

南方基金应帅：

## 未来看好医药、光伏和新能源车



基金经理 应帅

文 达

随着当前我国经济发展模式正逐步转变为高质量发展，产业升级成为经济转型的重要手段，医药消费和新能源为代表的新兴产业投资机遇凸显。日前，笔者采访了南方产

业升级拟任基金经理应帅，应帅就自己19年来穿越牛熊的投资经验、投资风格以及未来的行业配置思路等问题作出了具体介绍。

## 投资三大秘诀

作为一名从业19年的投资者

将，应帅分享了自己经历过多轮牛熊，依然取得良好长期收益的三大秘诀。

第一，市场本身有贪婪和恐惧的时候，但公司本身还是以产业逻辑和自身竞争力所推进的，因此应帅主张应该投资那些能穿越牛熊的企业，减少热点主题和风格切换上的投资，聚焦优秀企业，才能克服恐惧。

第二，每个基金经理都要通过学习，不断拓展自己的能力圈，加深对产业和公司的理解，同时严守能力圈，避免无谓的亏损，这对提升长期回报，实际上会有很大的帮助。

第三，投资眼光应当放得更长远，去研究和把握未来三五年企业的发展，选择优质企业，才能更有概率做到“慢就是快”。

谈及个人投资风格，应帅认为，成长是企业价值的一个最重要的组成部分。一个企业，只有做到持续稳定且高质量的业绩增长，投资价值才会越来越明显，投资回报才有可能做到卓越。同时，他坚信长期主义，过度追求短期的业绩增长或是投资回报，往往会追涨杀跌造成亏损，即使有回报也难以持续，难以复制。因此应帅希望能找到未来三五年时间之内，成长较为确定的优质企业，长期持有。

## 未来看好三大行业

应帅表示：“未来我在行业配置上还是会保持一贯偏成长风格的思路，就是选择行业空间大、行业竞争格局良好的赛道，同时考虑行业的景气阶段，在某些行业可能会重点配置。”

展望未来，应帅依然比较看好医药消费、光伏和新能源汽车三大板块。首先医药消费板块，中国即将进入老龄化加速的阶段，老龄化

导致医药的需求会大幅度上升，因此医药产业的发展空间是巨大的。同时，医药行业受政策影响比较大，在集采政策下，医药产业开始升级，过往都是以仿制药为主，而未来，创新将成为产业升级的关键。那么为企业提供创新服务的CXO行业就迎来巨大的发展空间，创新药企业也会有较大的发展空间。

而光伏行业方面来看，该行业具有绿色产业的特点，对降低碳排放乃至环境保护起到至关重要的作用，因此我国政府也提出了能源革命的重要性。其次，以前光伏行业主要依赖补贴生存，但通过过去十几年的发展，光伏发电成本指数级别下降，目前已经接近或者低于煤炭发电成本，即将进入平价时代。那么这个行业将会迎来需求的爆发，光伏行业的周期性就会下降，稳定增长的特点就会体现出来。第三，这个行业过去周期性明显，因此普遍估值不高，即使今年股价有不少涨幅，但估值依然还处于比较合理的水平，未来光伏行业有望迎来估值和业绩双升的投资机会。

再看新能源汽车行业，首先，应帅认为新能源汽车替代传统汽车的大趋势很可能是不可逆转；新能源汽车的驾驶体验远远高于传统车，就跟智能手机取代传统手机一样，只是汽车是个大额消费，替代的速度会慢点。同时，在绿色能源革命的背景下，各国政府对新能源汽车高度重视，给了很多的好政策，这也会加速消费者购买新能源汽车以及传统汽车企业主动转型升级，往新能源汽车方向去开发，加大供给。目前新能源汽车渗透率不高，未来或具备十几倍的发展空间。因此汽车行业即将迎来重大的产业升级，资本市场也会出现相应的投资机会。

## 公募基金规模首超18万亿

晨报讯 11月27日，中基协发布10月公募基金市场数据。内容显示，截至2020年10月底，我国境内共有基金管理公司131家。以上机构管理的公募基金资产净值合计18.31万亿元，环比增长2.87%。具体来看，10月末，混合型基金、股票型基金的规模分别为3.82万亿元、1.81万亿元，较上月增长6.11%、1.69%；货币市场基金的规模也从7.29万亿元增长至7.55万亿元，环比增3.57%。同期，债券型基金和QDII基金的规模则小幅下滑。截至10月末，债券型基金的规模为2.65万亿元，环比减少1.12%；QDII基金最新规模为1183.23亿元，较上月减少0.26%。

## 11月份5只基金发行失败

晨报讯 最新数据显示，进入11月份以来，有5只新基金发行失败，其中有3只就是债基，分别为国都聚合、东兴臻至债券和融通动态平衡配置3个月持有，国都聚合和融通动态平衡配置3个月持有为偏债混合型基金，东兴臻至债券为中长期纯债基金。以国都聚合基金为例，11月24日该基金公告，因未能满足基金合同规定的基金备案的条件，故基金合同不能生效。今年以来，基金发行市场非常火热，截至11月25日，年内已成立的新基金规模高达2.78万亿元，但并不是每一只新基金都能成为爆款，二八分化现象日趋明显。

## 易方达悦兴首发接近200亿

晨报讯 11月28日，易方达基金公告显示，易方达悦兴一年持有基金首发募集规模达198.50亿元。值得注意的是，与此前权益类爆款基金不同的是，易方达悦兴一年持有是一只固收+策略基金。数据显示，截至目前，今年已发“固收+”产品已突破160只，募集规模近2500亿元，而去年全年，该类产品发行数量为70只，募集总规模为690亿元。

## 上海银行业从业人员离职声明

朱佳伟先生自2020年11月19日起不再担任中国农业银行股份有限公司上海嘉定开发区支行网点行长职务，自该日起其在外的从业行为均不代表本银行。

陈燕君先生自2020年11月23日起不再担任中国农业银行股份有限公司上海封浜支行网点行长职务，自该日起其在外的从业行为均不代表本银行。

中国农业银行股份有限公司  
上海市分行  
2020年11月23日



## 京东数科陈生强：数字科技助力实体产业

文 达

11月25日，JDDiscovery-2020京东全球科技探索者大会在京举办。在智能城市论坛上，京东数字科技集团CEO陈生强做了题为“助智能城市展翼与实体产业共进”的主题发言。

陈生强认为通过数字科技，可以推动社会、生产、生活向数字化转型，进而培育中国经济新的内生增长动力，提升实体产业的高质量发展，还可以助力国际竞争力持续增强。而时下智能城市则成为了一个能够服务于社会治理、实体产业和百姓民生最全面和最立体的场景，也成为了数字科技应用最具创新的表现形式。智能城市技术的演进也驱动着数字政府和数字经济的不断发展。

目前，国内数字政府建设已经开始进入到第四阶段，即“市域治理现代化服务”，也是当前京东数科在智能城市服务中非常核心的模块。

而陈生强在论坛现场提出，光有数字政府服务还不够，智能城市建设之中，数字政府建设与数字经济建设不可分割。政府推动城市数字化、智能化的目标，不仅是追求安

全和稳定，以及更优质的社会治理，更希望能够推动产业增长和民生改善。基于上述理解，京东数科智能城市提出了“基于城市操作系统的一核两翼体系”，助力政府实现“优政、兴业和惠民”。

“一核两翼体系”中间的一核是市域治理现代化，服务于政府的决策者，提高城市治理的效率和精细化水平，确保城市的安全和稳定；左边“一翼”是AI+产业发展，服务于企业，带动生产贸易的增长，实现产业高质量发展。右边“一翼”是生活方式服务业，服务于民生，促进消费。“一核两翼”基于共同的数据基底——城市操作系统——完成数据的沉淀和相互促进，最终实现城市管理、产业发展和民生改善之间的协同效应和良性循环。目前京东数科的智能城市服务模式已经在多个地区落地，在服务政府，产业以民生方面取得了显著的效果。

发言的最后，陈生强强调京东数科智能城市的服务模式与公司推动数字经济发展并助力实体产业高质量增长的根本出发点高度一致。京东数科深知，数字科技的生命力在于，从数字中来，到实体中去，与产业共进。

## FOF的使命，是改善基民的持有体验

兴证全球基金 林国怀

经常被人问起：“我为什么要买FOF呢？”“相对于普通基金，FOF究竟有什么优势？波动性更低，是否在牛市里也平滑了收益呢？”等等，我非常高兴投资人会问我这些问题，因为FOF的讨论度越来越高了。

FOF的投资的优势主要体现在什么方面？我的理解是，FOF有助于提升基金投资者的持有收益率。

FOF有一个比较显著的优势，就是通过专业的解决方案，由基金经理在基金中“优中选优”，力争在不降低预期收益率的情况下，降低投资组合的波动性。FOF凭借完整的投研体系、专业的基金研究，构建基金组合，平滑短期波动。

FOF通过分散风险，平滑了波动，但是也同样因为分散风险，集中度较低，年化收益率也不会位于年化收益率的最高区间。如何理解这个问题？

我认为这是基金投资的两个不同的目的：从单个基金的角度来看，提高持仓集中度，为了提升基金的未来预期收益率；而FOF等分散化投资的理念，目的是为了提升基金投资者的持有收益率，前者专注于打造出更好的基金产品，后者专注于让普通基金投资者挣到更多的钱。

提升基金的未来预期收益率，不也可以提升基金投资者的持有收益率吗？其实不是！从单个基金来看，提高了组合的集中度，目的是提升预期收益率，会增加组合的波动率。波动率加大，从而导致普通基民对基金的持有信心在持有期间会发生比较大的变化。

FOF是改善客户的持有体验的一种基金类型，我认为它的使命是缩窄基金收益率和基民的持有收益率之间的差距。从历史情况来看，权益类基金的年化收益率较高，但是很多基民的持有年化收益率可能就3%、5%，甚至是负数。我们认为主要原因就是权益市场波动比较大，导致投资者对于权益基金产品的持有信心不足，持有期限较短，从而持有收益率较低。

综上所述，大家需要更加重视FOF这种产品类型，它提供的不仅仅是一个基金产品，它提供的是一种服务，它的目标就是为了提升基民的持有收益率，真正希望通过改善普通基金投资者的持有体验，让投资者拿到基金市场合理的收益率，而不是在不断的追涨杀跌之中一无所获。（作者系兴证全球基金FOF投资与金融工程部总监、养老金管理部总监林国怀）