



(工银瑞信基金 孔令兵)

注重风控，五维度择股

未见之前，对于孔令兵，我印象是，香港科技大学本硕，肯定是妥妥的学霸。

然而，一见真人，完全打破认知，她外形娇小可人，笑起来甜甜的，一旦交谈到投资上，逻辑清晰明了，见解深刻且别具一格。

我喜欢这样给我惊喜，让我眼前一亮觉得不一样的基金经理。

这也是为什么明明2020年加入工银瑞信，12月才做基金经理，尚且属于公募职场新人的孔令兵我要早早介绍给大家认识的原因，有潜力的新人，必须早早让基民认识。

事实上，在未加入工银瑞信前，孔令兵已经在汇添富资产管理(香港)有限公司担任分析师、基金经理，管理部分保险及银行客户的港股委托组合，协助管理社保海外组合及港股通组合，有着7年的投资及研究经验，4年投资管理经验的。她2016年10月曾管理某香港公募基金，此后的2017年、2018年、2019年、2020上半年都是大幅跑赢同期MSCI中国指数的。

图：某香港公募基金业绩走势



首先，看行业的发展前景

。在“坡长雪厚”的赛道，雪球才能滚大。另外，对于一些存在周期属性的板块，判断行业所处的周期位置也非常重要。

其次，看重企业的商业模式，判断它是不是一个好的生意。

再次，关注公司治理结构，包括股东结构、管理层激励、研发投入等。

接着，详尽的财务分析

。数据最不会骗人，但也最会骗人，基金经理需要对财务数据进行清洗，尽职调研后，可排除很多可疑公司，降低踩雷的概率。

最后，估值。

经过严苛的选股后，她的组合中会有三类股票：

- 1、长期看好的优秀成长股，增速相对较高、持续性强、估值还算合理；
- 2、增速较为稳定、产业相对成熟、公司竞争优势突出、估值性价比高的个股；
- 3、景气度可能将反转的低估值周期股，左侧布局。

截至2月1日，孔令兵管理以来，工银沪港深精选混合A回报22.55%，同期恒生指数涨幅9.01%，**超额收益13.54个百分点。**

图：工银沪港深精选混合A阶段业绩