

嘉实基金陈正宪、何如： 传承工匠精神 打磨指数投资利器

□本报记者 叶斯琦 实习记者 陈艺丹

在第十五届中国基金业金牛奖评选中，嘉实沪深300ETF再次获得“年度开放式指数型金牛基金”，这是该基金自2012年5月成立以来第四次获得这一殊荣。对跟踪误差的极致控制，是该基金受到市场高度认可的主要原因。

在与嘉实沪深300ETF基金经理陈正宪和何如的交谈中，记者感受到精细化操作并非一日之功，连续多年保持顶尖水平的背后，是一支优秀团队数年如一日的专注和努力。在他们看来，优秀的团队和完善的流程是嘉实指数投资部的两大“利器”。谈及指数定投的魅力，他们认为，微笑曲线只会迟到，不会缺席。

传承工匠精神

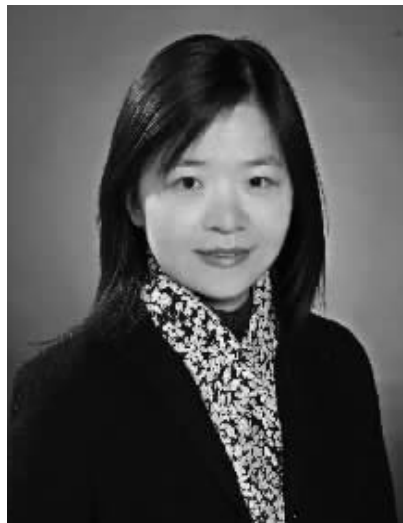
凭借多年来的出色表现，嘉实的指数投资业务受到业内高度认可，成为嘉实基金的一张名片。作为嘉实指数投资部的负责人，陈正宪和何如认为，团队和流程是嘉实指数投资的两大保障。

优秀的团队是指数投资的基石。嘉实基金十分重视指数投资业务，从2005年就独立出指数投资部，专注于指数投资。目前，团队成员多达13人，这一规模在业内是十分领先的。“一方面，做指数投资需要应对数千只股票，不是靠个人力量能完成的。另一方面，与一般公募基金在盘后汇总申赎情况并在第二天从容应对不同，ETF市场随时都会出现申购和赎回，整个交易时间都要有人及时应对，需要大量人力投入，这只有依靠团队协作才能完成。”陈正宪说。

何如也表示，嘉实的指数投资团队有很好的梯度，既有资深基金经理，也有新生力量。团队非常注重传承，年轻一代在实践中快速成长，团队充满活力。不仅是指数投资部门有雄厚实力，嘉实整个研究团队都给指数投资给予很大帮助，能提供全面、及时的行业和企业分析，帮助基金经理更高效地作出投资策略。“例如，我们晚上做ETF申赎清单时，可能会碰到一些影响较大的公司行为，这时我们会马上联系研究部，研究员会立刻进行研究，帮助我们做投资决



陈正宪(左)，曾任职于中国台湾台育证券、中国台湾保诚投信。2008年6月加入嘉实基金管理有限公司，先后任职于产品管理部、指数投资部，现任嘉实基金指数投资部总监、基金经理。硕士研究生，具有基金从业资格，中国台湾籍。



何如(右)，曾任职于IA克莱灵顿投资管理公司(IA-Clarington Investments Inc)、富兰克林坦普顿投资管理公司(Franklin Templeton Investments Corp.)。2007年6月加入嘉实基金管理有限公司，先后任职于产品管理部、指数投资部，现任嘉实指数投资部执行总监。硕士研究生，具有基金从业资格，加拿大籍。

策。”她说。

完善的流程则是嘉实指数投资的“利器”。多年来，嘉实的指数投资团队积累了非常完整的流程体系，并将其系统化。据记者了解，嘉实指数投资团队的流程规范近20本，涵盖了各种市场情况的应对策略。值得一提的是，与市场上很多指数投资团队不同，嘉实的指数投资分析系统不仅非常完备，且其系统结构与应用设计均由指数投资团队完成，甚至完成部分核心模块的编码，因此在投资应用上不受制于任何外包公司。“自己设计制造的系统方便我们随时进行系统完善，一旦有新的想法，我们就在系统上

调整和实践，使得经验与创新都在系统中及时传承与体现。一年下来，我们系统的大小改版有一百多次，这是同业很难做到的。”陈正宪表示。

凭借着精细化的操作，嘉实指数投资团队对跟踪误差的控制做到了极致。评价指数基金，最关键的就是看跟踪误差，跟踪误差越小越好。“我们团队非常重视细节，会关注每一秒、每一笔交易。例如，跟竞争对手相比我们的跟踪误差少0.5个BP，我们都会拆分成十几项进行对比，从而分析这个优势到底是源自哪个地方。”何如介绍，从2009年开始，嘉实几乎每年都将跟踪误差控制在行业最低水平区域，长期下来跟踪误

差应该是最小的，这不仅获得了国内外机构客户的高度认可，也获得金牛奖评委的肯定，嘉实指数团队及其所管理的指数基金在过去十年连续获得14座金牛奖，是业内获金牛奖次数最多的指数团队。

微笑曲线不会缺席

谈及指数投资的魅力，人们很容易想到巴菲特的赞美和推崇——“通过定期投资指数基金，一个什么都不懂的投资者通常都能打败大部分专业基金经理。”巴菲特也赢得了关于指数与对冲基金孰优的十年赌约。

但是，不少国内投资者对于指数的投资热情还不高，认为指数投资回报率较低，甚至认为指数投资不适用于A股。对此，陈正宪认为，投资者对指数基金存在一定误解。第一，长期来看，指数基金的回报与主动基金相比并没有明显差距。第二，指数基金需要进行长期投资才能更好地展现魅力，但统计显示，45%的投资者选择一年赎回，这种情况下不容易获得很高的回报。

“被动基金的基金经理是被动管理，但投资者往往是主动的；主动基金的基金经理是主动管理，但投资者往往是被动的。”陈正宪认为，被动投资和主动投资各有千秋。指数基金的优势在于为投资者提供了简单、透明、低成本的投资工具，适合投资者进行自上而下的资产配置、波动操作以及抄底。

在陈正宪看来，定投是普通投资者进行指数投资的较好方式。“对于普通投资者来说，投资只是生活中的一小部分，因此长期来看，定投指数是很好的选择。”何如也补充指出，指数基金还具有更高可信度，对于参与反弹的短线资金而言，也是很好的投资工具。

当前哪些指数值得关注呢？对此，他们认为，投资者可以关注沪深300和中证500的组合配置。这是因为，沪深300涵盖的公司比较符合中国市场的消费升级和结构调整；中证500涵盖了较多成长性行业，包括医药、化工、计算机、电子等，现在估值处在近年来的底部区域，营收增速较快，是很好的投资时点。

民生加银策略精选混合基金

孙伟：专注优质成长股 看好科技创新



□本报记者 张焕的

银河证券数据显示，自2014年7月7日成立至2018年8月10日，孙伟管理的民生加银策略精选混合基金收益率为141.18%，远超各大指数同期表现。今年6月，在苏州举行的第十五届中国基金业金牛奖中，民生加银策略精选荣获“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”，这也是该基金三年来第三次荣获金牛基金奖。孙伟，亦凭借优异的投资业绩第二次摘得“最佳人气金牛基金经理”奖项。值得注意的是，由孙伟担任基金经理的新产品“民生加银新兴成长”当前也正在发行中。

高景气行业挖掘优质成长股

过往管理产品长期优异的业绩背后，是孙伟坚持独立思考以及投资理念的一以贯之。

投资理念上，孙伟的方法大道至简：专注成长，在能力圈内做投资，严守估值体系调整股票占比，并辅以一消费配置。谈到选股逻辑，孙伟表示，从行业角度看，他更倾向于选择空间足够大，景气度较高的行业。在他看来，只有行业空间足够，才可能诞生伟大的企业、大市值的公司。对于此类标的进行研究，具有更长远的价值。

同时，行业景气度也很关键，如果景气度不高，则市场对于行业关注度会降低，无

法给出较高的估值。其次，最好是行业竞争格局比较稳定，参与企业数量较少，这样才有可能保证稳定与可观的盈利水平，这也意味着相对高的护城河。

与此同时，优秀的管理层也是必不可少的。在孙伟看来，对于大部分企业而言，只有核心领导人物对于公司的掌控能力较强，管理层的战略规划才能得到真正的执行与落实。

产品竞争力也是孙伟着眼的重点。孙伟认为，只有较强的产品竞争力，才能支撑公司盈利水平维持在行业领先，成为行业的龙头企业。财务指标方面，孙伟会重点关注收入增长率与毛利率等指标。收入增长比利润增长的弹性更高，只有收入保持快速增长，利润才有可能持续增长；只有毛利率水平更高，才能体现出产品的核心竞争力。

今年以来，孙伟的投资理念也在持续贯彻。民生加银策略精选半年报显示，2018年上半年，孙伟始终坚持执行独立思考、精选个股的策略，重点做好两个方面的工作：首先是专注于具有长期成长潜力的战略性行业，充分挖掘其中的优秀成长性公司；其次是坚持价值投资的理念，通过产业链分析、业绩与估值评测等手段把握投资机会。

看好科技创新与大众消费

对于今年后市的投资机会，孙伟表示，四季度市场有望呈现超跌企稳反弹态势。但

是，由于外部因素扰动依旧，国内经济下行压力的背景下，指数大涨的概率也较低，“更多会呈现结构性机会，比如科技创新、大众消费等领域的机会更明显。”

孙伟认为，8月和9月是A股的“磨底过程”。诸多因素扰动制约着投资人的情绪。但不可否认的是，相当一部分的优质公司估值已处于低位，四季度的机会相对而言会更大。从其分行业来看，孙伟看好科技相关，以技术驱动增长的半导体、芯片、云计算、高端制造等行业。

科技创新作为孙伟的能力圈内强项，一直是他看好的领域。他表示：“我更期待看到半导体芯片、高端制造、云计算、军工等领域科技企业的大量崛起，未来新经济、新动能将孕育丰富的投资机会。”

值得一提的是，孙伟担任基金经理的新产品“民生加银新兴成长”正在发行，这只产品投资科技创新、先进制造、消费升级等领域，将发挥孙伟一贯的科技成长优势，把握高新技术领域相关机会。据悉，除了A股市场，民生加银新兴成长混合投资于港股通标的股票不超过股票资产的50%。在他看来，跨市场投资是为了更好地把握中国优质企业的成长红利。

孙伟坦言，希望将自身多年来在科技领域研究的心得发挥出来，将中国优质的科技企业纳入组合中，帮助投资者分享中国经济成长的红利。

孙伟：北京大学工商管理硕士，7年证券从业经历。曾任国信证券经济研究所分析师。2012年2月加入民生加银基金管理有限公司，曾任计算机、传媒、电子行业研究员，基金经理助理，现任投资部副总监、基金经理职务。自2014年7月至今担任民生加银红利回报混合、民生加银策略精选混合基金经理；自2016年7月至今担任民生加银精选混合基金经理；自2016年11月至今担任民生加银前沿科技混合基金经理；自2017年12月至今担任民生加银新动力混合基金经理。