

泉果基金赵诣:

寻找竞争格局良好的成长龙头

□本报记者 徐金忠



赵诣,超10年证券从业经验,超5年投资经验;清华大学工学学士、硕士。2021年“上海青年金才”。2022年3月加入泉果基金;曾任农银汇理基金投资部总经理、基金经理;曾任申银万国证券研究所机械行业分析师。

新平台“志同道合”

每每回答为何加盟泉果基金,他的答案言简意赅——三个关键词:理解、理念、机会。

赵诣说,一个做投资的人,最理想的状态就是能够跟随一个坚守投资的领导,彼此认同,互相理解。“因为只有做过投资的人,才知道投资的人需要的是什么,才能够给更多的包容、支持和帮助。过去做过投资、做得还不错、现在还在一线做投资的管理者,行业中是凤毛麟角般的存在。所以能够来到一个理解基金经理、让基金

经理能够专心做自己事情的资产管理机构,在我看来,是一个基金经理最好的归宿。”赵诣说。

志同道合才能道合。赵诣表示,在理念上,他认为投资公司时投的是钱,而自己选公司时看重的是时间,钱亏了可以再赚,但是时间没了就是真的没了。

“所以做选择时最重要的是大家的理念和想做的事是否一样。如果是,那么成果是水到渠成的。投研的核心就是基于对企业基本面的研究,这是我和泉果基金的团

队理念能达成一致的原因。从理念上,不是能够坚持做长期的事情,这对我来说是最重要的。泉果公司的文化基调是有长期导向的,有长期的意愿去教每个人做有意义的事情,我很享受这种文化基调。”赵诣表示。

赵诣放下之前所有的光环,在新的平台从零开始、重新出发。他认为,冠军基金经理年年有,但在一家公司成立初期就参与它的成长,这种机会可遇不可求。赵诣颇为坚定。

新能源“分化前行”

回顾投资之路,赵诣讲到自己曾经险遭淘汰。当然,事后的谈论已经云淡风轻,但是彼时彼刻的现实压力,却是赵诣不断精进投资的直接动力。

赵诣过往的投资也曾几经波折,但是吹尽狂沙始到金,他通过三个阶段的历练,成就了更好的投资。

赵诣回忆,其中的第一个阶段是2017年至2018年。当时,自己整个持仓波动比较大,不停地换股,所以整体效果在2018年上半年较差。“回看那时候的投资方法,存在较大的问题,做了很多尝试、很多加法之后,从2018年下半年开始做减法,回到自己熟悉的行业,形成了自己的理念,就是‘我们需要获取的不是市场交易的钱,而是企业成长的钱’。”这一阶段,赵诣完成的是投资价值观的确立,明白了要赚取的是业绩增长的钱。

第二个阶段则是在2019年年终,排除各种纷繁复杂的市场噪音,赵诣在遽变的市场中,练就了左侧买好公司的看家本领。赵诣说:“这个阶段形成了在市场下跌的时候偏左侧去买一些好公司的习惯。到2019年四季度开始买新能源车也是偏左侧交易,因为当时还没有那么多人关注新能源车。”

第三阶段则来到了2021年。赵诣表示,在做出较好的投资业绩后,自己的管理规模迅速攀升,彼时的赵诣来到了十字路口:是乘胜追击、追逐风浪还是有所取舍、沉着

冷静?彼时的赵诣,选择了后者。面对新增资金的进入,他选择让公司限制产品的大额申购。一时的谨慎和忍让,最终迎来了更为丰厚的回报。“第三个阶段最大的成长是:一是发现赚企业成长的钱,这个方法是可行的,同时要坚持自己的方法,不能随着市场去波动;二是具备了管理大规模资金的能力。”时至今日,赵诣仍然非常感谢这三个阶段对他的影响,也基于这三个阶段形成了自己的投资方法论。

赵诣为什么能够找到新能源行业中优质标的的秘诀就在于他的“制造业逻辑”。“低成本、一致性地将产品进行产业化、规模化生产,是我最重视的逻辑,这就是制造业的最底层、最核心逻辑。”赵诣表示。

这样的“制造业思维”贯穿赵诣此前的投资、现在的布局和未来的方向。在赵诣看来,中国作为制造业大国,新能源领域的技术是否先进只是产业发展其中的一个因素,并不是最重要的因素,但大规模、一致性、低成本的制造能力,才是新能源产业在近年来真正实现腾飞的原因。赵诣表示:“即便是投资医药和军工等行业,我都是以制造业逻辑来看待这个问题。”

实际上,制造业逻辑也是赵诣选择卖出个股的重要标尺。“第一,如果一个企业在达到一定规模后,无法再在低成本、一致性的基础上继续实现产业化和规模化突破,那么它的持续成长能力就存疑;第二,

如果一个企业背后的产业逻辑被破坏,那么它的价值也就截然不同了。”赵诣表示。

谈及对于新能源行业未来的看法,赵诣表示,景气赛道演绎至今,分化不可避免成为投资的核心。在分化期,竞争格局比较差的公司在组合里需要剔除,组合会慢慢集中。

“2022年新能源的核心在于分化。新能源在过去两年因为行业的需求增速很快。制造业的扩产周期一般需要半年到一年左右扩张时间,但有的环节会快一点。当蛋糕越来越大后,越来越多其他行业的公司会切入到新能源市场,但有大约两年的扩张周期。分化就在于当需求可能从快速的100%甚至以上的增速开始下降到比如50%至60%,虽然增速还是很快,但是供给开始快速释放出来。”赵诣称。

赵诣认为,经历了今年4月底之后,大家的悲观预期已经反弹,从整体来看市场没有系统性风险,更多是结构性行情,投资者可以花更多时间去翻“石头”、寻找个股。

而翻找“石头”的方法,泉果基金的投研团队在实践中早有总结提炼。泉果基金总经理王国斌在《投资中国》中说:“投资其实就是在拥有矿脉的山区中寻找矿物,并不是整座山脉都有矿,我们找矿也不用把整座山都翻一遍,而是先找到矿脉,沿着矿脉深挖、挖尽,不要轻易放弃,才能挖到矿石。投资也是如此,要不断地寻找结构性机会。”

新基金“行稳致远”

在采访中,可以发现赵诣并非市场刻板印象的新能源赛道投资选手,而是一个更为丰富和立体的全市场投资者。

“我主要是通过全市场选股,寻找竞争格局良好的成长龙头。第一,全市场精选个股,优选行业与公司。选择市场空间大、成长周期长、竞争格局好的行业,偏好护城河深、治理结构好的公司。投资组合的行业分散,个股集中。第二,深耕高端制造,不断扩展能力圈。以‘制造业思维’贯穿投资,深耕新能源、机械、军工、电子等高端制造业,不断积累生物医药、大消费

等行业的深度认知。第三,持股组合稳定,保持长期视角。陪伴有价值的公司成长,陪伴成长中的公司创造价值。”赵诣对自己的投资了然于胸。

泉果旭源三年持有期混合将会是赵诣投资之道的全新实践。据悉,新基金的投资将在行业分析的基础上,坚持基本面研究,遵循“自下而上”选股策略,通过定性和定量因素的综合分析,精选个股进行投资。主要投资方向包括核心产业链有望迎来高速增长的高端制造行业(包括新能源、机械、军工、电子等)、科技行业以及稳步发展确

定性强、商业模式创新和AI等新技术加持的消费和医药行业。

《投资中国》中有这样一句话:“时间是整个投资的‘杠杆’,投资策略就是‘支点’。只有在投资上做出合乎时间逻辑的策略,才能让时间成为投资的朋友。”赵诣认为只有行稳才能致远,更重要的是追求短跑,是个短跑冠军,跑得很快,但是到泉果基金之后我需要学习怎么能够跑得更快、跑得更长更远。”这是赵诣对自己未来在新平台上的成长规划。

泉果基金首只公募基金“泉果旭源三年持有期混合”的拟任基金经理赵诣日前接受中国证券报记者采访时表示,在成长周期比较长、市场空间比较大、竞争格局好的行业里面,更容易诞生伟大的公司。在此前的采访中,赵诣就提到自己首选“长坡厚雪”行业的投资策略。此次,他的投资策略仍保持稳定。

采访中,赵诣表示,自己将以“制造业思维”贯穿投资,在泉果基金这一新平台上不断拓展能力圈,全市场精选个股,寻找竞争格局良好的成长龙头。他希望通过行业分散、个股集中的方式构建组合,让基金持有人在成长投资上乘风破浪、行稳致远。