

“唐棣之华,偏其反而。岂不尔思,室是远而。”子曰:“未之思也,夫何远之有?”

——《论语·子罕》

古代有首诗这样写道：“唐棣的花朵啊，翩翩地摇摆。我岂能不思念你吗，我的爱人？但是啊，我们两家咋相距这么遥远呀！”孔子说：“他还是没有真的想念啊，如果真的想念，有什么遥远呢？”

道不远人，爱情如此，投资亦如此。众所周知，近两年投资市场波动较大，不少投资者兴冲冲而来，失望而退，明明之前涨得都挺好，咋我一买就跌跌不休了呢？要解答这个疑问，我们需要对所投资基金有清晰的认知，这种认知，主要包括对基金经理投资风格的认知和对基金产品投资运作的认知，把握了这两点，很多问题便会迎刃而解，我们就以基金经理蔡宇滨和他管理的诺安低碳经济股票基金A来给大家说说~~

## 01

### 观：基金经理蔡宇滨是啥样滴？

#### 1

#### 工科出身 清华学霸

蔡宇滨是清华大学机械工程专业学士，清华大学与德国亚琛工业大学联合培养管理工程专业硕士。

#### 2

#### 实业起底 逾12年证券从业经历

蔡宇滨曾任职于IMI亚太总部，化工领域能力圈突出，2014年3月加入诺安基金，任研究员期间，研究覆盖周期、成长、消费等多个行业，对各行业的理解和跟踪打下了一定基础，培养了对行业发展做预判的敏感度。

### 3

#### 长期追寻价值 短期博弈获利

担任基金经理后，蔡宇滨将自己定位为一个“价值博弈者”。价值，指着眼长远，发掘企业长期业绩增长带来的回报；博弈，指兼顾短期，在与市场做对手的过程中获得盈利。博弈是源于对A股市场的观察，与美股市场相比，A股市场的波动性远高于美股，因此对一个公司的当期股价变化判断除了本身业绩，也需要把握市场对该公司的喜恶程度变化（估值上升/下降）。另外，市场通常比较情绪化，往往将部分公司的估值追涨或杀跌至非理性的程度，那么估值的均值回归也会带来不错的获利空间。

### 4

#### 核心投资框架：

#### 注重估值性价比 平衡分散装置

在长期的市场淬炼中，蔡宇滨逐渐形成以“估值性价比”为基础，进行“平衡分散配置”的投资框架，在投资上，他偏好价值相对低估、基本面好转的好股票，在行业配置上均衡有度。

诺

安低

碳经济股

票基金A为蔡宇滨

代表作，据该基金2022年一季报，

该基金股票仓位

为82.03

%，但前十大重

仓股票占比仅为30.19%，涉及7个申万一级行业，个股集中度较低。

02

研：诺安低碳经济股票基金A是啥样滴？

### 1

产品核心特点：低估值、低波动、业绩佳

蔡宇滨公开表示，诺安低碳经济股票基金A选股更看重公司的估值和安全边际。在其过往管理中，该基金对比同类产品有两个特点：低估值、低波动。它适合那些有耐心，风险偏好

不那么高的投资者，一般来说，他们愿意长期持有A股资产，不仅重视回报更看重回撤。

凭借均衡布局、稳中求胜的特点，诺安低碳经济股票基金A在中长期各个阶段都取得了良好的业绩表现。海通证券

数据显示，截至2022年6月30日，诺安低碳经济股票A近1年、近2年、近5年收益率均位居同类前25%，具体排名分别为40/582、64/397、44/198（同类为：主动股票开放型）。凭借长期出色的业绩表现，诺安低碳经济股票A荣获海通证券五年期五星评级（评级数据来源：《基金业绩评价报告》，评级日期：2022.07.01，数据截至：2022.06.30）。

## 2

注重低估值 但避免“价值陷阱”

蔡宇滨表示，无论哪一类资产，总是买的价格越低越好。不过对于低估值也不要产生误解，低估值不是简单的PE/PB，而是公司股价相对于长期价值的低估，因此，投资要买入那些价值能够长期增长且股价又被低估的公司，持有这样的公司才能长期获益。

## 3

非狭义低碳主题投资

该基金不是投资狭义的低碳行业（如新能源、电力等），从基金合同上说，本基金去寻找各类行业里面低碳的机会，这里面既包括了大家耳熟能详的能源减碳、工业减碳，也包括了消费、服务、交运、农业等行业的低碳机会，所以实际上它基本是一个全行业配置的基金。

走向低碳化时代是大势所趋，未来随着经济增长方式转变和产业结构升级，从事或受益于低碳投资主题的外延将会逐渐扩大。

## 4

近一年投资性价比优于96%同类基金

近一年，无疑是市场波动巨大的一年。

天相投顾数据显示，截至7月12日，诺安低碳经济股票A近1年的波动率为16.51%，而同类平均值为

26.25%，在同类基金的排名为5/657（同类为：股票型基金

）。同时，其近1年投资性价比（指基金承担风险获取收益的性价比，最通用的指标为夏普比率

）优于96%的同类基金（同类为：股票型基金），夏普比率为0.39，具体排名为22/657。

拉长时间，再看近五年。

天相投顾数据显示，截至7月12日，诺安低碳经济股票A近5年的波动率为17.40%，而同类平均值为23.95%，在同类基金的排名为5/218（同类为：股票型基金）。

同时，其近5年投资性价比优于98%的同类基金，夏普比率为1.04，具体排名为3/218。

## 5

受专业投资者青睐 机构投资者占比超40%

众所周知，机构投资者偏爱稳定性好的基金，不争一夕之功，细水长流，愿积小胜为

大胜

，小碎步

致千里。据诺安低

碳经济股票基金A类2021年年报，该

基金机构持仓占比超40%，由此可见，专业投资者对其青睐有加。

03

听：基金经理蔡宇滨如何谈

诺安低碳经济股票基金投资？

## 1

## 首先评估自身风险承受能力

股票毕竟是一项高风险投资资产，股票基金在各类基金中风险为最高，因此配置股票基金前需要认真考虑自己的风险承受能力是否匹配，在充分的风险评估后方可投资。

## 2

### 投资目的是获取收益

蔡宇滨表示，作为基金经理，管理产品的目的是力争为投资者获取收益，所以诺安低碳经济股票基金选股的出发点是个本身价值的反映与成长，低碳只是选股的其中一个必要条件。除了低碳运营，产品投资更关注企业本身的管理、壁垒以及成长性，还有公司股价的估值。

## 3

### 短期涨跌随机 分步买入更合适

市场短期的涨跌总是随机的，所以分步买入对于大部分人来说更为合适。

## 核心总结

蔡宇滨秉承选取“低估+基本面优秀”公司的投资策略，长期投资从事或受益于低碳经济投资主题的企业，诺安低碳经济股票A实际运作中低波动，行稳致远，追求收益与控制风险二者兼顾，其优秀的平衡性带来较高投资性价比，适合稳健型中长期投资者。

看了以上这些内容，相信大家已经对蔡宇滨和诺安低碳经济股票基金有了一定认知，其实，我们在投资每一只基金产品前都需要做这样的功课，需要一定程度上懂得我们所投资的产品。懂得，是一件很奢侈的事。当你兜兜转转，最后选择了某位基金经理，选择了他在管的基金，这亦是一段缘分的开启，信任，如同爱情一样美好，而美好的事物，值得我们用心去追随。

基金经理：蔡宇滨，男，中国籍，12 年证券从业经历，硕士，具有基金从业资格。曾先后任职于 IMI 亚太总部、招商证券，2014 年 3 月加入诺安基金管理有限公司，历任 研究员、投资经理。2017 年 12 月 19 日至 2021 年 3 月 2 日，担任诺安平衡证券投资基金基金经理。2018 年 6 月 30 日起，担任诺安策略精选股票型证券投资基金基金经理。2019 年 1 月 22 日起，担任诺安低碳经济股票型证券投资基金的基金经理。

基金管理人管理的其他基金的业绩：

【诺安低碳经济股票基金】诺安低碳经济股票型证券投资基金成立于 2015 年 5 月 12 日。2015 年 9 月 26 日-2019 年 1 月 21 日，盛震山担任基金经理；2019 年 1 月 22 日至今，蔡宇滨担任基金经理。自 2020 年 10 月 28 日起，本基金分设 A、C 两类基金份额。A 类基金份额 2017 年-2021 年净值增长率分别为：40.96%、-13.63%、36.14%、34.10%、30.55%，同期业绩比较基准收益率分别为：15.66%、-27.89%、19.14%、62.60%、37.76%；C 类基金份额 2020 年-2021 年净值增长率分别为：-0.68%、30.47%，同期业绩比较基准收益率分别为：16.55%、37.76%。（数据来源：诺安低碳经济股票型证券投资基金定期报告；基金的业绩比较基准为  $80\% \times$  中证内地低碳经济主题指数收益率  $+ 20\% \times$  中证全债指数收益）

【诺安策略精选股票基金】诺安策略精选股票型证券投资基金成立于 2018 年 6 月 30 日，由原诺安汇鑫保本混合型证券投资基金保本周期到期后转型而来。2018 年 6 月 30 日-2019 年 1 月 21 日，盛震山担任基金经理；2018 年 6 月 30 日至今，蔡宇滨担任基金经理。本基金 2018 年-2021 年净值增长率分别为：-4.34%、45.20%、16.16%、28.92%，同期业绩比较基准收益率分别为：-10.62%、29.59%、22.48%、-2.86%。（数据来源：诺安策略精选股票型证券投资基金定期报告；基金的业绩比较基准为  $80\% \times$  沪深 300 指数  $+ 20\% \times$  中证全债指数）

风险提示：本材料为诺安基金观点，不作为投资建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者投资于本公司管理的基金时，应认真阅读《基金合同》、《托管协议》、《招募说明书》、《风险说明书》、基金产品资料概要等文件及相关公告，如实填写或更新个人信息并核对自身的风险承受能力，选择与自己风险识别能力和风险承受能力相匹配的基金产品。投资者需要了解基金投资存在可能导致本金亏损的情形。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。