

□本报记者李惠敏

“相比于一些扎堆热门行业的投资组合，我的投资组合可能不是很时髦。但我希望拉长到几年的维度看，我管理的产品净值能走出一条稳健向上的曲线，从持有人的需求出发，与他们站在一起。”在基金经理常常一拥而上“抢风口”时，中邮基金权益投资总经理、中邮风格轮动混合基金经理郑玲显得尤为不同。在郑玲看来，虽然抱团热门行业的投资方式能在短时间内获得不错的收益，但她更愿意用自己看来“比较慢”的方法做投资。

投资要考虑到持有人的体验感

在郑玲的投资哲学里，“稳健”是一个重要的关键词。当谈到投资中最为关键的问题时，郑玲如是说：“我很注重回撤控制和风险暴露，回撤小可以提高持有人的体验感。降低组合波动率、寻求最好风险收益比是作为基金经理最重要的工作。相较于大起大落的基金业绩和相对极端的投资风格，我更愿意追求长期稳健的回报。”

在郑玲看来，基金经理就像司机。“开车的人，要考虑到行车速度和路途中的坡度。在行车过程中，若来回颠簸的坡度过大，乘车人可能中途就会下车。所以在驾驶过程中，要尽可能让乘车人有良好的体验感。”

因此，投资不仅是选好企业，标的的买入价格同样重要。“如果一个好企业估值处于高位我就不会买，而会选择在具备基本面支撑的基础上有估值性价比的个股，等待业绩兑现和估值提升。”从她管理产品的季报也可以印证，重仓股中较少出现当下短期过热、估值较高的品种，多以当下不太热门但景气度持续改善的行业标的为主。

这样的投资风格也与其个人性格和工作履历一脉相承。2009年入行后，郑玲先后就职于某国企财务公司和中邮基金专户理财事业部。十一年主做绝对收益的投资生涯让她形成了对回撤的容忍度很小、对标的准确性和容错率要求非常高的投资特点。也正是基于此，在中邮基金2018年启动大规模投研改革，将投资风格从“高仓位、高持股集中度”转变为“坚持绝对收益、风险与收益并重”之时，以稳健风格著称的郑玲受命挂帅投资总监。

郑玲管理的产品数据也反映了这一点。Wind数据显示，自7月8日接管中邮风格轮动基金后，截至10月31日，中邮风格轮动复权单位净值增长率超15%，远超同类灵活配置型基金5.66%的平均收益率，同类排名前7%，同时该基金表现非常稳健，期间最大回撤仅5.66%，好于期间同类平均最大回撤6.90%。值得注意的是，如果在股票仓位八成以上的灵活配置型基金中进行比较，中邮风格轮动的最大回撤也在前7%之列。

偏好发掘优质“冷门”

十一年的积累，让郑玲以追求长期稳定业绩为目标，避免短期的大起大落；在选股上也立足于长期，即在赛道足够长的领域寻找好生意和好公司，最终收获“时间的玫瑰”。

郑玲在7月初开始管理产品，主要配置了市场预期相对低、股价处于底部、基本面逐步转好的标的。不过对于“冷门”公司，市场中跟踪的研究报告并不多，需要基金经理本身不断进行上下游验证、了解公司情况、与产业专家沟通等。“虽然比较累，但里面不拥挤，没有大量的资金抱团，股价的位置相对来说也比较安心。”郑玲告诉中国证券报记者。

此外，郑玲并不会将自己局限于某一个领域，不因个人偏好选择行业。她经常会梳理不同行业并进行各行业的多维度比较，同时反复对比持仓股票，进一步跟踪了解投资组合中哪些个股业绩确定性高，哪些个股具有长期空间，哪些个股仍需时间和火候。

谈及当下市场，临近年末，大盘持续震荡，个股赚钱效应减弱，市场结构分化程度较前期有所增强。与此同时，市场行情的复杂度也明显增加。

对此，郑玲表示，近期将组合从“进攻”转向“防守”，目前持仓以顺周期板块为主。对于医药、科技、消费等热门板块，今年上半年较多个股走出明显牛市，随着下半年热门板块的回调，部分业绩优异的标的已可提前布局，有较好的长期投资机会。

展望后市，郑玲认为，长期来看，在全球产业链加速重构的背景下，中国的部分产业在全球领域中的竞争优势突出，将在成本端与升级换代方面发挥较强竞争力。基于此，即使存在一定的外围因素扰动，仍对中国的未来有信心，看好A股市场的投资潜力。

本文源自中国证券报