



信达澳银基金管理有限公司

朱永强:提升主动投资能力 争当一流资管原料提供商

□本报记者 余世鹏

2020年,在第十七届中国基金业金牛奖评选中,信达澳银基金管理有限公司(下称“信达澳银”)获得“金牛进取奖”。信达澳银基金总经理朱永强在接受中国证券报记者专访时表示,信达澳银已具备系统化的投研体系和出色的人才培养机制。未来,信达澳银会进一步聚焦主动投资能力建设,朝着“成为亚太地区领先的资管行业原材料提供商”目标稳步迈进。

国际视野促进创新发展 三大维度提升主动投研

朱永强介绍,作为国内首批合资基金公司之一,信达澳银的外方股东康联首域集团,在过去17年当中有13年的主动投资能力在亚太地区排第一。正是基于这样的原因,信达澳银从诞生之初就搭建起了较系统化的投研体系,天然具备了全球格局下的广阔投资视野。

站在本身雄厚的投研基础之上,如何更好地带领公司求新求变,是朱永强自接管信达澳银之初就开始思考的核心问题。

朱永强认为,从科创板推出和创业板实施注册制改革等系列举措来看,资本市场有望成为中国经济和社会提质增效的重要突破口,主动投资的重要性将会在资本市场中持续提升。以主动投资能力见长的公募基金公司,在未来十年乃至更长的时间里,将会迎来真正的春天。

在他的管理战略设想当中,信达澳银基金接下来的发展,会进一步聚焦主动投资能

力建设,努力成为亚太地区领先的资管行业原材料提供商。

基于这样的发展愿景,朱永强将信达澳银主动投研能力建设细化为主动基本面投资、量化主动基本面投资和基于这两者的绝对收益投资三大板块。其中,主动基本面投资会偏向科技、医疗、消费、周期、地产金融等优质赛道进行主动投研产品和人才布局;量化主动投资则会运用科技手段提升主动投资能力,如量化消费和量化医疗基本面投资的产品。

在明确的战略规划驱动下,信达澳银近年来的主动投资业绩迎来爆发式增长。据海通证券发布的《基金公司权益类资产业绩排行榜》显示,截至6月30日,信达澳银旗下权益类基金近一年平均收益率达到83.98%,在133家基金公司中排名首位。

秉持“服务型”管理理念 全面激发人才新动能

朱永强清楚地知道,要实现“成为亚太地区领先的资管行业原材料提供商”这一远大目标,除了围绕上述三大维度建设主动投研能力外,还要在投研人才的培养上下功夫。

朱永强表示,在某种程度上,投资是精英行业,而精英是稀缺的。留住人才就是留住公司的未来。因此,作为管理者,他一直秉持“服务型”管理理念,围绕感情留人、机制留人、事业留人,当好“人才服务员”。

在朱永强看来,培养并留住投研人才的基础,在于为他们创造并提供一个自由、多元、包容的投研文化,让风格各异的基金

经理在这里持续发生思想碰撞,最终成就彼此。而合伙人机制,则应该是留住人才的核心。

“合伙人机制在国外已具备成熟运作经验,在国内也有了近10年实践。从目前情况来看,实施股权激励的公司基本上都留住了优秀人才,既完善了公司的治理机制,还为公司人才队伍的‘升、降、进、出’搭建起了一个顺畅通道。”朱永强告诉记者,信达澳银基金的员工持股计划,预计也会在2020年之内落地。这样一来,除了相对体面的工作收入外,可以给予优秀人才相应的股权激励,将优秀人才与公司利益绑定在一起,使得他们能够与公司一同并肩作战,共享成功的喜悦。

朱永强说到,目前信达澳银的人才培养机制已经初见成效。在科技投资赛道上,信达澳银已培养出了以金牛基金经理冯明远为代表的绩优基金经理,同时也在非科技领域有着较好的投研人才储备,如擅长医药投资的杨珂、价值投资基金经理邹运、对周期股具有独到投资框架的李淑彦等。信达澳银基金分工有序、紧密无间的投研团队正在不断完善,一支具备创新精神和责任担当的员工队伍已经成型。

奋进征程中,未敢忘初心。朱永强强调,公募基金行业的最大价值,是为那些不具备专业投资能力的持有人,实现财富的保值增值。因此,未来还将持续以客户为中心、以业务为导向的经营理念,以此搭建起面向市场和投资者需求的服务流程和产品输出体系。



信达澳银基金总经理 朱永强

信达澳银新能源产业股票

冯明远:以精专投研挖掘科技成长投资机会

□本报记者 余世鹏

2020年,由冯明远管理的信达澳银新能源产业股票型证券投资基金(下称“信达澳银新能源产业股票基金”)获得了“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金”奖。冯明远在接受中国证券报记者采访时指出,他专注于新兴产业领域的投资机会挖掘,以一线调研和精专投研,力求为持有人获取持续成长收益。冯明远说,科技产业的持续创新,是推动人类社会进步的重要动力。不管是通信、电子,还是计算机,这些科技领域源源不断产生的优秀企业,将会带来持续的投资机会。

专注于新兴产业的发现型选手

冯明远是工科专业背景出身,2010年毕业于进入平安证券研究所,主要负责通信、电子、计算机等行业研究。在经历3年TMT卖方行业研究后,冯明远于2014年加入信达澳银基金,从事TMT行业和偏周期行业研究。自2016年下半年开始,冯明远担任公募基金经理。

“初期的研究员生涯对我投资风格的形成,有着较大的影响。”冯明远说,此前研究TMT行业的时间较长,这使得他在投资上对TMT行业的产业动向有着敏锐的洞察力。冯明远将自己称为“专注于新兴产业的发现型选手。”他说,“科技类公司的技术、产品变化多样,投资应通过深入研究产品来判断公司的竞争优势,我会选择在细分行业中具有一定技术优势、成本特色、竞争力的好公司。”

具体来看,冯明远表示,在科技企业的调研当中,他会通过观察“客户”和“管理层”

这两大方面,来进行企业基本面的“成色”判断。首先,冯明远指出,客户群的情况可以反映出公司的特点,如拥有众多重要机构客户群体的企业,往往会是好公司,类似于苹果产业链、特斯拉产业链等相关企业。其次,冯明远还说到,通过观察管理层在经营理念、人才培养等方面的举措,可以知晓企业的发展前景如何。比如,新兴产业的优秀管理层,大多会重视研发、人才激励机制和客户服务。

在上述投研基础上,冯明远总结到,新兴产业代表着经济发展方向,但新兴企业的股价也会存在较大波动。因此,想要在新兴产业领域获得持续收益,一定要有大格局、大方向感和敏感性,不能被股价波动所影响。

冯明远举例,2010年他在做卖方分析师的时候,身边大部分人还在用诺基亚、摩托罗拉等键盘手机,但实际上早在2007年前后iPhone已经面世了。作为投资者,如果当时能及时捕捉到“智能手机替代功能手机”这一趋势,并坚定地买入苹果股票,长期看能带来近10倍的超额收益。因此,在新兴产业领域的投资,需要对新产品保持较高的敏感度,以开放包容的态度去了解技术原理、创业者的想法以及产品本身。

科技创新带来持续投资机会

从2016年担任基金经理至今,冯明远管理的基金规模从当初的5000万元提升至约170亿元。从产品上看,除信达澳银新能源产业外,冯明远还同时管理着信达澳银精华配置、信达澳银先进制造、信达澳银核心科技、信达澳银科技创新、信达澳银研究优选等产品。

冯明远表示,维持单个股占比不高的策略与公司规定有关。同时,因为新兴公司的不确定性比较大,与高集中度的持股相比,较为分散的持股更能降低组合风险,从而提升投资胜率。

“一般来说,我的基金仓位不做择时,行业轮动等因素考虑也比较少,投资框架较稳定。整体而言,我是从自下而上的框架出发,精选高质量的公司并长期持有。但是,在公司的基本面发生变化,如关键技术或核心人员团队因内部管理问题出现动荡、产品遇到强劲竞争对手、竞争格局长期落后等问题时,我会考虑卖出。”冯明远说。

冯明远表示,科技产业的持续创新,是推动人类社会进步的重要动力。不管是通信、电子还是计算机,这些科技领域源源不断产生的优秀企业,将会带来持续的投资机会。

从产业角度来看,2019年网络的建设规模不算大,5G基站建设数量约10多万个。事实上,5G基站真正上量应该是在2020年至2021年。因此,从产业发展的角度来说,2021年整个通信产业的增长比率、产业景气度表现会比较好;而在5G网络建设结束后,终端用户就会迎来智能设备更换潮,如带来5G手机、穿戴式手表的增长。综合来看,用户对5G手机的购买欲望,将会在2020年下半年逐步体现。

此外,在半导体方面,目前国内半导体市场仍以进口设备为主,国产设备市场份额极低,比如2018年国产半导体设备销售额为109亿元,同比增长22.47%,但国产化率仅为13%。未来,在国产化替代加速趋势下,国内半导体企业的景气度,将有望持续提升。



冯明远,浙江大学工学硕士,2010年9月至2013年12月任平安证券综合研究所研究员,2014年1月加入信达澳银基金,任研究咨询部研究员和基金经理,2020年1月16日起,任信达澳银基金联席投资总监。