

长盛基金孟棋：

以周期视角深耕先进制造业

□本报记者 李惠敏 见习记者 葛瑶



从行业层面而言,以新能源为代表的先进制造业从十年前的蹒跚学步,到五年前的猛冲猛打青春期,再到当打之年的“壮年”,战略扶持初见成效。

“这意味着科技创新的时代真正到来。我们需要集中投资,长期投资。”孟棋专注于深挖先进制造行业的优秀标的,而“周期+成长”的理念嵌进了他的投资体系。

在投资观上,他认为技术创新与精耕细作的工匠精神是社会进步的源泉,而资本市场的本质正是发现价值、激励创新、奖赏效率,助力产业发展。他坚持选择有益于社会进步的长期产业,特别是立国之本的制造业,选择代表时代先进生产力的方向,专注主业、持续创新、效率领先的优秀企业,伴随其长期成长。

严格选股修炼投资定力

孟棋的代表作长盛创新驱动,在其管理的两年多时间,净值上涨近两倍,收益率高达299.60%。

观察其持仓会发现,孟棋的持仓十分稳定,而持仓中的这些优选标的,便是孟棋获得超额收益的主要来源。

如何在先进制造业中筛选个股?孟棋表示,首先是看行业景气度的位置,其次是看估值性价比和标的质地情况。对于需要认真研究的标的公司,孟棋会再次选择回顾和研究“历史”。他说:“我会观察公司的历史,看这个企业过去5年、10年干了

什么,成功、失败在哪里。此外,通过研究管理者的过往经历与执行能力,能够一定程度上预示企业的未来。”

孟棋偏好“犀利、专注”的管理层。在他看来,成长行业需要管理者具备战略决心与强大的执行力。除了调研企业本身以外,孟棋还会对专家进行访谈,同时走访上下游供应商、经销商,以获得更加全面的信息。

对于看中的企业,孟棋会继续观察许久,才有可能将其加入持仓。经过重重考验的标的,如非基本面出现问题,孟棋很少换手。

他的坚定来源于选股标准的严格,也来源于对先进制造领域的信心。孟棋很少做行业轮动,也很少偏离自己的投资主线。他说:“做投资很重要的一件事就是保持定力,即抗波动和抗拒诱惑的定力。”

克服赛道思维 力求绝对收益

“新能源行业就像一场长跑,现在已经行至半途。路遥知马力,越到后面越考验企业的持续竞争力。”谈起明年新能源行情时,孟棋这样说道。

今年以来,新能源行情不断突破市场预期,持续上涨,带来了一些“恐高”的声音。在这样的情况下,孟棋认为:“对明年的市场做研究时,颗粒度一定要更细。制造业的成长从来不是一蹴而就的,而是一砖一瓦打磨出来的,竞争异常的激烈。所以需要不断寻找一些能够持续增强竞争力、持续创新突破的企业。”

此外,孟棋表示也将在汽车、机械、电子、计算机、家电、军工等制造业板块甄选一些具备阿尔法的个股。他强调未来的成长股需要克服赛道思维,更加注重个股的绝对收益。先进制造业仍然是长期机会最多的地方,但立足当下需要寻找一些边际改善的方向,警惕明年供需恶化、景气度下行的环节。

带着对先进制造业的坚定,孟棋管理的长盛景气优选蓄势待发,他表示:“目前市场持续震荡,但这给了新产品以逸待劳、慢慢建仓的机会,可以让我更从容的思考布局明年的机会。结构性牛市已经走了两三年,明年的市场一定更具挑战性。我对明年的期待是积小胜为大胜,严格把控回撤,力求为持有人创造绝对收益。”

融通基金张一格：

筛选高性价比标的 构建平衡投资组合

□本报记者 余世鹏



际上都可以通过现金流贴现模型来理解,都是在分子端有‘票息’的资产。对于债券而言,是固定的票息。对于股票来讲,分子端是基于未来现金流或者未来盈利的判断。在分母端,两者均受到无风险利率等风险因子影响。因此,当某类资产的相对价值具备较高胜率、相对优势时,会提升该类资产的配置比例。”张一格说。

在债券投资方面,张一格认为,研判利率走势需要对宏观经济形势和货币政策走势作出前瞻性分析。在信用债方面,要注重收益率和信用风险的平衡,挑选品种时要有底线思维。在股票资产方面,张

一格会自上而下地选择板块和行业。“我追求绝对收益,比较看重估值的安全边际,衡量资产的风险收益比。同时,采取相对分散的组合配置策略,不会让组合过度暴露在某种风格和行业之下,以降低单一风险带来的冲击。”

力求长期稳健增值

记者获悉,拟由张一格管理的“固收+”产品融通稳健增利6个月持有期混合基金于11月15日至11月26日发行。张一格表示,该基金将重点关注优质债券资产,辅以精选个股等多元投资策略力争增厚收益,力求在股市行情较好时把握机会,追求更高的绝对收益,力争实现长期稳健增值。

展望后市,张一格指出,当前的经济环境对债券市场基本面构成支撑。广义财政领域地方债发行连续两个月加速,信贷政策未见显著调整,信用环境有可能出现边际改善。

股票市场方面,张一格认为,居民资产配置转移和“实际无风险利率”的下行,是股市健康发展的两大驱动因素,长期来看,股市中蕴含着丰富的投资机会。短期来看,在通胀尚不构成制约的条件下,股票市场依然会有大量结构性机会。因此,股市的短期震荡,恰是建仓的好机会,相关个股会在调整中显示出优质性价比。

诺德基金王恒楠：

“基本面+量化”挖掘优质个股



□本报记者 李岚君

今年以来,市场反复震荡,热点涣散,板块轮动愈发频繁。从年初的普涨行情到周期的强势、新能源的崛起,再到近期价值回归,这样的市场环境,为量化模型快速处理板块轮动带来的海量信息及挖掘更多投资机遇提供了优势,而量化基金也一度成为投资者关注的焦点。

随着A股市场自身的变化以及投资者结构的改变,量化投资的模型和因子也在不断进化。但在诺德基金量化投资总监王恒楠看来,基于量化模型和深入个股基本面研究,重点关注业绩有反转,基本面逐渐改善且具有成长性的标的,最后根据个股的估值水平及市场情况灵活调整组合仓位,这样的投资方式有望长期胜出。

王恒楠说道:“量化只是一种工具,而选择量化模型与主动选股的结合更是为了能大大提高投资的效率及组合的胜率。我很看重对公司商业模式与发展逻辑的研究。如果没有对行业、公司基本面的理解,就无从构建数学模型。反之,在数学模型的辅助下,基金经理也可以进一步发掘到有投资价值的个股。往往兼顾量化和主动管理,组合才能更好地发挥作用。”

双轮驱动

履历显示,王恒楠毕业于北京航空航天大学,工程力学与应用数学双学士;后就读于英国约克大学,数学金融硕士。数学专业的学科背景和量化投资经验的积累,再叠加主动管理,使他的投资体系如虎添翼。如今,王恒楠已拥有8年量化研究投资经验,近10年证券从业经验。

Wind数据显示,王恒楠管理的诺德量化核心A类份额自成立以来,超额收益显著,业绩均跑赢比较基准及沪深300指数。截至2021年10月26日,诺德量化核心A类份额年化收益率达24.40%,在全市场量化主题基金中排名26/204,位于前15%。

就量化投资而言,业内一些基金经理往往比较偏好多因子模型,但在王恒楠看来,传统的多因子模型并不一定适用于当下的市场环境。毕竟每个策略在不同的时段有不同的生命周期,如果只选择单一的某种策略可能会受到一些不确定因素的影响,出现组合的回撤,但如果能在不确定的市场环境下再进行一些主动调整,那可能会事半功倍,这也是主动量化的一大优势。

王恒楠进一步表示:“我在投资中比较认可基于深度基本面驱动的主动量化投资。一方面,通过量化模型,能在较短时间内覆盖到一些曾经未关注过的行业或公司机会,力争避免在投资中犯一些低级错误;另一方面,通过深入研究公司基本面,挖掘更多数据以外的信息。”

“从过往投资经历看,我更在乎稳定的基本面研究,因为赚优质企业长期业绩的钱是确定性较高的事情,同样也是能长期获胜的法宝。”王恒楠说道,“通过深入研究公司基本面,梳理公司的商业逻辑,可以发掘更深刻的投资逻辑,并反过来修正量化模型。这样才能更好发挥量化投资模型的优势和有效性,真正起到取长补短的作用。”

成长风格或占优

对于四季度及明年初的市场预期,王恒楠给出的关键词是成长赛道里的“隐形冠军”。

他判断,明年A股市场仍然是结构性行情,但行业和风格可能会出现一些变化。在未来较长时间内,A股大多数时候或将是成长风格占优,而基金的投资布局也会随之改变。

“当前时点,正是要花大力气去挖掘布局优质个股的时机。”王恒楠称,“我们看到一批基本面持续改善、公司内生增长强劲的股票估值已经回到了合理的区间,甚至有一部分被低估。这样的公司,很多都存在于医药、计算机以及消费等领域。而这些板块也会是未来一段时期我们重点关注的板块。”

在谈及对港股市场的看法时,王恒楠表示港股行情依旧值得期待。恒生指数当前的估值在全球主要市场中处于较低位置,且部分公司估值水平已处于过去10年的最低估值区间。港股中的优质标的与美股和A股的龙头股相比,同样具有明显的估值优势,配置性价比进一步提升。在王恒楠看来,将港股纳入股票池并精选其中的优质标的有望提升组合的整体收益。

据悉,王恒楠将于11月29日实力再出“基”。作为一只一年持有期产品,诺德量化先锋一年持有期混合型证券投资基金致力于在结构性行情中,运用“量化+深耕基本面”的主动量化投资策略,把握A股及港股中高景气行业下的优质个股投资机遇。