便是“实践”二字。

“从学校的环境进入到市场环境,也就是从书本到实践一个转变过程。”他认为,教科书的理论知识在基金投资中更多的是一种基础素养,而投资股市最关键的不是高深莫测的理论知识,最重要的应该是对上市公司的了解和实际调研,以获得对公司管理层的认识。

“实践出真知。”他认为,管理层对公司业绩在一定程度上起着决定性作用;优秀的管理人员,1+1大于2;合格的管理人员,1+1等于2;而差的管理的人员,甚至让公司业绩连2的水平都难以保持。

陈键举例说,他曾关注过两家外界印象都相当不错的上市公司,而这两家公司的业务和行业都是趋同的,但实地调查后发现,其中一家公司的管理井井有条,职工的精神面貌相当不错,工作积极性很高,工厂的零部件摆放也非常有序;但去另一家公司的调研活动却让人失望——尽管这家公司对外宣传给人一种良好的印象,但实际调研后发现无论是职工工作的积极性还是管理的水平都存在各种问题。细节决定成败。对于陈键而言,基金投资首先要保障基金持有人的利益,确定性高的公司才是基金投资的首选,而细节的失败让投资者无法安心,毕竟管理水平将直接反映了公司未来的成长性。

还在陈键担任南方天元基金经理的时候,陈键就直接感受到调研对投资是何等重要。当时市场上有一家名不见经传的地产公司,大多数投资者对这家公司不屑一顾,而这家公司对资本市场也未给予足够的关心,但股改之后,这家公司基本面逐渐发生了变化。由于公司工作透明,业绩稳步增长,开始受到投资者的关注,其股价也出现大幅攀升。

而陈键和他的团队因及时对公司进行了调研和研究,果断持有,之后给天元基金带来巨大的受益。基金天元2007年回报率逾140%,在全部封闭式基金中排名第8,在同

等30亿规模封闭式基金中排名第2。在全部367只开放式和封闭式基金的近三年业绩排名中,基金天元以66.53%的年化回报率位居第37位。优秀的业绩也给了陈键一个重要的启示:积极的调研实践才是基金正确的投资之道。

“投资不需要大智慧,只要你有稳定的情感。”陈键最后如此强调。这也是他认为在2008年震荡市中必须坚持的一条信念。

### 简历

陈键,中国人民银行研究生部毕业,经济学硕士,7年证券从业经历。2000年进入南方基金管理公司,先后从事证券研究分析、基金投资等工作,历任研究部行业研究员、天元基金经理助理、南方基金管理公司北京分公司经理助理、南方宝元债券型基金基金经理、南方积极配置基金经理,现为南方盛元红利基金经理。