

国联安潘明 进击的TMT投资猎手

□本报记者 徐金忠

潘明,国联安基金权益投资部副总监。曾在摩托罗拉等高科技公司工作近十年,对TMT行业的基本面、创新趋势有独到见解及把握力。也在券商资管、公募基金有十年以上的工作经验,2013年12月加入国联安基金管理有限公司。



精纯的TMT投资

“我就是坚持TMT行业投资,这是我专注的领域。”在采访中,潘明开门见山。本科就读计算机专业,毕业后在美国的科技公司工作,回国之前在美国的一家FOHF(Fund of Hedge Fund)工作了四五年,潘明对自己投资的定义非常清楚,就是TMT行业。可以说,这就是他投资专注的视野和能力圈。

这样的聚焦,并非是一种故意和轻率的特立独行,并不是为了特别而特别。在潘明的投资经历中,做到精纯的TMT投资经历了一个过程。“当时做海外对冲基金时,主要做FOF,其中一个FOF组合便是专门配置行业基金。假设标普500指数中有20%权重的TMT,我们就配置相同权重的TMT基金;指数中有30%权重的金融,我们再配置30%权重的金融基金。这一系列操作背后支撑的理论是,假设每个行业的基金经理都能创造超额收益,那么整个组合就能跑赢标普500指数。所以,一开始我们对整个组合的业绩就很有信心。”潘明介绍称。正是对于专注的坚信,让潘明对自己的投资十分笃定。他曾经用生动形象的比喻说明自己对专注的认知和认同:跨行业的基金经理一年打100口井,井深可能只有1米。但一个行业基金经理只专注某个领域,他一年虽然只打20口井,但井深却有5米。

不过,知易行难,潘明的可贵之处在于将认知坚决地付诸实践。“在加入国联安基金之前,我和公司有沟通过,希望专注于TMT的投资。从2014年年初开始管理组合至今,一直坚持TMT的投资风格。从历史上看,我在科技股有行情的时候,表现都比较好。比如2015年和2019年,我的收益率都很靠前。但是在2016年至2018年,科技股没有行情,我的业绩也比较差。”潘明直言不讳。

在潘明看来,市场上的投资风格是多元化的,但是市场能包容不同类型的投资风格,而且不同的投资风格有不同的周期。他锚定的就是科技发展这个大周期。即便在遭遇了2016年-2018年

长达3年的成长风格“肃杀”的环境,潘明也并未松动自己的投资聚焦。“我很羡慕做到平衡风格并且能跑赢市场的基金经理。我自认为做不到这一点,所以我就是专注于TMT投资。投资者投资我的基金产品,他是一目了然的,那就是基金的持仓就是TMT行业,基金经理的作用,就是在TMT行业中寻找优质机会。”潘明表示。

从基金的定期报告中,可以看到潘明的专注和冷静。在本轮TMT行业迎来曙光前的至暗时刻,潘明在国联安科技动力股票基金的2018年年报中写到:2018年是A股市场自2008年金融危机以来表现最差的一年,对于TMT科技行业投资则是极具挑战的连续第三年,TMT行业整体表现大幅落后于大盘指数。从相对收益来看,本基金表现正常,跑赢了申万一级指数里的电子和传媒板块,跑输了计算机和通信板块。TMT行业下跌3年后,本基金认为可持续的理性繁荣行业值得期待,今年(2019年)TMT行业的收益风险比应该比去年强。

从他多份基金报告的言辞中,你能感受到他对于行业长期不振的关注甚至是担心,但是情绪的波动让位于专业的投资,即将真实的基金业绩告诉投资者,而且再次跟投资者强调投资并未出现漂移,就是专注在精纯的TMT投资,具体投资的子行业可以是光模块、半导体设备、苹果产业链、物联网和云计算等领域,但是绝不会离开TMT行业的核心范畴。

潘明的这份专注,有时显得“愚痴”。针对记者关于基金参与打新增强收益的提问,潘明的观点很明确:很少参与打新,更不会去参与TMT行业以外的新股申购。“我很少打新股,从2014年管理组合以来,几乎没怎么打新股。就算想通过打新获得收益增厚,也是参与TMT公司的申购。举个例子,如果是打新一些银行股,跟我投资组合有什么关系?这样的机会我是不会参与的。”潘明明确表示。

如果你认为风格趋于平衡、锚定蓝筹价值的基金经理是公募基金行业的主流,那么潘明绝对是一个异类。潘明是行业中精纯的TMT行业投资选手,甚至将他定义为成长风格基金经理也不够精准,他就是专注于TMT行业的进击型投资猎手。不论是此前在以小盘成长为特点的TMT行业行情中勇猛进击,还是在近来与价值渐行渐近的强者恒强型TMT行业机会中排兵布阵,TMT行业投资都是他的底色。

这种特立独行的风格,会不会稍不合群乃至寂寞?潘明的答案很诚恳:“我很羡慕做到平衡风格并且能跑赢市场的基金经理。我自认为做不到这一点,所以我就专注于TMT投资。投资者投资我的基金产品,他是一目了然的,那就是基金的持仓就是TMT行业,基金经理的作用,就是在TMT行业中寻找优质机会。”

进击的方向不变,并不意味着进击的姿势一成不变。在TMT行业投资中,潘明嗅觉灵敏。“中国经济整体加速‘上云’,引领全球经济也整体加速‘上云’。市场贝塔的短期波动提供了选择优质科技核心资产的良好时机。数据消费和企业数字化是布局‘后疫情时代’的两大重要方向。”潘明在最新出炉的基金季报中写到。

用专注赢得胜利

潘明这样的专注最终获得了市场的回馈。统计数据显示,在价值风格中煎熬了3年后,潘明等来了2019年成长股的再度爆发。通过对半导体板块的把握,其管理的国联安优选行业混合基金2019年取得了不错的成绩。回顾2019年的操作,潘明仍旧坚持用自下而上的方法,专注于TMT行业投资,在投资过程中,也会抓一些TMT行业的主题性投资机会,力争获取超额收益。

2020年一季度,科技股投资经历了从烈火烹油到万马齐喑的过山车行情,潘明又是怎么应对这样的行情的?关键词仍然是对科技大周期的坚守,对TMT投资的专注。

在最新出炉的基金一季报中,潘明写到,由于疫情在国内外发展状况的不同以及国内外需求的影响差异,导致一季度A股市场的结构性和阶段性表现分化明显。进攻型的科技股票先扬后抑,2020年年初到2月下旬表现较好,随后见顶回调;而防御型的消费和医药股票从3月份开始反弹。从科技防控疫情过程中5G价值凸显可以看出,目前或许给了中国科技多年难遇的一次重大发展机遇。潘明认为,中国经济整体加速“上云”,引领全球经济也整体加速“上云”。市场贝塔的短期波动提供了选择优

质科技核心资产的良好时机,数据消费和企业数字化是布局“后疫情时代”的两大重要方向。

国联安优选行业混合基金在一季度跑赢了申万一级行业中的通信、计算机、电子和传媒这四个科技板块。与上一年度相比,阶段性小幅调低了对半导体板块的配置,增配了5G、数据中心、信息创新和精品游戏板块。一季度,基金的份额净值增长率为16.68%,同期业绩比较基准收益率为-7.51%。国联安科技动力股票基金复制了这样的操作,一季度基金的份额净值增长率为16.63%,同期业绩比较基准收益率为-7.51%。

在股票仓位上,国联安优选行业混合基金一季度末为91.79%,去年四季度末为91.71%;国联安科技动力股票基金一季度末股票仓位为90.07%,去年四季度末为87.18%。重仓个股上,两只基金继续高纯度的TMT个股持仓。

“我个人非常讨厌那种下跌的时候跟随下跌甚至是跌得更多,而在反弹时无力上攻甚至是一动不动的基金产品。所以我一般很少择时,而是持续保持高仓位。因为我对TMT行业的基本研判一直没有变化,阶段性的波动,都是可以忍受的。”潘明直言不讳。

进攻但不盲目

保持了在TMT行业的持续进击,是不是就可以一劳永逸?聚焦TMT行业做勇敢进击的投资,是不是就是买入之后,一动不动地持有?答案是否定的。在潘明看来,在TMT行业投资上的持续进击,并不是盲目的勇武,而是投资方法和投资能力的不断进阶。

老基金产品持续保持高仓位运作,新基金建仓则考验基金经理对市场时点的判断。Wind数据显示,截至4月17日,潘明管理的成立于3月20日的国联安科创3年封闭运作混合基金的最新净值为1.0197元,短短几个交易日就实现了正收益。这背后是潘明对于市场时点和建仓节奏的把握。

“我认为2月下旬以来的科技股急跌存在非理性因素。国内的TMT行业上市公司,存在纯内需、内外兼有和纯外销三大类,真正纯外销的科技类公司并不占主要部分,国内企业更多是内外兼有的业务结构。这样来看,国内疫情率先得以控制,这类公司不应该以全球产业链受阻的原因出现急跌,市场存在过度反应的情况。具体到个股上,疫情带来的不利因素已经充分甚至是过头地‘price in’了,所以我加快了新基金的建仓

节奏。”潘明表示。

观察潘明近年来在TMT行业上的投资,不断进阶的趋势明显。“我的研究领域一直专注在TMT行业,希望给持有人带来TMT行业中的超额收益。但我的投资风格相比2015年还是有些不同。2015年我喜欢找小市值公司,寻找小公司颠覆大公司的那种机会。现在我更多去买大公司,看到的是科技领域强者恒强的机会。”潘明表示。这样的投资思路,在其管理的产品上有迹可循。数据显示,2019年全年,国联安优选行业混合基金的换手率低于市场平均水平,持仓上偏好大市值的科技白马股,致力于减少组合的波动率。

“但是主动降低波动很难,道理很简单,收益和风险是匹配的。收益好的科技公司,波动不可能特别小。但是明确要降低组合波动后,对我来说更重要的就是抓到成长股或者成长超预期的公司,规避成长可能低于预期的公司。在此基础上,合理控制风险和回撤。科技这个行业,其实能带来的回报很大。科技的特征就是变化,变化背后就孕育着机会,对这一点的坚信一直没有变化。”潘明表示。