

百亿基金经理高楠再出发！首只新基来了

高楠出身于被称为基金经理“黄埔军校”的平安资管，公募生涯正式起步于国泰基金，彼时正是2017年，而紧接着迎接他的是股债双杀的2018年。

面对这样“意想不到”的开局，高楠却交上了很不错的答卷。在管理公募的早期，他的产品就表现出很强的能守善攻特性。

2018年，他管理的产品A在全年净值仅下跌-8.32%，而沪深300大幅下跌-25.31%。^①

而在2019年A股结构性牛市中，又表现出颇强的进攻性。2019年单年度上涨89.22%（沪深300上涨36.07%），年度排名同类第3；近2年业绩更是排名同类第1。^②

尽管业绩已经很优异，此时作为公募新生代基金经理的高楠，并没有获得市场太多关注。

真正让高楠出圈的是在他公募生涯的第二站——恒越基金。

2021年中的时候，“黑马”基金经理高楠横空出世。

他的管理规模首次突破百亿元。对于初创型的公司恒越基金来说，并不容易。

但去看他的业绩，很容易理解为什么会受到这样热烈的追捧。

截至2021年Q2末，他管理的产品B、产品C，近1年收益率121.29%、118.37%，排名同类第2、第3，再算上其余三只产品，管理规模合计达107.7亿元。^③

再次迎来业绩高光时刻。高楠仍然低调，对于业绩没有进行过多解释。在不少投资人眼中，对高楠的初步印象可能是业绩爆发性强、成长属性、投资覆盖面广、善挖小众牛股……

时间来到2023年，高楠在年初加盟了近年来发展势头强劲的永赢基金，担任首席权益投资官、权益投资部总经理，在经过与全新权益投研团队的磨合，近期他带着永赢睿信这只新基重新出发，而关于他的投资逻辑、思考、变化等，也向市场进行更全面的展示。

我们试图把核心的几个问题解答，让大家能快速对他建立认知。

1. 业绩多次同类前三，如何做到？

高楠提到，从2019年后半段延续至今，其最核心的底层投资方法论，是基于三五年维度，自下而上寻找业绩快速爆发增长的行业和个股。这也是他历史上超额收益的最大来源。

“中国的市场特别广大，当前也处于产业升级有非常强大诉求的阶段”，在高楠看来，如果积极去挖掘这种股票，在整个中国的沃土上，会层出不穷地显现很多高成长的股票。

对于这类高成长股票，高楠会基于产业逻辑左侧布局基本面改善的机会，并在右侧进行核心数据的验证，这一策略在他过去的管理中多次被证实有效。

拿高楠曾重仓的生猪养殖案例来说，2018年下半年，高楠观察到生猪养殖板块进入深度亏损，从产业判断猪周期在朝着正向变化，因此他在2018年Q4起布局了生猪养殖板块。

左侧观察到基本面变化后，高楠持续关注核心数据是否能验证前期判断。2019年1月，非洲猪瘟导致的恐慌性抛猪、随能繁母猪产能大幅去化及市场生猪短缺，致使猪价迅速攀升，伴随对业绩

爆发增长的预期，高楠2019年Q1进行生猪板块内部优化，增加生猪养殖龙头股的配置。

根据产品A季度报告前十大重仓股统计，高楠在2018年4季度至2019年2季度末重仓生猪养殖板块期间，板块涨幅达85.82%，在259个申万三级可比行业中排名第一。

2. 市场波动剧烈，如何平衡进攻性和回撤？

解释了业绩的进攻性，其实高楠对于产品回撤以及持有体验也非常注重，他是以绝对收益理念去追求相对收益的。

在高楠看来，A股是结构性特点特别显著的市场，在A股永远都要强迫自己去思考当下阶段最好的投资性机会。对收益和风险的取舍也很重要，如果特别关注进攻，举个极端例子，重仓主升浪阶段的板块上涨最快，但潜在风险也最大。

因此高楠会尽量选择相对底部、未来存在潜在上行机会的个股，将逻辑演绎通顺，高位的个股逐步止盈，不停地平衡组合的相对估值水平，以维持一个较低的标准。如果自下而上过于缺乏主线，则需要考虑降低仓位，以实现控制回撤的目标。

上面提到高楠有个比较有意思的点，会对个股进行“止盈”，就是把个股的超额收益“存起来”。在他看来，市场上没有什么东西会一直涨或一直跌，因此要定期地把超额收益“存”在相对性价比更高的地方。

3. 为什么能从容适应多轮市场行情？

高楠从业已经12年（管理公募4.8年），经过多轮牛熊历练，仅在公募任职期间，便经历中美贸易摩擦、新冠疫情、俄乌冲突、美联储加息等多重市场环境 and 宏观冲击，但在复杂多变的市场环境下，他的业绩表现依然非常突出。

高楠提到，A股大部分时间都是围绕3000点上下震荡，能在其中赚钱的人长期来看一定是少数，所以投资体系肯定是要迭代的，“如果跟大部分人的认知是一样的，在这个市场上是不太可能赚得到钱的”。

高楠的目标很明确，就是寻找到一种有效且可不断复制的投资体系。

有效比较好理解，就是投资方法能真正赚到钱，能够解释市场且具有实操性。

可复制主要指当市场风格或者市场环境改变，用原体系的底层逻辑进行推演，推演出来的结论同样有效，也就是在不同的市场风格下，体系的底层内核是要一致的。

他也谈到了在投资体系迭代过程中最新的思考。观察近两年的市场，其实可以发现很多非业绩驱动型的股票一直在上涨。

这让高楠意识到：第一，不能一直持有一只股票，因为它总会均值回归，所以获得的超额收益要适当地存起来；第二，市场大部分的时间总有股票在赚钱，所以除去原来那一部分的自下而上纯选

股的策略，另外一侧需要用另外一种审美去解释，即只看产业趋势，不看业绩驱动，并且这种审美本身是会周期性反复出现的。

4. 为什么在现在时点发行基金？

近期市场有所反弹后又陷入震荡，投资者尤为关心反弹趋势是否有望持续。

在高楠看来，7月以来，A股市场多项利好政策陆续落地，三季度经济数据也出现改善势头，政策信号已经逐渐清晰，市场积极因素正在不断积累。

“当前市场处于性价比比较高的赔率型阶段”，高楠提到，市场情绪已经好转，大部分利空因素已经见底，部分有利因素已经出现。比如从股债性价比看，Wind数据显示，截至11月24日，沪深300股息率与10年期国债收益率比值处于2010年以来99.63%分位，接近历史极值。

再从影响A股波动的美联储加息情况看，美联储议息会议已两度暂停加息。从历史数据看，美联储结束加息到首次降息期间（对应的同样是当前的阶段），A股曾多次迎来上涨。

基于对后市的信心，高楠在永赢发行的首只产品——永赢睿信混合基金（A类：019431 C类：019432）即将在12月4日盛大发行。

对于新基永赢睿信，高楠也透露后续重点关注的方向包括稳定经济增长、关键技术突破和困境反转机会。在建仓节奏上，高楠会保持谨慎，近几年市场对于回撤普遍比较敏感，所以在建仓期，更多地会从绝对收益思路出发，努力在有收益积累的基础上逐渐增加仓位，以期给投资者带来更好持有体验。

回顾高楠担任基金经理以来，无论在国泰还是恒越，多次迎来高光时刻，在永赢的全新亮相，值得市场期待。

注：①：产品A指国泰融安多策略A，业绩数据来源基金定期报告，截至2018/12/31，基金近一年业绩表现/业绩基准分别为-8.32%/ -9.62%；沪深300表现源于Wind。

②：国泰融安多策略A，业绩数据来源基金定期报告，截至2019/12/31，基金近一年业绩表现/业绩基准分别为89.22%/19.92%；同类排名数据来自银河证券，同类为灵活配置型基金（基准股票比例30%-60%）（A类），截至2019/12/31，国泰融安多策略A近一年排名为3/446；近两年排名为1/335；沪深300表现源于Wind。

③：产品B指恒越研究精选A、产品C指恒越核心精选A，业绩数据来源基金定期报告，截至2021/6/30，恒越研究精选A近一年业绩表现/业绩基准分别为121.29%、16.67%，恒越核心精选A近一年业绩表现/业绩基准分别为118.37%、16.67%。同类排名数据来自银河证券，同类均为偏股型基金（股票上下限60%-95%）（A类），截至2021/6/30，恒越研究精选A、恒越核心精选A近一年排名分别为2/579、3/579。规模数据来源基金定期报告，截至2021/6/30。

注：基金有风险，投资需谨慎，历史业绩不预示未来表现。以上观点仅供参考，不构成任何推介或投资建议。