

“虽然过往有点小成就,但仍然每年能够发现自己不少问题,有些问题更是深层的基因问题,改变较难,但仍会努力改变发现的问题,让生活及投资变得更好。”蔡向阳,这位持续努力的基金经理,现在管理着华夏回报系列三只产品。自其2014年接手管理华夏回报以来,投资者任意时点买入并持有华夏回报3年,都能实现正收益,无论在胜率上、还是平均收益率上都显著超越同类偏股混合、平衡混合基金。

优秀基金典范:业绩好、分红多、回撤低

华夏“回报”系列是华夏基金旗下践行价值投资、追求稳健收益的典范,以2003年成立的华夏回报为例,作为蔡向阳所管理的代表性产品,投资风格鲜明,追求绝对收益。自2003年成立以来,以绝对收益为目标,万得数据显示,截至今年7月底,近16年投资年化收益率达17%。目前全市场总收益超10倍的混合型基金仅有12只,华夏回报总收益达到11.2倍,位列第六。

除了长期业绩优异,华夏回报还如其名,坚持“年年回报、到点分红”的策略,成立以来累计分红83次,累计分红超122亿,平均每单位份额分红3.0元,是业内分红次数较多的主动管理权益型基金。

在回撤控制上,华夏回报净值波动性远小于市场,具有低回撤的突出特点。据统计,2008年以来大盘指数有8次持续跌幅超15%,其中6次华夏回报的同期跌幅不及大盘指数跌幅的一半,组合夏普比率整体较高。

业绩好、分红多、回撤低,这样的词语,三者有其一,就是好基金了,三者全有,蔡向阳是如何做到的呢?

“坚持价值投资,精选龙头

个股”,蔡向阳的回答很干脆也很简单。方法虽简单,但知易行难。

格雷厄姆说:“投资成功不取决于投资人是否聪明,往往是依靠投资人的性格、自我约束、严守纪律。”持续性分红是“基金经理的紧箍咒,它促进了基金经理自律投资。”

在多年的投资之路上,蔡向阳严守投资纪律,注重价值投资、长期投资,换手率低于同业,主要通过精选个股、仓位管理来控制风险收益。

相对更低的换手率,往往是判断基金践行价值投资有力的证明之一。蔡向阳的一大特点就是通过更低的换手率,追求更长期的收益,对于看好的具有长期成长性的优质公司,敢于长期持有,以分享企业成长所带来的机遇。

在具体的选股上,他则精选高壁垒(产品壁垒、技术壁垒、渠道壁垒、品牌壁垒等)、高ROE和增长确定性强的优质企业,关注中长期业绩增长更具稳定性、受宏观经济影响更小的企业。

8月22日即将发行的华夏常阳三年定开,正是华夏基金“回报”系列的新一只产品,拟任基金经理由蔡向阳担纲。

阶段调整带来较好收益安全边际

受中美贸易摩擦的影响,近期市场快速调整,跌破2800点,回到半年前的点位。对于后市,蔡向阳认为,短期来看,A股、H股经历快速回暖、横盘调整后,利好因素正在不断积累,有望迎来新一轮估值扩张行情。中长期来看,考虑到新兴产业占比提升、传统行业供给端调整、减税降费等,企业韧性或将强于宏观韧性,盈利触底向上将成为推动市场的新引擎。

“阶段性调整更是有望带来了较好的收益安全边际。”蔡向阳分析说:

一是政策有底线思维。在经济仍有下行压力且贸易摩擦仍存不确定性的情况下,货币政策转向宽松,财政政策加力提效,政策底得到进一步确认。

二是企业盈利增速见底。减税降费的政策效果不断显现,

若贸易摩擦维持当前缓和状态,社融、PPI、季节性规律测算的企业盈利均支持下半年出现盈利向上的拐点。

三是目前A股估值仍处于中性偏低水平,具备较强安全边际。

四是科创板政策利好。随着科创板持续推进,越来越多的优质资产有望走出独立行情,价值投资或将在中长期大放异彩。

五是增量资金流入。在MSCI纳入比例提升、我国资本市场与国际互联互通机制不断完善背景下,外资流入在未来相当长一段时间内仍是趋势。

“华夏常阳三年定开看好下一阶段A股、港股的投资机会。”蔡向阳说,具体在投资上将A股为主,同时适当参与港股优质企业的投资机会,追求更均衡高效的资产配置。

蔡向阳: 持续努力, 让生活及投资变得更好



三年定开 静待花开

此前的华夏回报系列都是开放式基金,华夏常阳则采取三年定开的运作模式。蔡向阳解释说,这体现了产品本身追求稳健收益的目标,兼顾了投资策略的独立性与持有人投资纪律相互契合的问题。

具体而言,三年封闭运作避免了市场波动下产品申赎带来的流动性管理压力,更有助于基金经理在产品规模稳定的良好环境下专注投资。

另一方面,持有人可以建立良好的投资纪律,更充分地分享A股市场的长期机遇。整体来

看,A股市场的长期回报在全球主要市场具有显著优势,但由于短期波动较大,因此基金产品的频繁申赎往往给持有人带来较差的收益体验,而封闭运作则可以拉长周期,积累耐心,挖掘机遇,静待花开。

回顾华夏回报的历史业绩,数据表明,持有三年往往能具备更突出的收益优势。以华夏回报对比同类偏股混合型、平衡混合型基金,精选三年固定期限滚动收益率观察,统计结果表明,2014年至今,若在任意时点买入华夏回报,其三年持有收益无论

在胜率上、还是平均收益率上都显著超越同类偏股混合、平衡混合基金。

对于耀眼的投资成绩,蔡向阳并没有自满,而是心怀感谢。他在自己的朋友圈晒了三个“十分感谢”:“十分感谢自己从事的投资行业,能够分享优秀公司取得的成就,并不需要做更多事情。十分感谢自己从事的投资行业,能够不断提高自己对世界,对行业,对公司的认知。十分感谢自己从事的投资行业,能够助力普通人通过思考过上很好的生活。”