

■ 机构动向

新能源车指数创新高 机构关注汽车智能化标的



从布局方向看,除了常规的电池板块,机构开始关注让汽车更加智能化的标的,主要集中在车载领域,包括车载镜头、车载显示和车载处理等方面。

◎记者 赵明超 ◎编辑 杨刚

新能源汽车板块近期大涨。Choice 资讯的数据显示,6月4日,新能源车指数超过了今年1月25日的高点,创下历史新高。从不少相关个股的表现看,宁德时代、天赐材料、璞泰来、恩捷股份等龙头股,近期股价更是屡创新高。

今年1月份,在市场情绪亢奋的时候,被誉为“业界良心”的宁泉资本掌舵者杨东,提醒投资者警惕被爆炒的新能源汽车板块的风险。春节长假后,市场遭遇大幅调整,新能源汽车板块跌幅居前。随着当前新能源汽车板块的卷土重来,市场也开始审视机会和风险的匹配度。

“近期新能源汽车板块的大涨,属于对前期非常高预期的兑现。”北京某基金经理分析道,在春节前新能源汽车板块的飙涨行情中,机构是按照每吨电池级氢氧化锂10万元的价格预期炒作的,后来发现炒过头了,加上春节长假后市场迎来大幅调整,于是相关公司的股价遭遇剧烈调整。但从近期的价格走势看,每吨氢氧化锂的价格已经超过9万元,六氟磷酸锂的价格也涨幅惊人,于是各路资金开始以更大的力度参与进来,很多个股都创下了新高。

招商证券分析师张夏表示,从产业趋势看,智能电动汽车未来5到10年会迎来市场份额的快速增长,市占率有望从10%提高到88%,相应的上市公司会有很大的投资机会。“随着华为等互联网巨头的人局,新能源汽车最终会转化为智能汽车,新的自动驾驶方案会让驾驶体验更好。目前消费者更多是从需求角度购买,而不是从补贴的角度。”

张夏介绍说,很多产业在发展过程中有10%的门槛规律。渗透率一旦过了10%,就有了口碑效应,使用量就会快速增加,厂商也会根据用户需求及时调整产品结构,这样渗透率就会迅速上升到80%附近,这就是产业大爆发。“从2021年或者明年开始,电动智能驾驶产业链有可能迎来大爆发,行业内的细分龙头,包括电池、零部件都会大的投资机会。”

在申万菱信明星基金经理付娟看来,过去5年,新能源汽车解决的是电池等硬件问题,未来3到5年将会解决车的“大脑”问题,包括车载操作系统、车载摄像头、智能驾驶舱等。“未来汽车就是大电脑,汽车智能化最大的特点是软硬分离。从投资而言,今年有望是智能汽车形成板块

的元年。”

从布局方向看,除了常规的电池板块,机构开始关注让汽车更加智能化的标的,主要集中在车载领域,包括车载镜头、车载显示和车载处理等方面。

在业内人士看来,汽车智能化主要涉及信息的收集、处理及执行,当前收集信息主要依靠车载镜头,信息处理则依靠芯片等,具体的操作则有赖于车载显示等。

从上市公司情况看,莱宝高科在接受调研时表示,随着汽车向电动化、智能化方向发展,车载触摸屏的市场需求进一步被激发。长信科技董事长高前文表示,公司旗下汽车电子业务在逐年增加,目前公司的车载产品直供给特斯拉和比亚迪,并通过供应商提供给大众、吉利、小鹏、蔚来等厂商。联创电子公司在路演中表示,今年一季度,车载镜头及模组业务同比增长470%,旗下开发的车载光学产品有望成为特斯拉车载镜头第一供应商。目前公司还中标了华为多款高端车载镜头,还中标了蔚来ET7汽车车型7款8M像素的ADAS车载摄像头,为全球首款量产的8M像素的ADAS车载摄像头。

中信保诚基金副总经理韩海平：投资需要节奏感

◎记者 陆海晴 ◎编辑 杨刚

每天早上5点,中信保诚基金副总经理韩海平都会准时起床跑步,然后7点左右来到公司,这个习惯他已经坚持了近10年。

巴菲特曾经说过,人生的很多问题,跑步会给你答案。韩海平对此深有同感,在他看来投资同样需要节奏感。“匀速跑完通常是最省体力的,那种一开始冲很快,最终不得不停下来的,则是长跑最糟糕的跑法。这和‘固收+’产品的管理颇为相似,要在控制风险的前提下赚取收益,才能让净值‘跑’得更稳更远。”

做积极的“固收+”产品

从业超过17年,韩海平是国内较早从事固定收益投资的基金经理,早在2007年他就开始管理“固收+”产品。在多年的投资管理中,他对这类产品的特点有着清晰的认知:“一是要以绝对收益为目标导向,二是要控制住回撤。”

为了打造平稳向上的净值曲线,韩海平解释道,会严控信用风险,债券部分以纯债为主,使用权益仓位来增强组合的收益,回避具有股票风险特征的转债资产。“转债有转股溢价率,如果配置过多,实际上

增加了权益敞口的风险暴露。”

在债券标的的选择上,韩海平表示,主要配置高等级、流动性较好的信用债。谈及如何规避信用违约问题,韩海平给出的答案很干脆:宁愿错过也不能做错。

就股票的选择而言,韩海平倾向于配置大盘成长股,主要集中在内需消费、医药生物、信息技术、现金制造等板块。“ROIC是我选股最看重的指标,代表一个公司长期的收益率。从本质看,债券和股票都是赚一样的钱:公司长期的自由现金流。”

在韩海平看来,“固收+”产品应该稳健但不保守。“我们的产品属于‘积极的固收+’,我不希望‘固收+’产品收益率只比纯债产品高1%-2%。假如我们的二级债基能做到7%-8%的中长期年化收益率,以及3%-4%的最大回撤,那么我们的股票增强策略‘固收+’产品,希望能做到10%-12%的年化收益率,对应4%-5%的最大回撤。”

从韩海平管理的产品来看,以信诚至裕A为例,自2019年8月接手以来,Wind数据显示,截至6月2日,基金净值频创新高,任职期间回报率接近28%。“波动不是风险,只要策略方法有效,给予足够时间基金产品净值就可以持续创新高。”

被动的资产配置策略,而是根据对市场的判断,主观地动态调整资产配置。

“市场判断无法做到完全精确,只能尽量保证中长期的准确性。例如,从去年下半年开始,我判断A股市场整体预期收益率需要降低,同时热门行业风险较高,因此在组合中做了控制仓位、调整结构的动作。这些动作在去年下半年是没有什么意义的,因为热门行业和市场整体都表现较好,到了今年才收到了成效。”

另外,冯汉杰不主张一味地控制回撤。他表示,只有那些幅度比较大的回撤才需要去回避,也能够回避。

穿行波动 稳中进取

下半年市场的风险和机遇在哪里?“我认为,下半年宏观基本面的走势将对资产表现产生比以往更大的影响。”冯汉杰解读道,固收方面,目前利率水平赔率中等,上下空间均有,但上下的方向判断高度依赖于对经济走势的预判。

“目前来看,不存在高确定性且高收益的资产类别,只能依据对未来基本面的主观判断来进行配

加强投资团队建设

除了百亿级绩优基金经理的身份,韩海平也是公司固收团队的掌舵人。目前中信保诚基金固收投资条线划分成两个部门:固定收益部和混合资产投资部。具体来看,固定收益部负责现金管理、纯债产品的投资、债券研究和信用评估;混合资产投资部负责“固收+”产品投资,以及“固收+”策略跨团队合作投资。

“中信保诚在‘固收+’领域深耕已久,这也是公司长期战略方向,因此我们专门设立了一个混合资产投资部。”韩海平加盟中信保诚后,重新梳理了整个公司的固定收益投资理念和投资流程,明确了不同产品和基金经理的投资风格,把产品风险收益特征按照基金经理的投资框架、能力和性格进行匹配。

在他的带领下,截至今年一季度,中信保诚固定收益团队管理规模超过1000亿元,其中债券基金和专户规模超过650亿元,“固收+”策略产品规模超过300亿元。

作为公司新晋副总经理,谈及如何继续提升公司在“固收+”领域的竞争优势,韩海平心中早有规划。他表示,会继续加强投资团队的建设,既从内部选拔和培养,也会从外部引入一些投资人员。

置,而这可能带来较大的收益差距。需要更多地依赖自下而上,淡化行业和板块,去选择质地优秀同时预期回报率较高的标的。”冯汉杰说。

为满足投资者对稳健风格产品的需求,拟由冯汉杰管理的新产品——中加聚优一年定期开放混合即将问世。承袭中加基金“固收+”产品一贯的优良业绩和良好口碑,这只股债搭配的“固收+”产品将延续“稳健进取”的投资风格,为投资者积极捕捉市场机会。

“我认为‘固收+’产品面对的客户风险偏好不高,因此对于其股票部分的持仓应当运用不同于股票型产品的投资策略,需要更加注重资产配置调整,而这部分可能都不在很多股票基金经理的考虑范围之内。”冯汉杰表示。

“我的基金配置思路与大多数基金不同,不将短期的景气度、爆发力作为最重要指标,而更多考虑中长期的发展,并且很重视价格水平、投资性价比,更多地依赖纯粹的自下而上,而不依赖对高景气板块的选择。中长期看,市场仍然可以获得一个相对合理的投资回报。与此相匹配的是,投资者需要调整收益预期。”

平安基金代宏坤： 深度认知公募FOF配置价值 主动把握优势资产投资机会

◎记者 陈羽 ◎编辑 杨刚

“在管理FOF产品时,进行资产配置和构建组合的方法多种多样,主要源于基金经理对市场和产品的认知,并没有一个标准答案,最终能够实现投资目标的就是好的方法。”平安基金FOF投资总监代宏坤告诉记者,“我的投资风格是不做拼盘式的管理,而是策略先行,适度主动把握优势资产、优势风格和主动型基金的投资机会。”

Wind 统计数据显示,截至5月31日,代宏坤所管理的平安盈丰FOF今年以来回报率近9%,在所有FOF产品中排名第一。拉长时间来看,该产品自2019年12月27日成立以来回报率达63.26%,同样位居同类产品第一。

策略先行 不做拼盘式的管理

随着资产配置时代的来临,公募FOF作为多元配置重要工具的作用逐渐被投资者所认识。而另一方面,随着FOF产品类型越来越丰富,业绩日益分化,管理人的配置能力和专业水平在市场中得到了充分验证。

从2010年上海证券入选第一批基金评价机构后开始在上海证券从事基金评价研究,然后长期从事FOF投资,代宏坤积累了丰富的经验,并将这些经验全部倾注在对FOF产品的管理中。

“公募FOF通常被认为是资产配置中的‘防守之盾’,但如果运用适当的管理方式,公募FOF也能成为锐利的‘进攻之矛’。”代宏坤告诉记者,他的投资风格是不做拼盘式的管理,而是策略先行,适度主动把握优势资产、优势风格和主动型基金的投资机会。

“以平安盈丰FOF为例,该基金定位为权益投资工具,是一只通过精选偏股型基金来实现收益的产品,首先要拿到不低于市场平均水平的贝塔收益,但这样是否足够?我认为还不行,如果精选基金实现的仅仅是市场平均收益率,那么基金经理的专业水平和获取超额收益的能力并没有完全体现出来。我希望做得更好一些。”代宏坤表示。

具体做法上,代宏坤介绍道,主要包括四个方面:一是动态战略配置。在中长期适度超配看好的资产、低配不看好的资产。如果判断准确,就能一定程度上获取配置的超额收益,又控制了风险。二是主动战术配置。在短期内超配看好的资产,低配不看好的资产。三是超配优势风格。四是精选主动管理基金。主动管理基金获取超额收益的能力较强、抗风险能力也更好。

如何打造一只好的FOF产品？

理论是苍白的,实践之树常青。究竟怎样才能打造一只好的FOF产品?代宏坤告诉记者,FOF的管理重点在两个方面:一是不同资产战略配置比重的确定;

中信建投基金谢玮：赚认知的钱

◎梁银妍 ◎编辑 杨刚

“我希望能看得远一些,更多地根据产业的长期发展逻辑对投资进行规划。在我看来,投资赚两种钱,一种是赚认知的钱,一种是赚规模和资金驱动的钱。第二种赚钱方式没有可持续性,长期来看,基金经理最终要提升认知能力,赚认知的钱。”“网红”基金经理、中信建投基金谢玮日前表示。

与突出的业绩相比,谢玮谦逊低调。银河证券数据显示,中信建投医改自2019年4月谢玮管理以来,截至2021年5月28日,近2年产品净值增长率位列同类前1%,产品多次被海通证券、招商证券、银河证券等评价机构评为三年期五星基金。

做“三好基金经理”

谢玮本科、硕士均毕业于财务专业,之后就读于中国社科院金融所攻读金融学博士,毕业后前往斯坦福大学做访问学者。私下里谢玮的话并不多,为人低调亲切,被同事亲切称为“谢博士”。虽然是非医药专业出身,但谢玮往往从产业长期发展的角度出发,在投资端形成独到的见解。凭借勤奋和专注,谢玮能迅速找到行业痛点与爆点,把握绝佳投资机会。截至5月31日,谢玮管理的中信建投医改近1年、2年、3年的净值增长率全部名列银河证券同类前10%,成为同类基金产品的领头羊。

在直播间里,粉丝们更喜欢称谢玮为男神。可以靠颜值吃饭,却偏偏要靠才华的谢博士,在电商平台坐拥几十万粉丝。闲暇中,谢玮会经常去讨论区翻



代宏坤

二是在不同的市场风格下选择合适的基金。难点在于对不同资产中长期投资价值判断的准确度和对市场风格判断的准确度。

“在实际管理中,对市场风格的判断是我们资产配置团队的优势所在,也是我们的FOF产品与众不同的地方。我们会综合运用定量和定性的分析,对市场风格的演绎保持跟踪,再结合基金经理的经验来进行判断和决策。然后再挑选一些相应的风格基金配置到组合里,结合绩优基金实现超额收益的能力来为组合贡献收益。”代宏坤表示。

基金一季报数据显示,在一季度市场震荡调整过程中,代宏坤果断调仓,不但超配了偏价值风格的基金,而且还加大了对医药类基金的配置力度。3月初至今,医药成为率先反弹的板块之一,为平安盈丰FOF贡献了可观的投资收益。

作为一名FOF管理人,挑选基金是获取长期超额收益的胜负手。对此,代宏坤有着独到的心得。

“在理念上,我相信‘好的基金要变差容易,差的基金要变好更难’,因此我选已经被市场证明了的白马基金,不选差的基金。白马基金业绩不稳定的原因可能是市场风格变化、基金经理状态不佳等;差的基金是基金经理投资策略的有效性都还没得到证明。”代宏坤介绍说,筛选的维度包括收益、风险和调整后收益等。除了一系列量化指标,他还注重基金的规模、机构持有人占比、风格稳定性等。

通过长期观察研究,代宏坤发现,A股市场具有波动大、结构性机会突出的特征,主动管理型基金通过选股获取超额收益的能力较强,但业绩持续性和择时能力较弱。而好的FOF产品能够根据市场的特性,有针对性地去配置和选基,从而实现获取超额收益和控制风险两大目的。好的权益FOF产品是机构投资者和个人投资者参与股票市场的好工具,将在资产配置时代发挥越来越重要的作用。

看粉丝留言,认真解答大家的提问。谢玮常说“以终为始”,只有认真了解客户的需求,才能更好懂得他们的需求。

希望自己管理的产品是无论处于什么行情,都可以让持有人安心睡觉的好产品,是“学历好、业绩好、颜值好”的“三好生”谢玮的最大心愿。

时间是优秀企业的朋友

身处信息爆炸的时代,能够超前捕捉阿尔法收益的基金经理,往往能够沉下心来做研究且嗅觉灵敏。谢玮也不例外,其投资框架带有明显的“独立思考、深度研究”印记。

谢玮淡化择时,专注选股,痴迷于公司基本面研究,希望自己能看到更远一些,根据产业长期发展的逻辑对投资进行规划。谢玮表示,基金的超额收益来自于认知差,这意味着基金经理需要在个股价值被充分挖掘之前就能发现它,而这建立在在日积月累的行业认知基础之上。

在谢玮看来,医药行业是一个优质的长期赛道,兼具成长性和时间价值,是诞生牛股摇篮。

从需求角度来讲,谢玮表示,医药行业是个刚需行业,也是个必选消费的行业,随着人口老龄化程度不断加深,医药行业也是一个具有长期成长性的行业。谢玮表示,就医药生物行业而言,随着药械集采的加速,以及行业监管的日趋严格,细分领域中的龙头企业及部分优质高成长性企业的价值将逐渐凸显。通过对这些优质标的的基本面深挖,尽量找到成长性超预期标的,才有可能获取相对同行的超额收益。