

押注单一领域不可取

严志勇的多资产组合之道，背后是他构建的对于风险收益、对于投资者体验的缜密逻辑。在他看来，以稳健收益为目标的多资产组合投资，最大优势在于可以在多个种类的资产之间进行配置，押注单一行业或单一领域都不可取。同时，产品的回撤控制至关重要，要时刻注意资产类别内部的分散，以及不同资产之间的合理配比。

“绝大多数投资都是一个聚沙成塔、收益累积的过程。以稳健收益为目标的多资产组合投资，本身就追求尽量减少净值波动，平滑收益曲线，从而起到攻守兼备、稳中求胜的效果。”这是严志勇为自己划定的“基础刻度”。

基于这样的理念，西部利得聚优一年持有期混合基金在严志勇的管理下，将把多类型资产纳入投资的范畴，同时，从风险收益出发，坚持原则、优中选优。在广泛投资和精挑细选的基础上，构建多资产组合，服务于稳健收益的“终极目标”。

严志勇表示，在信用债投资上，将严格内评筛选，配置优质信用债，重点配置核心地区的城投债及龙头产业主体，部分仓位适度参与中长端资产的交易机会，适度利用杠杆获取套息收益。在利率债投资上，以中性仓位为主，后续重点观察利率的回调幅度，如果回调至合适位置，则加大配置力度。

对于攻守兼备的可转债投资，则是组合中超额收益的重要来源。严志勇的态度很鲜明，不会为了博取收益弹性，过度暴露风险，破坏组合的稳健。“可转债具有‘进可攻退可守’的特性，适合作为稳健性产品增厚收益的工具。在以往可转债投资过程中，我们会通过遵循几个原则来控制风险暴露：第一是安全边际，只有价格和估值，以及正股估值都处于安全水平的个券，并且短期内涨幅不能过大，才会纳入投资范围；第二是可转债对应的个股具有较好的基本面和成长性，周期股不能处于周期顶点，不能有明显的负面新闻；第三是严格的仓位控制。”严志勇表示。

对于可转债市场，严志勇认为，在经过前期的调整之后，目前市场估值有一定回落，绝对价格也有降低，在目前低利率和流动性充裕的背景下，可转债已经具有较大安全边际，配置价值有所提升，后续随着疫情缓解以及经济企稳回升，可转债有望表现较好。因此，他将重点配置受益于稳增长相关行业的标的，并重视个券研究；作为进攻动作，将小部分仓位择机配置高景气度、高成长性行业个券。



文章来源：中国证券报
时间：2022年6月7日