

# 鹰隼试翼 新生代基金经理走上投资一线



视觉中国图片

基金公司近期普遍起用“85后”新生代基金经理。从业绩来看,新生代基金经理颇有“青出于蓝而胜于蓝”的意味。

分析人士认为,在新生代基金经理上场背后,是平台式投研团队作战方式,正成为发展趋势。

● 本报记者 余世鹏

## 新人辈出

Wind数据显示,截至4月29日,今年以来共有1389只基金迎来了新的基金经理。其中,674只为混合型基金,274只为股票型基金,388只为债券型基金。

新生代基金经理普遍走上投资一线。比如,建信基金4月27日成立的新基金——建信高端装备股票,由黄子凌担任基金经理。黄子凌2015年7月加入建信基金研究部,历任助理研究员、研究员、高级行业研究员等职务。

以权益投资见长的景顺长城基金,4月26日发售的新基金,起用了基金经理邓敬东。邓敬东2015年加入景顺长城基金,历任研究部研究员、基金经理助理,自2020年5月起担任股票投资部基金经理,目前管理的基金规模超过40亿元。此外,景顺长城基金4月30日发售的另一款基金,起用了基金经理陈莹。陈莹具有7年证券、基金行业从业经验,2019年11月加入景顺长城基金,2020年7月开始担任基金经理。

以基本面投资见长的鹏华基金,近日发行的“固收+”新品鹏华招润一年持有期混合基金,起用基金经理汪坤。汪坤2014年7月加盟鹏华基金,历任固定收益部债券研究员、高级债券研究员,现任职于固定收益总部担任基金经理,目前管理的基金规模超过60亿元。

## “85后”居多

华南某资深市场人士直言,当前的新生代基金经理基本上以“85后”居多,有个别是“90后”。基金经理的成长路径一般从担任研究员开始,因不同公司的投研体制不同,基金经理的培养时间也不同。整体而言,这几年公募行业迎来了大发展,投研人才的培养速度加快。并且,新生代基金经理对互联网等有着较高的敏感度,能在一定时间内以冒尖的投资业绩引来关注。

Wind数据显示,截至4月29日,全市场有2556位公募基金基金经理,在有出生日期记录的154位基金经理中,57位是“80后”基金经理。其中,有不少基金经理是公司的投

研骨干。比如,恒生前海基金研究部总经理江俊晨是一名“85后”,2012年硕士毕业后就从事研究工作,2017年5月加盟恒生前海基金,目前担任研究部总经理以及恒生前海港股通精选混合基金的基金经理;“80后”的唐雷从2016年7月起任基金经理,目前担任东方阿尔法基金公募投资部副总监、研究部总监。

从投资业绩来看,新生代基金经理已表现出“青出于蓝而胜于蓝”的趋势。Wind数据显示,截至4月29日,任职期间在3年以上5年以下的554位基金经理,超越基准平均年化收益率的平均值为6.90%。

## 平台式投研团队

新生代基金经理上场的背后,是平台式团队作战方式正成为发展大趋势。

比如鹏华基金,除王宗合、梁浩等“老一辈”明星基金经理外,该公司近年来涌现出了谢书英、陈璇淼、袁航、王海青、蒋鑫、孟昊、汪坤等一批“中”“青”基金经理。其中,出自王宗合投资团队的

投研女将蒋鑫,2015年4月加盟鹏华基金,在短短几年内实现了从研究员到基金经理的蜕变。

在权益投资事业部总经理韩冬燕的布局下,诺安基金当前的权益投资分为GARP、价值、成长、轮动四大类策略,成长策略的代表性“80后”基金经理蔡嵩松、GARP策略的代表性“80后”基金经理曲泉儒,均是诺安基金内部培养出来的投研人才。

业内人士指出,当投研团队中的每个人都能在投资价值观和方法论上有着深入思考,团队的整体优势将更加明显。如果说个人的成功是依赖于自身能力,那么团队的集体爆发,则必然离不开一套完善的价值投资方法论。

“投资回报本质上源于个股的价值挖掘,个股价值可分为价值低估和价值创造两大部分。对这两方面的不同倾向,基金经理则形成了不同的投资风格和投资策略。对个人而言,投资可谓一场冒险,每次冒险都是深谋远虑后的行动;但在团队合作中,投资是一桩独立又充分合作的事业。”韩冬燕说。



## 华泰柏瑞基金田汉卿: 主动量化投资 迎来业绩“回归”

● 本报记者 徐金忠

日前,专注主动量化投资的华泰柏瑞基金副总经理田汉卿接受了中国证券报记者的采访。在她看来,在过去两年分化的市场行情下,主动量化投资的发展空间有些“憋屈”。但是,如果坚信投资的长期主义、坚信资本市场长期的有效性,那么不难发现主动量化投资正在迎来业绩的“回归”,迎来新周期的开启。

在田汉卿看来,投资领域周期起伏、行情往复都是正常现象,不会有一种主动投资策略可以在任何市场环境下均遥遥领先。对于投资管理人来说,最重要的是当市场聚光灯再次聚焦到自己擅长的投资策略时,管理人还在那里坚守。

## 笃信笃行的坚守者

主动量化投资正在迎来高光时刻。根据基金一季报数据,华泰柏瑞旗下成立满半年的11只量化基金(含对冲)近期业绩表现突出,其中华泰柏瑞港股通量化基金过去六个月更是斩获了25.91%的收益。

2021年以来,市场行情出现变化,一些持股高度集中在“核心抱团股”上的基金,一季度遭遇了净值大幅回撤,而通过量化选股模型选择性比较高的投资标的,严格控制行业及个股风险暴露的主动量化投资在这种市场环境下,显示出一定优势。

“投资就像一部舞台剧,每一种投资策略都应该有自己的角色。舞台的聚光灯并不会一直投在你身上,但是无论何时,你一如既往地扮演好自己的角色,等到聚光灯投射过来,你得在自己的位置上,出色地完成自己的任务,这应该是量化投资必须有的状态。”这是田汉卿2020年年中接受中国证券报记者采访时的一番言论。如今看来,田汉卿带领下的华泰柏瑞主动量化投资团队,正是在市场聚光灯暂时偏离之际,笃信笃行,修炼着主动量化投资的内功,在市场聚光灯重新打过来的时候,成功地完成了自己的任务。

作为量化投资中的“老将”,田汉卿经历了量化投资的几番轮回。早至2004年,内地就有了量化基金。彼时行业对量化投资期望很高,可以说量化投资的起点便是聚光灯的焦点所在,很多公司争相布局量化投资。但是,量化投资很快就遭遇了实战的“黯淡时刻”。在2014年到2017年三季度期间,A股市场的主动量化基金整体投资业绩表现出色。自2017年四季度至2021年春节,在整体市场风格较为极致的结构性行情中,市场表现集中在少数行业和个股上,全市场优选投资机会的量化投资表现不再突出,量化投资再次面临逆风而行的阶段。到了2021年春节之后,市场状况才才有了转变。

## 新周期的开启

对于此次主动量化策略在业绩上的再度占优,田汉卿认为,这应该是一个新周期的开始。未来随着市场风格趋于均衡,主动量化投资的优势将得到体现。市场聚光灯已经开始重新聚焦主动量化策略。

在田汉卿看来,近期主动量化基金业绩回暖不是偶然现象。向冷门行业、中小市值公司要业绩,已经是当前投资机构的一个共识。在此背景下,强调分散投资的主动量化策略优势再次体现。而且,投资分散、覆盖面广、强调全市场选股的主动量化基金也更容易筛选出优质的中小市值品种。

“如果我们对一些主动权益基金近两年的高收益进行回溯,可以发现,大部分基金的超额收益来自于对少数行业的押注,市场中也有主动权益基金集中押注行业赛道,甚至买成行业指数基金的情况。但是,未来市场风格大概率偏向均衡,在行业赛道上的极致押注,其投资的性价比必然降低。主动量化投资在行业上均衡配置,对估值有严格的投资纪律,将逐步迎来自己的高光时刻。”田汉卿表示。

事实上,华泰柏瑞基金在主动量化投资领域采用的是行业中非常具纪律性的投资方法。据悉,华泰柏瑞基金旗下的量化对冲基金属于完全对冲类型,而市场中的绝对收益基金或多或少会有市场多头仓位暴露;从过往市场数据分析,华泰柏瑞量化对冲基金与贝塔的相关性处于市场同类基金偏低水平。此外,从阿尔法的来源分析,华泰柏瑞量化对冲基金的阿尔法也不是通过持有“抱团股”获得,因此,基金的阿尔法收益在中长期也更加稳定。

投资者应该如何选择主动量化基金?田汉卿表示,如果认为短期市场还有诸多不确定因素,对于不愿意承担较大市场波动风险的投资者而言,比较适合配置一部分不论股市涨跌,都有可能获得一定正收益的量化对冲类基金;对于愿意并能够承受一定股市波动风险的投资者来说,当前以中证500指数为基准的主动量化基金,可能是一个相对较优的配置选择;另外,港股的低估值板块仍是估值洼地,在这个方面进行配置的话,未来的相对表现也可能非常不错。

# “持股过节”观点占上风 私募看好5月A股表现

● 本报记者 王辉

来自私募业的一份最新问卷调查显示,有超过七成的私募机构表示,将选择“持股过节”,选择“持币过节”的私募机构占比不足三成。

对比今年春节之前选择持股迎牛年的私募比例(89%),当前私募机构持股过节意愿略有下降,但仍处于高位。

## 持股过节意愿略有下滑

国内某第三方机构问卷调查显示,对于今年“五一”假期应当“持股”还是“持币”的问题,71.43%的受访私募机构表示,可以“持股”过节。做出该选择的私募机构认为,自4月初以来,A股人气行业的龙头股普遍出现资金重新回流的迹象,而北向资金4月以

来累计净流入超400亿元,对市场情绪带来有力支撑。考虑到主要股指的低位震荡已延续较长时间,对于假期之后的A股市场,投资者不必过于悲观。同时,有28.57%的受访私募机构则对市场短中期走势保持谨慎。他们认为,尽管主要股指在短期内可能仍处于反弹阶段,但假期期间海内外市场仍存在不确定性因素,投资者应当防范市场再度向下探底的风险。

对比前一次长假(今年春节前),当前私募行业的“持股”过节意愿整体略有下滑。同样由该机构在今年2月7日进行的股票私募问卷调查显示,在春节前A股市场个股大幅分化的背景下,有多达89%的私募机构表示A股市场并不存在系统性风险,更倾向于“持股”度过牛年春节长假;选择“持币”过节的私募比例仅为11%。复盘来看,A股市场在春节之后,仅在第一个交易日略做冲

高,随后出现调整,大市值白马股板块则成为重灾区。

## 看好5月行情

世诚投资董事总经理陈家琳表示,A股市场尤其是机构重仓股板块在经过春节以来的调整之后正在重新进入上升通道。世诚投资预计,5月A股市场仍将延续4月的运行格局,即在个股有所分化的基础上,市场整体重心继续震荡上移。在5月市场的不确定性因素方面,资产价格的边际变化以及宏观政策面,需要投资者特别关注。

乾明资管总经理李昊庭分析,本轮A股调整从2月18日开始,已经持续两月有余。在此期间,部分大市值白马股最大调整幅度已达50%左右,调整的时间与空间均已基本到位。综合技术面因素来看,市场在4月15日前

后已经触底,且主力资金自4月19日以来整体呈现出持续流入状态。在此背景下,A股市场在5、6两月可能迎来新一轮较大幅度的上行行情。从假日期间的海外因素来看,欧美经济复苏态势较平稳,印度疫情预计是需要投资者关注的风险点。综合来看,建议投资者考虑“持股”过节。

翼虎投资总经理余定恒指出,对于“持币”还是“持股”过节,首要考虑因素应当是市场情绪和假期期间是否会出现重大不确定性事件。当前来看,对于2020年年报和2021年一季报,市场已给予充分反映,宏观经济与上市公司基本面不会出现太大变化。假期期间市场的关键风险点,预计主要在于印度疫情是否扩散至全球其他地区。整体而言,节后市场或维持震荡格局,可适度“持股”过节,并在节前优化投资组合,以提前应对可能的风险。

# 今年以来收益领跑 ETF上演“散户好友记”

● 本报记者 张舒琳

近期A股市场震荡回暖,不少基金年内收益由负转正,部分行业ETF更是走出了独立行情。值得注意的是,跟踪钢铁行业的ETF成为今年前四月股票基金收益冠军。

近年来,内地ETF规模持续增长,持有人户数和个人投资者持有份额数据显示,ETF正受到越来越多散户投资者的追捧。业内人士表示,利用ETF捕捉产业升级的趋势性机会,是投资者资产配置的良好选择。

## ETF业绩表现出色

今年顺周期板块表现亮眼,跟踪钢铁行业的ETF一举成为今年以来收益最高的股票型基金。Wind数据显示,截至4月29日,今年

以来共有34只股票型基金净值增长率超10%,其中19只为ETF。排名第一的国泰中证钢铁ETF上涨28%,同期股票型基金净值增长率的中位数仅为0.96%。

进入4月份,生物医药板块爆发,跟踪生物医药行业的ETF同样表现不俗。Wind数据显示,4月1日至4月29日,招商国证生物医药ETF上涨16.50%,汇添富国证生物医药ETF上涨16.32%,易方达中证万得生物科技A上涨15.24%,招商中证生物科技主题ETF、华夏中证生物科技主题ETF、易方达中证生物科技主题ETF、华宝中证医疗ETF、天弘中证全指医疗保健设备与服务ETF、招商中证生物科技主题ETF、建信中证创新药ETF等均涨超10%。

此外,4月份各类宽基指数ETF均实现正收益,尤其是跟踪创业板、科创板的宽基指数ETF涨幅居前。

## 指数投资展现魅力

实际上,通过指数基金布局A股市场的人越来越多。公募基金2020年年报显示,2020年个人投资者购买份额增长最多的三只基金均为指数基金。排名第一的招商中证白酒指数拥有705.82万户持有人,其中个人投资者持有基金份额为339.55亿份,比2019年增长了233.56亿份。

排名紧跟其后的招商国证生物医药指数、国泰中证全指证券公司ETF的个人投资者持有份额比2019年分别增长了164.32亿份、149.99亿份。

具备低成本、透明、能够紧密跟踪指数等特征的ETF,日益受到投资者的追捧。整体来看,个人投资者对股票型ETF的持有份额、个人投资者的持有比例均大幅上升。国信证券

研究显示,2020年下半年,个人投资者对股票型ETF的持有规模上涨47%,个人投资者持有比例持续上升,机构投资者持有比例降低至44.41%。

天弘基金指数与数量投资部高级研究员王帅表示,ETF适合投资者做资产配置,因其长期收益高、波动大的特点,更适合做定投。此外,ETF股票仓位可达到100%,投资者可充分享受指数上涨的收益。

天弘基金高级宏观分析师李云洁表示,指数投资本质上就是投资资本市场。站在当下展望未来10年,中国资本市场将持续转型,叠加居民资产的再配置需求,预计资本市场的回报将较过去10年显著改善。在经济转型升级背景下,行业分化会持续,可以利用ETF捕捉顺应经济转型升级方向的发展趋势。