

鹏扬基金赵会龙:

养老FOF追求绝对收益 积极跟随市场风格

□本报记者 王宇露

鹏扬平衡养老目标三年持有FOF拟任基金经理赵会龙,现担任鹏扬基金多资产策略部执行总经理,拥有12年证券市场从业经验,8年基金研究经验,曾管理绝对收益型FOF专户产品。投资风格注重控制回撤和波动,擅长资产配置,致力于为养老投资者打造长期投资的舒适体验。

2022年11月,个人养老金制度正式落地。一年来,纳入个人养老金名录的产品不断扩充,不过居民使用个人养老金账户进行投资的规模还有很大拓展空间。近日,赵会龙在接受中国证券报记者采访时表示,在各类养老资管产品里,公募养老FOF极具优势。

在管理养老FOF时,赵会龙强调以追求绝对收益为目标,坚持多资产、多策略的特点,合理运用各类投资工具,同时要对市场风格切换保持敏锐的嗅觉,才能穿越周期,为投资者实现养老资产的增值。

养老FOF优势凸显

据申万宏源的研究,在目前所有个人养老金缴费账户里,公募养老FOF的缴费金额占据绝对大比例。赵会龙认为,与传统理财相比,公募基金有两大优势,一是公募基金在各大资管机构里投研团队发展时间长、团队运作成熟,而养老产品应该是多资产、多策略配置的,恰恰最需要公司投研平台全方位支持。尤其是其他类资管机构的强项往往在债券投资上,公募基金则在权益投资上更有优势,而个人养老金长期投资中对收益风险影响更大的则是权益投资。

公募养老FOF投资的底层子基金,不论是股票类、债券类还是商品类,都是非常标准化的资产,信息定期披露也比较详细,因此产品的定位、运作情况都比较透明。与普通FOF相比,养老FOF的监管更加严格,包括基金经理的投资经验、基金公司的规模、投资策略的完善程度和稳定性等,为养老FOF的稳健运作提供制度支撑。

赵会龙认为,FOF是利用全市场的智慧,找到各种风格、各类策略中表现优秀的基金经理来协助管理产品,也正是因此,FOF投资才能降低个人能力的局限,具有穿越周期的能力,不论市场是成长风格还是价值风格,都能够适应。FOF产品的定位是希望提供不亚于市场平均回报,在优先追求平均回报的基础上,再去追求组合收益的增厚,而不是做高频的轮动去追景气度最高和最有弹性的板块。

强调绝对收益

赵会龙曾经从事8年基金研究和FOF研究工作,并有三年管理机构客户自营资金的经历,这类资金对于绝对收益有着非常严格的要求,因此,对低回撤的追求对于他来说是“深入骨髓”的。赵会龙表示,即便在平衡型甚至偏股型FOF中,他都会强调追求绝对收益的特征,波动和回撤控制在其投资策略中占据相当重要的位置。



从投资策略上讲,鹏扬平衡养老目标三年持有FOF定位于低风险、低波动,因此产品大部分时间会保持相对偏低的仓位。“A股波动比较大,经常会出现情绪或趋势推动下市场严重低估的情况,此时可以用逆向仓位管理增加权益暴露,来获得更加平滑的曲线。”赵会龙说。

他表示,会坚持FOF多资产、多策略的特点,在股票和债券之外,相对较多地运用商品等另类资产。“在我过往的投资经历里,有些另类资产对我的投资组合帮助非常大,比如长期少量配置一些黄金ETF,不一定能增厚多少收益,但能有效控制波动,改善投资体验。”此外,赵

会龙介绍,QDII基金、结合股指期货的量化对冲基金等也能起到丰富收益来源的作用,也是他较为擅长的另类投资工具。

随“风”而动事半功倍

一个产品的资产配置方案,应当有三层含义:一是产品定位要严格基于投资者画像确定。赵会龙表示:“我们希望从了解客户开始,提供养老客户真正需要的产品。鹏扬平衡养老目标三年持有FOF定位非常清晰,就是要做平衡型基金里的稳健派。”二是战略配置,要研发专门适用于养老FOF的投资策略。赵会龙介绍,他有一套自己的量化模型,会根据大类资产之间的波动率和相关性,基于风险预算模型,来确定季度维度的战术性配置方案,以求组合拥有最好的风险回报比。三是交易层面的战术偏离,即根据短期的市场观点,对基金资产配置进行有限度的偏离,并确定最终的组合资产配置。

回顾过去几年的投资,赵会龙认识到,对市场风格作出准确判断并进行相应的投资调整,甚至比仓位管理更为重要。

“在管理组合时,大部分时间我们面临的是三个问题,即仓位调整、风格判断、行业轮动。”赵会龙表示,其中行业轮动是最难的事情,胜率非常低,仓位调整难度次之,风格判断其实是相对容易的,背后就是大盘或小盘、价值或成长等大类风格。从过去实际情况来看,各个时期的优势风格通常会持续半年以上。因此,在大部分时间跟随市场风格,在此基础上再作标的和策略判断,就能事半功倍。

同样,近几年市场上大部分产品的回撤也都源自市场风格的转换。因此,在大部分时间跟随市场风格的同时,赵会龙强调对风格极值的监测,包括宏观指标如流动性等,也包括行业拥挤度等中观指标。一旦风格分化处于极值的时候,就要保持警惕,回归平衡的配置,以此来规避风格转换的损失。

申万菱信基金陈晨:

挖掘优质标的 把握全球新能源发展机遇

□本报记者 魏昭宇

不少投资者还未意识到的是,新能源产业作为一个成长性行业在中国快速发展,还正以惊人的速度在全球范围内快速扩张。随着越来越多的国家和地区开始重视新能源的开发和利用,全球新能源产业或涌现更多珍贵的机遇。

目前,随着我国QDII产品体系愈加丰富化,普通投资者“一键布局”全球新能源产业不再是一件难事。近期,拟由申万菱信基金海外投资部基金经理陈晨担纲的申万菱信全球新能源股票型发起式证券投资基金(QDII)正在发行中。陈晨在接受中国证券报记者专访时表示,全球新能源产业正处于蓬勃发展的阶段。随着传统能源的转型,新能源市场有望迎来较大的机遇。

多维度挑选优质股

多年的投研从业经历使得陈晨在选股时习惯尽可能从更多维度衡量标的。

首先,陈晨非常看重对公司基本面的研究,包括研究公司的盈利能力、财务健康状况、市场地位和竞争优势等因素。“我会寻找那些拥有稳定的现金流、良好的盈利增长和健康的财务状况的公司。这些因素是我判断一个公司是否具备投资价值的重要指标。”陈晨说。

其次,在对公司管理团队和治理结构的调研方面,陈晨亦有自己的一番心得。陈晨表示,自己会关注管理团队的背景、经验和领导风格,并评估他们的战略规划和决策质量。

最后,公司所处的行业和市场环境也会被

纳入考量范围之中。“我更倾向于投资那些能够适应市场变化、创新能力强、具备竞争壁垒和持续增长动力的企业。”陈晨说。

在采访过程中,“谨慎”是陈晨经常提到的一个词语。在他看来,投资必须时刻保持谨慎,保持“挑剔”的目光,避免过于依赖短期市场热点和投机行为,并更加注重公司的内在价值和长期潜力。

谈到近期新发产品申万菱信全球新能源股票型发起式证券投资基金(QDII)的整体投资思路,陈晨表示,希望能从光伏、风电、储能、新能源车等赛道挖掘具备全球竞争力的优质企业。“目前来看,新能源优质企业在技术研发、生产规模、销售渠道、供应链等方面占据优势。”陈晨表示,“当然,优质投资标的并不只是大型优质企业,一些中小型公司也可能在特定



领域或细分市场上具备创新和成长的潜力,因此综合评估也需要考虑整个新能源行业的发展趋势和市场机会。”

共享全球低碳经济红利

谈到为何要在此时发行一只全球新能源产业主题的QDII基金,陈晨认为,如今全球新能源产业的整体估值水平处在近三年相对低位,已具备较高性价比。目前全球范围内对环

境保护和可持续发展的关注度不断提高,政府和企业纷纷转向更清洁、可持续的能源解决方案。新能源产业是实现环境友好型经济增长的重要领域,投资于这一领域可以兼顾经济和社会责任,满足投资者对环境保护的期待。

从技术创新的角度看,陈晨分析,新能源产业具有较高的技术含量,涵盖太阳能、风能、电池技术、储能技术等多个领域。这些领域的技术创新对于推动整个能源行业的发展至关重要。“通过投资新能源公司,我们既可以分享技术进步带来的成果,又可以推动新能源技术的进一步发展。”在陈晨看来,技术的不断创新与升级意味着产业拥有较好的向上动力,这是自己作为基金经理需要格外关注的。

此外,陈晨从资产配置角度提到了一点,立足全球新能源产业的基金产品,可以在不同地区、不同类型之间进行配置,降低特定地区或特定公司风险对投资组合的影响,有效分散风险。

据悉,近期正在发行的申万菱信全球新能源股票型发起式证券投资基金(QDII)是申万菱信基金发行的首只公募QDII产品,陈晨表示,将全球新能源产业作为布局海外业务产品线首个赛道,是考虑到当下市场需求和顺应时代发展趋势的较佳选择。“可以预见的是,智能化、低碳化、品质化三大主题是未来经济发展的重要方向。具体来看,智能化是数字经济发展的核心,低碳化是全球环保的共识,品质化则是消费者对产品品质和服务质量的追求。”陈晨表示。