

兴证全球基金陈锦泉：

前瞻性布局 拥抱ESG投资

□本报记者 徐金忠

伴随国家碳中和目标的提出，公募基金行业对ESG投资的布局如火如荼。早在2008年就开始布局责任投资、绿色投资主题产品的兴证全球基金，经过十余年的运作已成为公募基金行业ESG投资的领军公司之一。

日前，兴证全球基金副总经理陈锦泉在接受中国证券报记者采访时表示，绿色和ESG投资是大势所趋，需要为之计深远。对于这样的长期机会，需要寻找具备资源禀赋、定价能力、商业模式的优质标的，在具体投资中，坚持专业专注、久久为功。

率先布局ESG领域

在ESG投资领域，兴证全球基金率先开始布局。资料显示，从2008年起，兴证全球基金陆续发行境内首只责任投资基金和首只绿色投资基金，并加入联合国负责任投资原则组织，通过资本市场积极引导资金流入社会责任感强的企业。2016年起，公司还启动社会责任专户项目，为包括部分全国著名高校基金会在内的各类资金提供资产管理服务。目前累计服务公益基金会近20家，产生的公益捐赠已投入高校、教育扶贫等多个公益项目，以专业资管服务积极履行社会责任。

以陈锦泉曾经管理过的兴全绿色投资为例，该基金明确提出，通过挖掘绿色科技产业或公司，以及其他产业中积极履行环境责任公司的投资机会，力争实现当期投资收益与长期资本增值。“兴证全球基金在很早的时候，就将绿色投资、社会责任投资等落地为具体的策略和产品，践行绿色投资、社会责任。”陈锦泉表示。

回顾早年的ESG投资，陈锦泉坦言当时的市场条件无法与当下相比。“以绿色投



资领域为例，早年间我们只能看到风电、水电等，当时这些行业还没有现在这样的新格局，我们的投资标的也比较有限。即便是在光伏产业出现时，当时也是‘三头在外’，即技术、设备和市场都在国外，国内只有简单的加工制造能力。”陈锦泉回忆称。

如今，ESG投资已经成为大势所趋。“现在大家都知道新能源领域诞生了新的‘世界首富’，我们可以从这个角度观察一个创新行业是否已经站稳脚跟。”陈锦泉表示，“世界首富的诞生，往往预示着这个产业真正具备了旺盛的生命力，代表着时代发展的方向。当电动汽车渗透率提升、光伏和风能发电平价上网，它们所带来的影响是深刻和长远的。”

专业和专注

领军ESG投资的兴证全球基金，在今

年的新能源热门领域和赛道中，我们似乎很少看到他们的身影。

陈锦泉并不否认这一点，他表示，兴证全球基金在ESG具体投资中的“掘金姿势”是一种主动选择，是有所为有所不为。“兴证全球基金整体的投资风格并不以极致成长为特点，在成长赛道上我们相对克制。但兴证全球基金一直以专业和专注，持续推进ESG领域投资。”陈锦泉表示。

实际上，早在2017年，兴证全球基金就前瞻性布局光伏行业，并在随后长达三年多的时间里实现了被同行津津乐道的投资收益。“公司对这些ESG行业始终保持紧密跟踪，并做了很多前瞻性布局。”陈锦泉指出，因为中长期的景气预期，市场资金的追捧，以新能源为代表的ESG领域投资，或将长期享受高估值，甚至可能会出现过度高估的情况。“兴证全球基金会在符合ESG投资的方向继续耕耘，也将坚持一直以来的‘风险控制、长期投资、价值投资’的理念。在新能源等热门行业和领域的投资，也将坚持高标准和严要求，比如需要跟踪挖掘相关个股的资源禀赋、定价能力、商业模式等，从这些角度遴选优质投资机会，为投资者利益负责。”陈锦泉介绍。

据悉，在ESG投资上，兴证全球基金已经搭建了责任投资实施管理体系，包括董事会、ESG领导小组、ESG牵头部门和其他相关部门四个层级，并明确了ESG投研整合等举措，将在ESG、绿色投资和碳中和相关业务领域持续投入。

“ESG投资所涉及的领域，都是长期的大计，如碳达峰、碳中和，是一个长期的宏伟计划。当从长远的角度看待这样的历史机遇，我们的投资就更应该有长久之心、有耐久之性，计之深远，方得始终。”陈锦泉总结道。

长城基金谭小兵：

拓宽能力边界 捕捉产业阿尔法



□本报记者 余世鹏

“药而优则全”是近年来公募基金医药基金经理拓展自身管理半径的流行趋势。优秀的医药基金经理在发新基金时，往往会把投资范围扩大到医药、医疗以外的领域。在医药赛道摸爬滚打多年的谭小兵，就是一个典型例子。谭小兵多年来专注医药投资，近几年先后发行了长城创新驱动、长城健康生活、长城医药科技等跨行业基金，向消费、科技等行业拓宽自己的能力边界，力求捕捉更丰富投资机会。

记者获悉，11月3日拟由谭小兵管理的长城健康消费混合型公募基金即将发行。谭小兵表示，作为一只跨行业基金，该基金主要聚焦健康、消费两大领域，通过寻找基本面优秀且符合产业发展趋势的优质标的，深度挖掘细分领域的投资机会。

扎实投研奠定扩圈基础

谈及“药而优则全”现象时，谭小兵表示，这或许跟医药行业包罗万象的特性有关。医药行业有众多的细分领域，如周期性较强的原料药、科技属性明显的创新药、带有消费属性的OTC等，每个细分领域的投资逻辑都不相同。在研究医药公司时，她会对产品的竞争格局、渠道、定价做细致研究，往外延伸很容易看得懂消费行业；原料药公司的投资逻辑与周期股很类似，主要关注价格；创新药、高端医疗器械的科技属性更强，这些板块的研究维度与科技股一脉相承。

显然，能在医药行业深耕多年且取得良好业绩的基金经理，往往都具备了多行业投资的潜质。对谭小兵来说，过往的知识背景和从业经历也为她日后的“出圈”做好了铺垫。

资料显示，谭小兵具有制药工程和会计学复合专业背景，不仅拥有医药专业知识，也有良好的财务分析基础；知名药企的实业工作经历使其具备产业视角，熟悉医药企业的研、产、销流程，更能准确地捕捉调研信息；在长达8年的行业研究经历中，谭小兵在深耕医药的同时，还将自己的投研视野扩展到电子、计算机、新能源、消费、建筑建材、电力等诸多行业，这些都为谭小兵的跨行业投资奠定了坚实基础。

事实上，谭小兵对医药行业以外领域的投资，早在其管理长城医疗保健基金时就已实践并得到了市场验证。从长城医疗保健基金过往季报来看，谭小兵的投资范围颇广，在立足于医疗保健行业主题的基础上，还曾先后投资过电子、消费、白酒、养殖、半导体等，都给组合带来了可观超额收益。

布局跨年 看好医药及消费板块

2021年收官在即，如何看待年末行情走势？谭小兵认为，三季度开始的大面积停电限产或使经济面临下行压力，但从货币政策和居民资产配置的角度看，市场流动性环境或好于预期，再加上A股估值并不过分，未来市场出现系统性风险的概率不大。

“我们判断四季度大部分时间市场可能以持续震荡为主要格局，大幅上行或下行的可能性均较小，一些回调充分的底部投资机会值得关注，年底或明年一季度市场有望企稳抬升。”谭小兵表示。

具体到医药板块，谭小兵认为，当前医药板块仍未脱离调整态势，后续还需重点关注上市公司三季报披露情况和11月份的医保谈判情况；从更长期角度看，医疗产业的发展和投资机会主要还是看两端，一端是供应端的创新升级，另一端是需求端的消费升级，主要看好CXO、疫苗和创新药等。

“对其他行业，我会更加重点关注明年景气度能够持续、业绩成长性比较确定、估值没有明显扩张的行业和个股，如消费、新能源、科技板块等。”谭小兵表示，新能源产业链在经过短暂的阶段性调整后，向上动能与市场热度依旧不减；科技板块受资金博弈与消息面因素驱动，8月以来调整幅度较大，但波动难改大赛道长期向好趋势，值得持续关注。

光大保德信基金詹佳：

“三高一低”选股 掘金“创新生活”

□本报记者 李岚君

凡益之道，与时偕行。近日，光大保德信海外投资团队负责人詹佳在接受中国证券报记者采访时表示，时代的齿轮转得越快，新旧迭代就越频繁，我们正处在人类历史上最大规模的居民消费化和人口老龄化阶段，投资之道，亦需要不断创新。

严控风险 风格稳健

从过往履历看，早期詹佳曾在中意人寿以及富通等香港基金公司任职，这些偏保险系的公募，看资产的周期比较长，总体来说比较偏价值，这给詹佳打下了深深的烙印。

13年大中华地区及国际市场股票投研经验，使其不但熟悉中国资产的外资估值、外资投研框架，更了解全球金融市场，拥有观察中国资产的全球视角；多年的海外投资经历以及曾经国有大行的自营盘管理经验，也使詹佳对风险预判和回撤控制的要求远高于传统权益类投资机构，形成了更加稳定的组合风格。

对于投资标的的选择，詹佳坚持“三高一低”的标准优选标的。詹佳眼中的“三高”，即高空间、高壁垒及高资本效率。

首先，择股要选取具有长期稳定性、可持续发展、有“护城河”的行业，这些行业的成长空间足够大，又具有相对高的竞争门槛，不会被轻易替代；其次，关注企业资本效率。资本效率指企业的收益相对于实际投入的比率，这是判断优质公司的主要依据，对应着投入资本回报率（ROCE）、净资产收益率（ROE）等财务指标。



“具有龙头优势、增长稳定、ROCE较高的企业，通常也具有持续盈利、穿越周期的能力。”詹佳直言，除了“三高”外，他也十分重视股票的波动属性。在高质量发展的企业中，使用历史波动率进行筛选，选择波动率较低的股票，这一点是他认为能够持续战胜市场的秘诀。

从詹佳管理的基金持仓来看，“消费+医药”的基本盘较稳定，但这并不意味着一成不变地持有。实际上，除了根据宏观经济做大类资产配置上的“大轮动”，詹佳还会在细分行业之间做“小轮动”，这主要体现在对消费、医药行业的内部调整和增强上。

与集中投资单一行业不同，在不同行业间进行多元化、分散化配置，不仅可以在

某一行业出现极端表现的情况下有效避免产品净值的剧烈波动，还有利于分享高景气度行业中优质公司的成长红利。

四大方向深度掘金

在接受采访时，詹佳反复提及一个看好的投资概念“创新生活”。在他看来，创新生活是一个具备便捷、健康、有趣、环境友好的综合生活环境，尤其在庞大的消费人群追求更好的生活品质的背景下，投资那些能够满足人们创新消费、品质消费的品牌和企业，未来增长机会巨大。据悉，拟由其管理的光大创新生活基金正在发行中。

展望后市，詹佳认为，看好四大与创新生活相关的新方向。

首先，是更具创新的消费场景。詹佳认为，在“通信智能+数据智能+硬件智能”共同驱动下，中国消费形态正在经历一场剧烈的迭代进化，5G与云计算、大数据、人工智能等技术深度融合，将创造并发挥巨大价值，给新产品、新业务、新模式带来无限想象空间。

其次，是更个性化的健康医疗服务。在人口老龄化背景下，全社会健康意识增强，创新医药、创新医疗需求爆发式增长，创新药、医美、创新医疗等细分领域值得关注。

再次，是具备更有趣生活体验的创新科技。中国服务机器人市场规模扩大速度非常快，近年来成为机器人市场应用领域中颇具亮点的领域，重点关注家庭服务机器人和专业服务机器人。

最后，是低碳生活推动消费端的需求变革。各地政策加持下绿色建筑将在未来五年内实现迅速发展，看好家用光伏产业发展的巨大潜力。