

年度排名悬念再起 公募基金“贴身肉搏”

□本报记者 徐金忠 万宇

年度冠军之争

在2019年,由刘格崧管理的广发双擎升级早早便露出“冠军相”,而今年年度冠军基金的争夺却异常激烈。最近几个月,广发高端制造大部分时间占据先机,但农银汇理工业4.0一直没有停止追赶的步伐。

根据两只基金的三季报,这两只冠军基金的争夺者在三季度末时有两只共同的重仓股,比如隆基股份、通威股份等。但近期,农银汇理独门重仓股新宙邦表现强势,最近十个交易日股价涨幅超18%,直接助力农银汇理工业4.0加快追赶广发高端制造。广发高端制造的独门重仓股锦浪科技同样涨势凌厉,该股票在短短两日股价涨幅达到惊人的14%。两只基金的冠军之争似乎正变成新宙邦与锦浪科技的股价比拼。

这一幕与2017年年度冠军基金之争颇为相似。历史上,还有在多个年份都出现了年度冠军基金竞争激烈,悬念直到最后一天才能揭晓的情况。

看好新能源板块

复盘今年以来的投资组合表现,广发高端制造的基金经理郑澄然介绍,能取得目前的业绩,主要得益于把握住了光伏、军工、化工行业的拐点机会。

在郑澄然看来,近年来市场的结构分化行情仍有望延续下去,仍然偏好于在长期有空间的行业中寻找业绩确定性强、供需有变化、估值合理品种的机会。“科技、光伏、新能源汽车都属于比较好的长期赛道,长期市场空间比较大。”

以光伏行业为例,郑澄然认为,板块今年涨幅比较大,主要反映了业绩涨幅的因素。对于业绩增长确定性比较强的龙头公司来说,伴随产业周期向上时,企业业绩高速增长,有望获得市场乐观预期所带来的估值提升收益。

从经济及产业发展的长周期维度来看,郑澄然认为,伴随着国家产业结构升级,科技创新推动,这其中孕育着巨大的产业机会。目前,制造业转型升级才刚刚开始,新能源和科技将是未来重点发展的两大方向。



Wind数据显示,截至12月9日,广发高端制造与农银汇理工业4.0两只基金的年度净值增长率之差不足1%,年度主动权益类基金收益冠军的宝座悬念再起。基金排名战进入了惨烈的“贴身肉搏”阶段。

对此,基金人士提醒,公募基金的投资者更应关注长期业绩,不追“冠军”追长期才是正道。

冠军魔咒

公募基金行业一直流传着“冠军魔咒”一说,即前一个年度业绩排名靠前的基金,次年往往表现不尽如人意。2007年的华夏大盘、2010年的华商盛世增长、2017年的东方红睿华沪港深都出现了类似的情况。

其中,最为典型的是2013年的冠军中邮战略新兴产业。该基金在2015年之前业绩一直非常突出,巅峰时期的净值曾超过7.5元,但2015年A股市场下跌之后,该基金“一夜回到解放前”,净值一路下跌,最低曾跌到3.85元。2015年夺冠的易方达新兴成长也是如此,2015年夺冠后,2016年业绩垫底,2017年再次取得不错的业绩,但2018年又出现较大的下跌。

不过,打破“冠军魔咒”的基金经理也不少。比如广发稳健增长,该基金早在2005年便夺得了年度冠军,多年来一直保持稳健收益。Wind统计显示,截至今年12月9日,广发稳健增长A成立以来的收益率达1224.33%,成为市场上少有的“十倍基”。

截至12月9日,去年包揽主动权益类基金业绩前三的刘格崧,与郑澄然一起管理的广发鑫享今年以来净值增长率达98.95%,排名靠前。刘格崧管理的广发创新升级、广发双擎升级、广发小盘成长等多只基金今年以来的收益率也超过50%。

刘格崧也在最近的一次直播中回应了“冠军魔咒”的话题,“我觉得冠军魔咒会有更多的人去打破,没有什么魔咒之说,只要基金经理善于突破自己,摆脱路径依赖就可以做到。”

公募基金高擎社会公益大旗

□本报记者 李惠敏 徐金忠

20多年来,以公募基金为代表的中国基金行业坚守本职、砥砺前行,不仅为发展普惠金融、建设现代金融体系作出了重要贡献,还积极践行社会责任、服务国家脱贫攻坚战略,在教育、医疗、生态扶贫等方面取得了卓著成效。中国证券投资基金业协会数据显示,公募基金行业2010年以来为扶贫公益事业捐助超过5亿元,惠及数百万人。

重点关注教育扶贫

一直以来,教育扶贫是基金公司履行社会责任中重点关注的领域。疫情稍一平稳,兴证全球基金便联合宁泉资产及各界爱心人士共赴云

南省澜沧县,开启了公益回访之旅。2020年10月15日,兴证全球基金杨卫东、董承非,宁泉资产杨东,兴证全球基金前督察长冯晓莲等人从上海出发,开启对澜沧县惠民镇中心小学和景迈小学援建验收回访工作。自2016年起,兴证全球基金已连续三年通过杉树基金会资助澜沧民族中学的贫困高中生,以帮助他们减轻压力完成高中学业。

6月5日,第8座银华花儿书屋在福建省龙岩市长汀县南山镇塘背小学建立,银华基金员工及“银华日利”部分客户代表来到小学,向孩子们捐赠图书、衣物和文具等学习用品。除了银华基金外,汇添富基金也一直关注着儿童教育领域。

在2020年9月,泓德基金则再度深入西藏,为日喀则白朗县全县393名返贫致贫风险人员

送上教育及生活资助,同时设立了“泓德&融汇梦想奖学金”,将为白朗县所有即将步入大学校园的建档立卡贫困大学生提供入学奖学金。这也是“泓德基金爱心之路”公益捐赠的第四年。四年里,泓德“爱心”之路从亚阔村起步,到白嘎乡再到白朗县,公益捐赠已经触达了114个村庄、252户家庭、698名个人。

已成“习惯性动作”

公募基金在社会公益上用心专注,很多基金公司已将社会公益内化为公司的“习惯性动作”。

国泰基金于2007年发起“红蜡烛公益扶贫计划”。2020年,红蜡烛公益扶贫计划已经迈入了第十三个年头。截至目前,在全国范围内完成助教36次、足迹遍及山东临沂、河南大别山、陕西

延安和咸阳、甘肃迭部和天水、湖北红安和恩施、云南大理、青海和内蒙古自治区等多个地区。

北京市华夏人慈善基金会是由华夏基金员工发起,并于2009年10月经北京市民政局批复正式成立的非公募基金会,原始基金数额为300万元人民币,全部来源于华夏基金管理有限公司员工个人捐赠。截至2020年6月30日,基金会累计对外捐赠达3099.48万元。

中国证券报记者曾参与过基金公司的社会公益项目,感受到一群在资产管理行业纵横捭阖、桀骜不驯的专业人士,在社会公益领域成为了谦虚谨慎的“学生”,成为善于倾听他人、为他人所想的志愿者。正如国泰基金在“红蜡烛公益”的使命中写到:“我们相信,星星之火,可以燎原”,公募基金公司相信,再小的付出,也能成为造就燎原之势中的一簇至关重要之火苗。

践行ESG投资! 南方基金的坚守与创新

2020年新冠疫情肆虐,再一次给人类敲响警钟,重新审视人与自然、社会发展与环境保护之间的关系。目前,我国经济已经由高速增长阶段转向高质量发展阶段,在这个过程中,倡导绿色发展、可持续发展的ESG投资理念,也逐渐得到国内主流投资机构的认可。而南方基金就是践行ESG投资的代表机构之一。

近日,南方基金首席市场官吴增涛先生受国际知名新能源科技创新机构New Energy Nexus邀请,做客“ESG中国对话空间”,向海外关注投资、新能源创新等领域的观众展示了国内基金公司在绿色金融和ESG投资方面的努力和成效。

New Energy Nexus成立于2016年,前身是加州清洁能源基金会,一直致力于清洁能源技术的发掘、流通、普及与应用,为全球清洁能源初创企业家提供资金、项目、生态网络支持。2019年至今,New Energy Nexus在中国与清华四川能源互联网研究院确立全面合作伙伴关系,成立了能源互联网国际创新中心。未来几年将继续推进绿色金融及气候金融科技项目在中国市场的落地。其首席执行官Danny Kennedy除了是一位企业家,还是一名国际知名的环保活动家、畅销书作家,在新能源技术革新、推广与应用方面贡献卓越。

南方基金成立于1998年3月6日,是国内首批规范的基金管理公司之一,综合实力位居国内基金公司前列。作为“老十家”基金公司之一,南方基金一直积极履行社会责任,高度重视气候变化,是国内

首批加入PRI(联合国责任投资原则组织)、践行ESG投资理念的资产管理人之一。ESG投资是一次观念的革新,势在必行。南方基金身先士卒,已经迈出了最坚实的一步,但未来还有很长的路要走。吴增涛不止一次的强调,ESG的本土化,既要有只争朝夕的精神,更要有持之以恒的坚守,需要各方的共同努力。

初心

2006年,联合国前秘书长安南发起成立了PRI,首次将环境保护(Environmental)、社会责任(Social)与公司治理(Governance)三大要素相结合,并提出了ESG投资理念,帮助投资者理解三大要素对投资价值的影响,并希望机构能够以身作则,将此融入到发展战略和投资决策当中。传统的企业评价体系,主要考察公司的基本面和财务指标,包括公司经营状况、盈利能力、现金流状况、负债情况等,强调“好行业、好公司、好价格”;而ESG是一种全新的投资理念,提倡责任投资和可持续发展,更注重长期可持续回报,不仅强调“三好”公司,更强调环境保护和企业的可持续发展。

早在2018年6月,南方基金就成为了PRI签署成员,开始在国内推行ESG投资理念,并对ESG本土化融合进行了积极探索,希望通过资本引导的方式推动上市公司和投资者的可持续发展。吴增涛在一次演讲中曾表示,南方基金注重在ESG方面的投入,积极推动全球新能源行业的发展,既是国家的需要,也是行业要求,更是公司内生发展阶段的必然选择。

经过20多年的发展,公募基金在中国金

融体系中扮演着重要角色。南方基金抓住时代机遇,已经发展成为产品种类丰富、业务领域全面、经营业绩优秀、资产管理规模位居前列的基金管理公司之一。作为一家头部资产管理公司,南方基金积极响应国家提出的创新、协调、绿色、开放、共享五大新发展理念,探索以资本形式推动上市公司和社会可持续发展,提高金融服务实体经济的能力,支持国家的转型升级,积极探索ESG投资理念在中国的落地。2019年底,南方基金率先成立了一只ESG主题基金。不过,对于资产管理公司而言,践行ESG投资理念,单只创新产品的成立只是迈出了一小步,更重要的是在公司全面落实ESG的理念,构建ESG投资评价体系。

实践

南方基金内部高度重视ESG投资理念的落地,将其当作一件很重要的事情来抓,由4个公司高管牵头成立了工作小组,并由总经理杨小松亲自担任领导小组组长,按照国际化、特色化和差异化的原则,将ESG的核心理念及标准全面融入企业经营和投资管理中。

在经营管理上,南方基金很早就开始实行无纸化办公,主动推广并建议客户取消纸质账单、定制电子账单,并积极参加各种公益活动。在今天的疫情中,南方基金捐赠、捐物,并积极履行社会责任,使用自有资金申购公司旗下产品,以实际行动维护投资者权益,充分体现了南方基金的担当与社会责任;在投研上,南方基金在投资体系中全面融合ESG理念,建立起ESG投资评价体系,将ESG因素纳入投资决策、

研究和风控的全流程当中,从负面筛选、正面优选、积极股东、ESG融合四个层面,筛选出符合ESG标准、真正具有价值的优质投资标的;不仅如此,南方基金还积极通过与上市公司管理层沟通交流,促使上市公司在日常经营中能够更加重视ESG的相关问题,鼓励上市公司更好地履行社会责任。

作为UNPRI的签署机构、“气候行动100+”签署成员和中国ESG领导者组织理事会成员,南方基金还将“责任投资”融入公司文化和投资理念中,通过长期投资、价值投资和责任投资,致力于为客户带来长期稳定的投资回报,实现美好生态、和谐社会和经济发展的良性循环。另外,南方基金还积极开展ESG相关产品,提高投资者对于责任投资的认识,并积极参与媒体和协会的活动,倡导全行业一起来推动ESG理念的落地。

总而言之,南方基金推动ESG理念落地,不仅规格高、起步早,而且体系全、覆盖广,涉及公司管理、研究、风控、产品开发和品牌宣传等诸多方面,积极推动着中国资产管理行业ESG投资向前发展。

成效

经过多年的不懈努力,南方基金在ESG投资领域已经取得了显著成效。

据了解,目前南方基金已实现对3963家上市公司,3479个信用评级主题,合计7442个投资标的ESG评级覆盖。同时,内部还建立起研究员和基金经理的ESG数据共享平台,促进基金经理在决策过程中充分考虑ESG相关因素。另外,过去几年,南方基金旗下产品大幅增加了新能源方向的

中银基金李建: 推出绝对收益产品恰逢其时

□本报记者 李岚君

2020年是风险偏好者的好年景,A股延续了震荡攀升的走势。不过,对于风险厌恶型的投资者来说,股市较大的震荡幅度让人望而生畏,债市低迷甚至“爆雷”,利率走低也让货币类产品的收益“裹足不前”。

投资者常常将补充了权益和债券资产之间空档的产品——“绝对收益”产品视为“稳稳的小确幸”。作为少数横跨股票和债券投资的基金经理,中银基金权益投资总监、绝对收益团队负责人李建手里正握着“小确幸”的钥匙。拥有从业23年经验的他,任职期间所管理的10只产品大多实现了“年年正收益”。

稳中求胜

债券研究出身的李建十分重视收益的确定性,“保持相对稳定的收益,追求的是净值向上的曲线和比较好的夏普比率”,是他常常挂在嘴边的话。管理的产品往往接近斜率15度的净值曲线证明了李建的投资能力。

债券基金收益弹性有限,如果出现个券违约将带来严重的回撤风险。对于风险偏好较低但仍有一定预期收益目标的投资者而言,如何做到“稳中求胜”才是关键。

李建领衔的中银绝对收益团队,通常会以年度预定的收益率目标为导向,基于公司大类资产配置研判,自上而下逐一分解投资范围内各类资产的预期收益率,推演各类资产的投资逻辑。具体到操作层面,通常是以高分红股票股息和高等级债券票息为基础收益,优先追求收益的确定性;在控制回撤的前提下精选、严选品种,遵守仓位控制的原则,同时严格执行止盈止损的纪律。除了权益与固收两块资产,中银绝对收益团队旗下的不少产品,也会参与网下打新或定增来增厚收益。

李建表示,绝对收益产品的债券投资,会因时因势调整久期,既保证票息又保证低的收益率波动;尽量不冒信用风险,以短久期高等级信用债为基础配置;同时还要因时因势配置低估值可转债。

瞄准正收益

大多数老百姓投资理财的风险偏好并不高,他们需要的是稳定的绝对回报,是无无论牛熊市中均能获得正收益、回撤小、波动小的产品。于是,公募基金领域内追求绝对收益、严控回撤的一类混合型基金推出,恰逢其时。

李建很早就看到了中国理财转型的长期趋势,开始研究和管理追求绝对收益的产品。与追求相对收益的基金不同,李建不追求超越业绩基准和同类产品,而是瞄准正收益,尽可能避免亏损。

以持有人的体验出发,力争绝对收益,这样的投资价值取向在李建身上已经是潜移默化。在他的带领下,中银基金整个绝对收益团队形成了“稳中求进”的投资价值观:通过科学的大类资产配置降低组合风险,严控回撤和波动,以期实现“两全其美”:一方面强调产品业绩稳健,即使市场震荡再剧烈,也力争每年收益为正;另一方面还要力争取得超越纯债基金及货币基金的收益。

持有复合增长15%以上的高速增长。欧洲是ESG投资的发源地,投资规模最大,约占全球ESG投资规模的45%。中国ESG投资规模与国际水平还有很大差距,但是潜力很大。

ESG投资在中国尚处于起步阶段。据吴增涛介绍,从全球来看,欧洲接近50%的投资机构采用ESG投资策略,美国25%,日本18%,而我国不到1%。但是,近几年我国已经在陆续推动企业社会责任建设,ESG投资在国内将得到越来越多的认同。(数据来源:全球可持续投资联盟(GSIA),截至2018年)当前ESG推进在中国还面临着很多挑战,如信息披露制度不健全、标准不统一等。但是,吴增涛坚信,ESG投资理念将会继续加速渗透,国内资产管理行业落实ESG的广度与深度将会不断提升。他表示,未来南方基金还将继续发力,从公司投研架构、风控流程、产品研发和投资者教育等方面入手,全方位、立体式、高水平落实ESG的相关要求。目前公司正在研发ESG相关主题的被动投资产品,让投资者更便捷参与ESG主题投资。另外,公司将不断完善制度流程和ESG投资方法论,支持ESG投资融合的发展。

南方基金的发展,是中国公募基金发展的缩影,也是ESG投资本土化的探路者。作为一家敢于担当的基金公司,南方基金将继续推动ESG投资理念在中国的落地,借助绿色投资和长期投资的力量引导社会资本良性流动,努力为投资者创造持续稳定回报的同时,也让每一分钱都能为社会的可持续发展贡献力量。