

华安基金杨明:

秉承价值投资理念 精选低估优质企业

□本报记者 徐金忠

在第16届中国基金业金牛奖的评选中,华安基金投资研究部总监、基金经理杨明管理的华安策略优选混合获“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖。杨明在接受中国证券报记者采访时表示,自己的投资方法不漂移,始终秉承价值投资理念,价值投资就是投资被低估的成长性。杨明告诉记者,在投资布局中,重视上市公司盈利和估值的质量,精选那些被低估的具有较好业绩增速的优质企业,结合宏观经济研究成果,赚取上市公司估值修复、企业盈利提升的业绩成果,为投资者带来持续回报。

穿越牛熊 中长期业绩突出

资料显示,华安策略优选混合成立于2007年8月2日,杨明自2013年6月5日起管理本基金。截至2019年5月末,海通证券统计数据,2019年前5个月,该基金净值增长率24.02%,同类排名前30%;最近一年,该基金同类排名为前5%;最近三年的同类排名为前2%;最近五年的同类排名是在前4%左右。自杨明管理该基金以来,华安策略优选净值增长率为167.12%,对应年化收益率为17.82%,显示出穿越牛熊、中长期表现优异的特征。

此外,从最大回撤表现来看,华安策略优选过去三年的表现与上证



指数、沪深300等偏价值风格的指数表现趋势大致一直,但长期累积后的回撤明显优于市场表现。根据wind统计,自杨明管理以来的年化波动率

22.93%,处于同类基金中波动率较低的前1/5水平。

杨明表示,华安策略优选混合的投资布局集中在大盘价值和白马

杨明:华安基金投资研究部高级总监,中央财经大学硕士研究生,18年银行、基金从业经历。曾在上海银行从事信贷员、交易员及风险管理。2004年10月加入华安基金管理有限公司,任研究发展部研究员。现任投资研究部总监。2013年6月起担任华安策略优选混合基金的基金经理。2014年6月起担任投资研究部高级总监。2018年10月起,同时担任华安安禧灵活配置混合基金的基金经理。2018年1月起,同时担任华安红利精选混合基金的基金经理。2018年4月起,同时担任华安睿明两年定期开放灵活配置混合基金的基金经理。2018年12月起,同时担任华安创新证券投资基金的基金经理。

股,在价值投资理念下“自下而上”精选个股,追求长期稳健收益。根据基金2019年一季报披露,其股票仓位为85.56%,较2018年四季度小幅上升。考虑到2018年以来的市场波动性、宏观经济环境以及市场情绪等因素,基金仓位整体维持在80%—85%,较过往略有下降,以控制风险暴露和波动,并保持灵活性。从资产配置看,目前整体相对更偏重于沪深主板的配置。

在具体个股选择上,华安策略优选混合相对长期持股,组合换手相对较低,注重个股的估值与业绩成长性相匹配。回顾该基金的持仓变化,价值投资风格明显,重点关注保险、银行、化工、消费服务等领域的低估值白马股。“主要是持有的个股表现出较好的经营管理能力,保持了企业绩效的稳健,且前期下跌中估值已经被大幅压缩,从而表现出较强的抗跌性”,杨明说。

锚定价值 精选优质企业

资料显示,杨明曾在上海银行从事信贷员、交易员及风险管理工作。2004年10月加入华安基金管理有限公司,任研究发展部研究员。现任华安基金投资研究部总监。他具有18年以上从业经验,从事宏观研究近15年,对宏观经济深入认识,擅长把握宏观大周期。

据杨明介绍,他的投资方法不漂移,秉承价值投资理念。观察发现,杨

明善于运用自上而下和自下而上相结合的策略,在个股操作上非常耐心,坚持自己判断,长期持股,赚企业成长的钱。他偏好价值型股票和白马成长型股票。杨明告诉记者价值投资不是一些估值数字,而是一套逻辑、策略,更是一种态度、价值观。

不过,不同于简单的布局大盘蓝筹的价值投资,杨明认为“价值投资就是投资被低估的成长性”。“重视上市公司盈利和估值的质量,精选那些被低估的、具有较好业绩增速的优质企业,结合宏观经济研究成果,赚取上市公司估值修复、企业盈利提升的业绩成果,为投资者带来持续回报。”杨明介绍称。

具体看,在其投资流程与投资逻辑中,先通过独立的宏观经济研究,对大环境和大趋势形成自己的研判,再通过观察复合增长率、PE/PB/PEG等核心指标,精选好行业、好公司。对于好行业,杨明认为应该是需求旺盛或者发展非常稳定的行业,而且行业的竞争格局要好。对于好公司,杨明则从公司经营管理优秀,具有远大的愿景、格局和执行力等的角度进行观察。对于好行业中的好公司,杨明还特别强调需要有好价格,即寻找由于市场的理解、偏好上的短期失误导致定价显著低于合理水平的个股投资机会。“在投资中,发现价值的同时一定要关注价格,关注价值与价格的偏离,再进行决策并执行交易”杨明表示。

华安基金谢振东:

自上而下分散投资 寻找稳健成长机会

□本报记者 徐金忠

在第16届中国基金业金牛奖评选中,华安基金基金经理谢振东管理的华安科技动力混合获“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖。这是华安科技动力混合连续四年获得金牛基金奖。谢振东在接受中国证券报记者采访时表示,自己在操作思路上坚持“自下而上”选股,赚企业成长和预期差的钱,而很少对市场方向做重大判断,仓位由个股投资价值、内生配置所决定。此外,还会利用“组合化投资”的优势,对于个股,买入时会有一定的“分层”(例如,长期持有型、交易型、对冲组合整体风险型),明确后续操作方向。

连续四年获金牛奖

资料显示,华安科技动力混合成立于2011年12月20日,谢振东自2015年3月25日起管理该基金。海通证券截至5月31日的数据显示,最近三年,该基金产品收益率为32.71%,同类排名52/380;最近五年,基金净值增长率达136.55%,同类排名36/335,接近前10%水平;其中自谢振东管理以来,华安科技动力混合的净值增长率为193.67%,对应年化收益率19.70%。

此次,华安科技动力混合获得“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖,这已经是其连续四年获得金牛基金奖。此前,该基金还荣获2017年度“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”、2016年度“五年期

开放式混合型持续优胜金牛基金”和2015年度“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

据了解,华安科技动力混合虽然整体风格“偏成长”,但其定位的产品风格特点为稳健成长型,Wind资讯数据显示,其波动明显低于市场成长风格的代表指数(例如中证500、创业板指数)。在2018年以来市场的震荡调整过程中,该基金的回撤控制表现相对较好。在谢振东的管理下,该基金体现出“相对较高收益-相对较低波动”的特点,长期取得稳健成长。

观察发现,华安科技动力混合较少博弈仓位、较少判断市场涨跌,而是“以自下而上”的个股选择为主,根据投资性价比的高低进行投资交易,自下而上得出仓位。从行业配置来看,2015年以来,该基金的集中度相对较低,前三大单一行业的配置比例一般在8%—13%,前三大行业合计均值约为28%,有一定行业分散度。华安科技动力通过均衡配置,分散行业单一风险,减小风险暴露度,2017年半年报之后,第一重仓行业更是不足10%。

赚企业成长和预期差的钱

公开资料显示,谢振东具有9年以上证券、基金行业从业经验,曾任华泰联合证券行业研究员,2011年9月加入华安基金,曾任投资研究部高级研究员、基金投资部基金经理助理。目前除管理华安科技动力混合基金以外,还管理着华安文体健康主题



混合基金。

谢振东表示,自己专注于“自下而上”选股,赚企业成长和预期差的钱,很少对市场方向做重大判断,仓位由个股投资价值、内生配置所决定。具

谢振东:天津大学理学学士、加州大学洛杉矶分校工学硕士研究生,9年证券、基金行业从业经验。曾任华泰联合证券行业研究员。2011年9月加入华安基金,曾任投资研究部高级研究员、基金投资部基金经理助理。2015年3月起同时担任华安安禧灵活配置混合基金、华安科技动力混合基金的基金经理。2015年3月至2016年9月担任华安动态灵活配置混合基金的基金经理。2017年6月起,同时担任华安文体健康主题灵活配置混合基金的基金经理。2018年8月起,同时担任华安安禧灵活配置混合基金的基金经理。2018年10月起,同时担任华安新丝路主题股票基金的基金经理。

题。另外,谢振东在投资中保持充分的风险敏感,很少去右侧买入已经涨起来的个股,倾向于寻找预期差大的行业和公司。对于事件性标的则尽量回避,追求企业内生成长收益。

“选股自下而上为主,是为了控制风险和波动,因此以分散配置为主,持股数量相对较多。另外,还会利用组合投资的优势,对于个股,买入时会有一定分层,例如长期持有型、交易型、对冲组合整体风险型,明确后续操作方向。”谢振东介绍称。

对于2019年的资本市场,谢振东表示,刚经历2017年全球经济的同步扩张、2018年非同步增长,进入2019年,似乎正在进入全球经济同步减速的一年。这也使得各国央行普遍采取了更加温和的货币政策。对于中国而言,从2018年四季度至今,也观测到政策宽松的趋势。“虽然尚难以判断经济企稳回升的时点,但这些举措,比如针对小微企业融资便利的政策,在很大程度上恢复了企业的信心。同时,中国资本市场的国际化进程和自身的制度性改革也在持续推进,这都将进一步提高市场的流动性和风险偏好。进一步,结合市场较低的估值水平,有理由用更加乐观的视角审视2019年的资本市场。”谢振东说。

他表示,华安科技动力混合将在持续提高竞争壁垒的行业优势企业、优秀公司的“第二春”、服务于提高社会/生活效率的行业和公司、受益于环保治理升级的行业等领域寻求机会。

体来讲,选股上,自下而上寻找成长好、盈利好的行业,寻找市场预期差大、预期收益与预期风险相匹配,安全边际较高的个股。投资的能力圈上,谢振东更擅长中游行业以及大消费主