

招商基金:市场主要风险已释放完毕 不做非理性减持 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/487/2021\\_2022\\_\\_E6\\_8B\\_9B\\_E5\\_95\\_86\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_487174.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E6_8B_9B_E5_95_86_E5_9F_BA_E9_c33_487174.htm) “ 2008理柏中国基金

奖 ” 颁奖典礼日前在京举行，招商优质成长基金获得了

“ 2008理柏二年期中国股票基金类别奖 ”。作为招商优质成长的基金经理，张冰一向以业绩稳定在市场上著称。面对目前A股市场的动荡不定，张冰表示，本轮调整即使没有完全到位，但市场主要的风险已经释放出来。与市场保持一定距离 张冰执掌的招商优质成长基金为何能取得如此稳健的业绩

？用他的话说，首先还是真正坚持价值投资理念。张冰认为，短期交易成本太高，耗费精力不说，还往往踏不准节奏，给投资者带来不必要的损失。因此，他的换手率一直都很低。

“ 我还是喜欢在选股方面更深入一些，研究做透彻一点，希望能通过研究把握有长期投资价值的个股，而长期锁定的股票我对它会更有把握，做起来也更轻松一些。” 在张冰看来，具有长期投资价值的个股，一般产品开发能力比较强，能获得超额利润，同时具有行业壁垒优势，面临的竞争是有限的竞争，“ 如果公司在技术、资源上具有独特优势，我一般几年都不用换手。” “ 我抵御市场噪音的能力和我的个性有关，很多时候，我都要求自己能独立于市场之外，与市场有意识地保持距离。” 张冰如是阐释他的投资之道。也正因为如此，张冰很少参与热点的炒作，即使参与，他也要求自己能提前少量参与，到了中后期就果断撤退出来。在创投概念股票上，张冰直言参与度极小，有些个股也是不自觉地参与，“ 我更看重公司本身的业绩增长，是否有创投概念倒是

次要的。”不做非理性减持对于近期金融、地产等大盘股的暴跌，张冰认为是市场短期的非理性行为，他不会去做非理性的减持。“我甚至还会加仓，选择那些能抵御调控风险和估值下降风险的个股大胆介入。”张冰表示，前期国内股市的下跌是合理的，但目前的杀跌则明显带有非理性的成分。造成目前下跌的主要原因在于：第一，美国次贷风险带来的全球经济放缓造成投资者信心的减弱；第二，限售股解禁和扩容的压力；第三，加息等宏观调控措施对上市公司业绩增长产生一定的影响。“目前来看，调整即使没有完全到位，但主要的风险已经释放出来，绝大多数个股的风险都有所减弱。”面对市场大跌造成熊市来临的担忧，张冰认为。张冰表示，股份制商业银行目前估值水平已经比较合理，短期市场明显高估了宏观调控对此类银行业绩的影响，基金不能太短视，银行股阶段性的投资机会随时会出现。而在地产股上，张冰看好有独特经营模式的地产公司，但对于纯粹开发性的、资金链紧张的地产公司，他则会尽量回避。“把握上市公司的成长性，这是永恒的以不变应万变之道。”张冰表示，目前至少有四个方面的正面因素，决定了投资者没必要过分恐慌。第一，基金的申购赎回并不频繁；第二，在经过前期大幅主动减仓之后，基金目前整体仓位比较低，一旦后市企稳，空翻多的力量十分强大；第三，从政策层面来看，新基金审批不断推出，反映出管理层希望市场在目前的点位能够企稳；最后，上市公司的业绩今年即使只有30%的增长，仍然是比较高的增长速度。这些因素决定了市场在震荡的同时，仍将充满了机会。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)