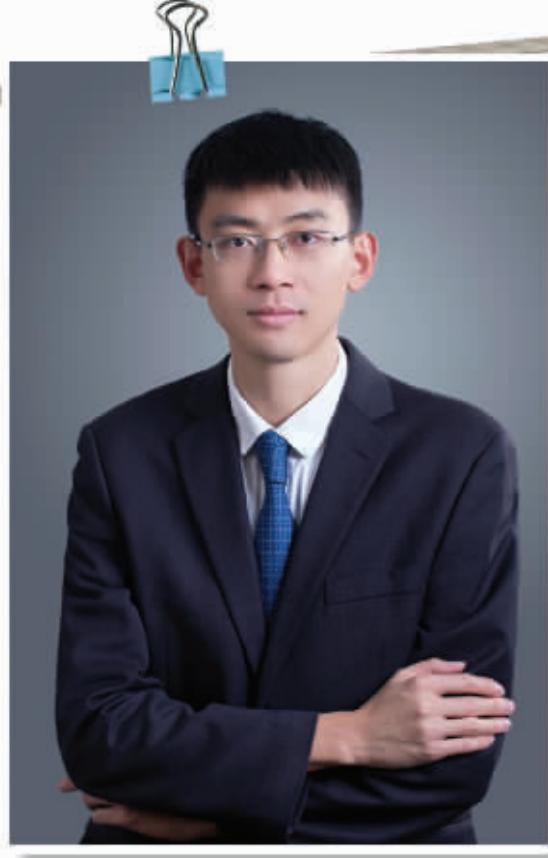


专注勤勉 把握新兴产业成长机会

□本报记者 张焕昀



冯明远,浙江大学硕士。2014年1月加入信达澳银基金管理有限公司,目前担任公司联席投资总监、权益投资总部总监。

投资组合持仓极度分散

在冯明远心中,为客户赚取绝对收益是一切的前提,他始终把客户的钱当作自己的钱来管理。实际上,冯明远自己的主要理财方式就是买基金。

落实在投资上,冯明远坚持“买股票就是买公司”的基本投资理念,运用价值投资的方法,希望可以挖掘到质地优秀,估值合理的公司,去赚取企业基本面成长的钱,而非市场波动的钱。

在信达澳银基金同事的眼中,“专注和勤勉”是冯明远的投资体系中重要的特质。

首先,是“专注”。

2010年加入平安证券研究所,2014年加入信达澳银基金。在多年投资生涯中,冯明远的重心始终聚焦在科技板块。他对该领域研究充满浓厚兴趣,研究科技行业占据了他个人工作和生活的大部分时间。

一直以来,冯明远都坚守价值投资理念,严格遵守传统公司基本面分析框架进行企业分析。在他看来,财务报表分析基本功扎实过硬,报表多数是用来排除企业的,潜心做好案头工作是成功投资的本分工作。

其次,是“勤勉”。

工作10年来,冯明远坚持调查研究了上百家上市公司,通过长期积累对上市公司形成了深入的认知。对于他组合分散,关注追踪二三百家上市公司的广泛撒网,背后根本原因其实来源于多年的积累。

投资组合持仓上极度的分散,正是冯明远投资的重要特质之一。

伴随着规模的提升,冯明远坦言这样分散的方式不会改变。他表示,实际上在规模变大之后,分散更加能够有利于控制组合的风险,更好应对流动性的问题等。

新兴产业的投资往往具有较大的波动性,对于市场中成长风格的基金经理而言,调仓换股、获利了结是一种常态。对于冯明远而言,在被外界认为偏向成长风格的基金管理人中,他实际上也是换手率较低的一位。

对冯明远而言,买入公司后坚定持有才是正道,自下而上看公司,对企业基本面的分析是最重要的事,从估值角度上而言,他希望花更多时间和精力在确认“起点跟终点”上。他的投资策略中没有因为市场波动因素导致的大量买卖,短期市场波动对他的投资决策几乎不会造成任何影响。

然而,当面临市场整体下跌时,冯明远会审视公司基本面,并根据估值情况进行仓位调配,如果公司基本面依然良好,不会做出大幅减仓控制回撤的决策。

信达澳银基金冯明远:

专注勤勉 把握新兴产业成长机会

立足科技 拓展能力圈

投资市场瞬息万变,尤其在新兴产业中,不断迭代的新技术考验着每一位投资者。

对此,冯明远表示自身实际上十分谨慎,要严格筛选其中真正成长起来、做大做强的好企业。一方面,自身要保持开放的心态去接受变化,因为变化是新兴产业的根本特征。另一方面,更需要深入思考技术层面的颠覆创新,是否能为标的企业真正带来实际的现金流。

在他看来,一个投资者可以通过长期不懈的努力和学习,真正建立起自己的能力范围。“什么能力呢?是能够对某些公司、某些行业获得更深的理解,能够对公司未来长期的表现,做出更准确的判断。”

对于科技行业的后市,冯明远表示,科技板块的投资应把握产业周期发展主线,例如5G建设周期将需要3至5年,期间的不同阶段将出现不同的投资机会。他还指出,产业升级与国产替代是科技板块未来几年投资的重要逻辑,国产替代空间潜力巨大。

与此同时,业绩增速是重要因素,尤其对于静态估值合理,甚至偏高的投资标的,唯有企业兑现高增长才能化解估值风险。空间广阔、成长加速,结合企业动态估值综合考虑,优选性价比高的企业长期投资是成功投资的重要因素。

Wind数据显示,自2016年10月管理信达澳银新能源产业基金开始,截至2020年10月9日,冯明远的任职回报超过231%,在同期全市场基金组合中名列前茅。与此同时,冯明远作为基金经理的管理规模也迅速上升,目前合计接近200亿元。

在今年举办的第十七届中国基金业金牛奖评选中,信达澳银新能源产业股票基金凭借突出的长期业绩表现,荣获“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。

作为公募行业炙手可热的明星,冯明远在接受中国证券报记者采访时表示,一切为了帮客户取得收益,赚企业成长的钱。对于新兴产业投资,冯明远坦言没有捷径,专注构建能力圈,勤勉做好投资研究工作是根本。

对于后市,冯明远认为,科技创新领域的上市公司需要以更长远的眼光来审视,其中的新能源、半导体等行业值得关注。同时,他也在适当提升对于消费等领域的研究与配置。

值得一提的是,由冯明远与李淑彦拟任基金经理的信达澳银匠心甄选两年持有期基金,即将于10月15日起发行。

把握新兴产业投资机遇

由冯明远与李淑彦拟任基金经理的信达澳银匠心甄选两年持有期基金,即将正式发行。冯明远的新兴成长风格将会一以贯之地熔铸在这只新产品中,而李淑彦对于宏观与周期的把握也将为产品护航助力。与此同时,信达澳银匠心甄选两年持有期基金也是中国建设银行理财季的重点产品。

谈到科技领域以及新兴产业后市看好的方向,冯明远坦言,科技领域中的细分方向较多,目前对于国内需要补短板,同时发展空间较大的领域,他相信都会有比较好的投资机会,如半导体、新能源车、光伏、军工等。

结合当前时点来看,冯明远认为,现在需要观察等待,市场中存在的风险还没有完全消化,需要专业的投资团队严谨分析,时刻跟踪。

对此,冯明远借用了一句投资界的名言“Think big, think long”。他认同这样的观点,要用更长远的视角来观察上市公司的估值,因为单单看当年的估值可能是昂贵的,但如果看第二年,甚至是五年之后的估值,配合对公司基本面成长性的判断,那么就可能不觉得贵。

具体而言,对于新能源行业,冯明远认为,发展大方向较为确定。从国内外政策层面来看,都在强调提高清洁能源的

冯明远表示,组合将坚持排除短时行情扰动,围绕科技周期不同阶段机会,全面参与到技术更新换代所带来的机遇中,享受新兴科技产业链成长红利。在投资方向上,不会追逐市场热点。通过抓住科技产业内在发展的客观规律提高投资的准确性,忽略市场热点波动干扰。

但与此同时,冯明远也表示,无法否认当前科技领域的投资也面临一定挑战。他解释说,其中的矛盾在于,在当前国际形势背景下,国内优质的科技公司往往受到外部扰动的影响,从而使得投资的不确定性有所增加。面对这样的“黑天鹅”,从基本面投研的角度而言,难度有所提升。另外,科技领域的投资在过去几年“核心资产”当道的时代颇受冷落,市场真正关注科技创新领域,实际上是从过去一、两年才真正开始的。

实际上,新兴产业和科技股猎手,都是市场对于冯明远的外在标签。对此,冯明远坦言投资的终极目标是为客户切实赚到钱。回顾过去的历史,实际上冯明远也曾经在传统周期股的投资上颇有心得。而如今,他也在努力拓展自身的能力圈,调研学习消费服务等产业。冯明远表示,如果科技在一定时间内确实无法为组合贡献超额收益,他也会适当提升消费与周期板块的投资比例。

使用比例。与此同时,从新能源行业本身发展来看,已经度过了单纯依靠补贴的时代,逐步走向了内生常态化发展的正轨。同时,政策的扶持力度目前来看也相对较好。

针对新能源汽车行业,冯明远指出,对于造车新势力而言,自身试驾的体验不错。从产品落地的角度,对于消费者而言是利好。从行业来看,目前发展的态势良好,但他同时表示,对新生事物的发展需要足够的耐心,给予时间与空间观察这些公司对于新能源产业链会带来怎样的影响以及谁会最终胜出。

谈到芯片半导体行业,冯明远指出,半导体行业在国外并非被认为新兴成长行业,可能更具有周期属性。但是在国内而言,半导体行业起步相对较晚,很多产品的研发是从头做起,很多公司的利润和体量都相对较小,因此成长性比较高,发展速度较快,属于新兴成长行业。

在蕴含投资丰富投资机会的同时,也需要注意到风险,因为竞争较为激烈,很多企业都希望在三五年内成为细分行业龙头。对于投资者而言,需要沉下心来甄选出比较优质的公司,进行中长期的持有,尽管期间一定会遇到波动,但是如果时间足够长,选对了公司,或许会有不错的收益。