

恒越基金黄小坚：

求索后发公司的“进阶之路”

□本报记者 徐金忠



黄小坚,恒越基金管理有限公司总经理,兼任恒越基金投资总监、投资决策委员会主席。21年丰富投研管理经验,曾任中信保诚基金管理有限公司首席投资官、副总经理,太平资产管理有限公司总经理助理,东亚前海证券有限责任公司副总经理。

打造权益投资精品店

恒越基金用什么样的方法让规模得以跃升,并且在投资业绩上屡有斩获?

区别于其他中小型公募基金先主攻固收产品、迅速提升管理规模,恒越基金选择了不同的道路——首先聚焦主动权益产品线。截至2021年5月12日,恒越基金旗下前两只公募产品恒越研究精选A成立以来回报率为139%;恒越核心精选A成立以来的回报率高达139.53%。2021年春节至今股市经历大幅震荡回调,两只产品均保持较高的弹性,恒越研究精选A、恒越核心精选A今年以来回报率分别达到13.37%、12.66%。

谈及恒越基金选择的发展路径,黄小坚表示,监管层近年来持续鼓励新的公募基金公司成立,也是希望为市场注入新鲜活力、为投资者提供更多优秀管理人选择。同时,国内资本市场尤其是A股市场从制度机制、投资者结构、上市公司质量等多方面都在发生显著变化,在权益类投资领域,各家公司都相对仍在同一起跑线上,具备过硬投研管理能力的公司都有机会快速发展,走出差异化道路。

黄小坚表示,近年来A股优质权益资产在大类资产配置中的投资价值持续提升,政策也明确鼓励大力发展权益类基金,公司从自身团队特色

和优势出发、顺应市场趋势,致力于打造权益投资精品店。

“现在大家看到的恒越基金在权益投资上的成绩,只是一个结果,背后是公司一系列的部署和安排。”黄小坚表示,目前恒越基金全部员工约有50余位,其中投研团队就有20余位,主动权益类投研力量占据绝对的核心。除了总经理职务外,他还身兼投资决策委员会主席、投资总监。黄小坚认为投研团队的超前配置,是他和恒越基金团队的共识,而通过强大投研力量获得的优秀投资业绩,将会是恒越基金在公募基金行业的立身之本。

对于固收投资,黄小坚也表示,恒越基金也将同步布局,公司今年已成功发行首只“固收+”基金。“后续也会有更多的固收产品落地。公司将充分发挥权益投资的优势,提供有特色的优质‘固收+’精品。”公司长期健康发展离不开股东的大力支持和有竞争力的激励制度。谈及股东方的支持,黄小坚认为,这是恒越基金竿头日进的坚实支撑。“股东方希望通过持续的投入,支持公司持续发展。在股东方给予的宽裕环境下,公司对核心投研团队的激励机制将会持续落地。”黄小坚表示。

继续提升投研竞争力

在未来激烈的行业竞争中,恒越基金如何实现突围?黄小坚表示,公募基金行业是一个非常好的赛道,在一个空间广阔的赛道中抓住机会,公司发展便有望驶入快车道,恒越基金的发展路径非常清晰,把大部分资源投入到投研上,亮眼的业绩表现被越来越多投资者看到。

据黄小坚介绍,恒越基金在基金经理的激励机制上,在全行业都具有竞争力。“我们认为基金经理在实现良好的投资业绩后,也应该获得丰厚的回报。我们引进了一些基金经理,给他们的新酬待遇都是全行业非常具有竞争力的。他们在恒越基金可以全面实现自我价值。”黄小坚颇为笃定。

对于恒越基金来说,目前的成绩为眺望未来提供了基础。黄小坚表示,未来恒越基金仍然坚持权益投资精品化的发展道路,打造恒越基金品

牌,实现公司产品化、基金经理品牌化。“公募基金行业最大的机会就在于资产管理行业持续的高速增长,而且不断向优秀的管理人集中。这个行业发展也有风险,风险就是投资能力跟不上行业和市场的发展。我们定位自己努力的前进方向就是优质资产管理人。我们已经在投研上超前配置,对待规模我们会更加从容。”

对于恒越基金未来的发展规划,黄小坚考虑得非常清楚。就短期规划而言,未来一到三年,重在夯实业务基础,建立投资、研究等方面的专业化团队;从中期规划来看,各项业务要形成特色,以公募业务和专户业务双轮驱动,成为具有较高知名度、盈利能力较强的基金公司。最终,在产品投资业绩、资产管理规模、业务和产品多样性等方面迈入头部基金公司行列。

寻找优质成长股

对于2021年的股票市场,黄小坚也给出了研判,他指出2021年的资本市场宏观背景是景气度复苏,宏观流动性边际收敛,存量居民资金持续流入。尽管存在部分结构性的高估,阶段性可能存在流动性拐点预期变化带来的市场波动,但市场整体判断仍以结构性行情为主。考虑到无风险利率的影响逐渐降低,更需关注景气驱动逻辑,把握业绩确定性增强或可能超预期的配置方向,包括受益升级的消费类行业、外需相关的顺周期行业、产业趋势明确的新能源行业以及其他行业中的结构性机会等。

在黄小坚看来,投资优质成长股是长期有效的策略。“投资一定要看得远,要能够发现穿透经济周期胜出的企业。从长期来看,股票的超额收益来源一定是优秀企业的业绩增长,即从长期视角寻找确定性。所以我们更关注行业成长空间、产品生命周期、竞争格局、盈利质量等指标,最好的投资标的是既有中长期成长逻辑,又有中

期景气度支持。”

对于春节后核心资产的波动,黄小坚认为,核心资产中消费品公司的基本面整体非常好。现在消费品龙头的估值高于历史上大部分时间,但这不是市场因素带来的估值提升,而是因为企业经营的不确定性变得更高了。除了消费领域以外,黄小坚也较为看好科技、医药赛道,这也是恒越基金研究团队重点覆盖的行业。“人类最重要的目标是改善生活和实现梦想,消费是改善生活,医药兼而有之,科技则是帮助人类实现梦想。”

在具体标的选择上,黄小坚表示,除了已经较为成熟的企业外,恒越基金致力于寻找具备优秀增长潜质、处于业绩爆发期的中小市值公司。“这类公司将带来明显的超额收益,并且也将是未来几年唯一能够跑赢龙头白马股的标的。同时,前期市场风格演绎得较为极致,当前投资性价比变得更高了。”

业绩规模双丰收

海通证券数据显示,截至2021年一季度末,过去一年公募基金权益类业绩冠军是恒越基金,最近一年整体收益率达108.51%,是140家参评公司中收益率唯一超100%的公司。海通证券另外统计了152家公募基金管理人2021年一季度权益类基金的净值增长情况,仅15家基金公司获得正收益,其中恒越基金一季度权益类基金整体收益率为1.04%,位列全行业前十。

此前,恒越基金已经获得2020年股票投资的冠军。银河证券发布的榜单显示,过去一年(2020年1月1日至2020年12月31日),恒越基金主动股票投资管理能力在全行业125家公司中排名第一。海通证券榜单显示,2020年全年恒越基金业绩达到90.75%,是136家公司中唯一一家2020年综合收益率超90%的基金公司。

得益于优异的投资业绩和公司品牌力不断增强,恒越基金2021年一季度末资产管理规模相比去年同期飞速增长了近百倍,主动权益类基金规模行业排名大幅跃升。银河证券数据统计,截至2021年一季度末,恒越基金主动权益基金资产净值总规模为57.75亿元,在全行业126家可比公司中排名第66位。在竞争异常激烈的环境下,恒越基金依靠业绩实力,快速摆脱行业末位困境,实现逆袭,走出了一条公募基金公司从起步到快速发展的特色化发展道路。

回顾公司历史,恒越基金成立于2017年9月。2018年7月和11月,恒越基金旗下第一只公募基金恒越研究精选混合、第二只公募基金恒越核心精选混合相继成立。在2020年下半年,恒越基金在新的管理团队和投资团队带领下,实现二次起飞,公司各项业务现处于快速健康发展中。2020年年底以来,公司又密集发行了四只新产品,产品线逐步丰富,产品风格更加多元化。截至2021年5月12日,恒越基金现共有6只公募基金产品,其中5只偏股混合型基金,1只债券基金。

恒越基金规模快速扩张的阶段,正是黄小坚接手公司总经理职务后逐步发力的阶段。2020年8月,恒越基金发布高级管理人员变更公告,新任黄小坚为公司总经理。公告显示,黄小坚曾先后担任申银万国证券股份有限公司研究所研究员,银华基金管理有限公司研究员、基金经理,华宝兴业基金管理有限公司基金经理,中信保诚基金管理有限公司首席投资官、副总经理,太平资产管理有限公司总经理助理,东亚前海证券有限责任公司副总经理。

“我本身就是投研出身,坚信专业的投研能力自然可以获得市场资金的认可。在恒越基金大半年的时间,实践的就是这一点。”黄小坚表示。

在公募基金行业“马太效应”愈演愈烈的大环境下,有一家后发基金公司喊出了“打造权益投资精品店”的口号,并且从2020年以来在权益投资上颇有斩获,这家公司就是恒越基金。

日前,恒越基金总经理黄小坚接受了中国证券报记者的专访,解密恒越基金的“进阶之路”。黄小坚坦言,投资管理能力是资管行业最核心的竞争力,恒越基金将始终坚持主动管理发展战略,聚焦权益投资,持续提升投研能力,为创造中长期超额收益奠定坚实的基础。“恒越基金在投研团队的建设上是超前配置的,让优秀的投研人员在恒越基金的平台上,充分实现价值和创造价值。”黄小坚表示。