

“此时不战更待何时” 知名基金经理打气引发共鸣

“此时不战更待何时！”1月14日，华商基金知名基金经理张永志在朋友圈发文，引发热议和同行共鸣。

前两年，面对“核心资产”抱团的突然瓦解和市场急速转弯，基金经理感知到巨大压力，不过近期基金经理们的心态明显要“淡定”和成熟许多。变化的背后，一方面是大家普遍认为阴极阳生，2024年市场将会看到生机；另一方面是基金公司和渠道考核更加偏重长期化。

● 本报记者 王宇露



视觉中国图片

基金经理发文打气

张永志2007年便加入了华商基金，是华商基金固收“元老”级人物。他一贯秉持稳健均衡的投资风格，专注大类资产配置，同时强调配置品种的风险收益比。他表示：“此时不战更待何时。无论横向往纵，A股明显低估，宏观环境企稳迹象显现，政策暖风频吹，何必拘泥小节，自助者天助。”

在投资者情绪和信心频频受挫的当下，张永志的发文让不少同行产生“共鸣”。

方正富邦基金经理乔培涛近日发文表示：“相信新一轮周期即将开启。”“开年短短几天跌得有点猛，其实本来想缩起来的。但是想起来年前12月30日那天，看到持有人朋友在讨论区里发帖说‘加油老乔，来年再战’，我想能发出这句话的朋友并非简单的因为我去年一年的业绩而买入我的产品，我也认为这样的朋友并不在少数，所以还是觉得有义务和信任我的持有人朋友说几句。”

乔培涛认为，从股债收益差这样的数据指标来看已经指征了当前市场处于底部区间，但底部的震荡和信心的修复还需要一段时间。回顾过去十年的历史，每当这个指标给投资者明确指出底部的时候，投资者在当时总是以各种理由去怀疑未来，总以为这次不一样了。过去之后回头看，当时多么大的担忧和恐惧又都烟消云散。所以从目前来看，要对当前市场抱有信心，遵循基本的周期规律，珍惜当前从中长期来看的底部机会。他强调：“我们，再熬一下，别道涨杀跌了。”

心态更趋成熟

前两年，面对“核心资产”抱团的突然瓦解和市场急速转弯，基金经理感知到的压力不比基民要小。“最近太难受了，压力实在太，连续几个晚上失眠，凌晨两点还在研究自己的组合，导致白天头痛。”2022年初，面对成长股轮番调整的行情，某私募基金经理如此感叹，“压力来源于多方面，既有对自己的不满，也有来自外部渠道的压力。”

不过近期，基金经理们的心态明显要“淡定”和成熟许多。变化的背后，一方面是大家普遍认为阴极阳生，2024年市场将会看到生机；另一方面是基金公司和渠道考核的更加长期化。

一家中小公募基金经理人士表示，在市场持续低迷的背景下，基金公司对基金经理的考核标准更加全面和细致，更关注中长期投资策略和表现。此外，公司也更加关注基金经理的风险控制能力和投资决策的合理性，希望能够激励基金经理更加积极主动地寻找投资机会，灵活应对市场变化。

“越来越多基金公司开始注重在市场行情低迷时与投资者加强沟通，发力投资者教育，这为基金经理减轻了压力。”上述基金人士说。此外，近两年来面对市场信心低迷、新基金发行降温，多家公募基金已经着手积极布局——有的宣布取消大额申购限制，有的积极自购、与持有人深度绑定，还有的逆市出手新发基金。

行业正在形成良性循环的合力。

预期向好 调仓换股

公募“埋伏”新机会

● 本报记者 王鹤静

近日，多家上市公司披露回购股份等事项，最新前十大股东持股情况随之浮出水面。中国证券报记者梳理发现，中欧基金葛兰、睿远基金赵枫、招商基金朱红裕、易方达基金萧楠等多位知名基金经理在近期均有调仓动作，涉及九洲药业、东阿阿胶、伟明环保、中钨高新等个股。

相关基金经理表示，部分行业的资本开支、在建工程已经到达底部位置，这意味着未来的供求关系可能好转。在过去的两三年时间里，房地产行业经历了大幅调整。2024年经济具备底部筑稳修复的可能性。

赵枫、朱红裕最新动作

1月10日，低碳环保服务商伟明环保披露了关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告。截至1月8日，知名基金经理赵枫管理的睿远均衡价值三年持有混合为伟明环保的第七大股东，共计持有2774.98万股。

Wind数据显示，伟明环保最早于2021年二季度末进入睿远均衡价值三年持有混合的持仓。此后，该基金始终为伟明环保的前十大股东之一。

截至2023年三季度末，该基金持有伟明环保2624.98万股，对比最新披露的持仓数据，2023年四季度以来，该基金增持150万股。2024年以来，伟明环保股价有所反弹，截至1月15日收盘，年内涨幅6.13%。

同日，五矿集团旗下上市公司中钨高新因筹划资产重组事项，披露了前十大股东持股情况。截至2023年12月25日，知名基金经理朱红裕管理的招商核心竞争力混合为中钨高新的第五大股东，共计持有1027.04万股。

招商核心竞争力混合成立于2022年4月。根据2022年年报，该基金持有中钨高新396.42万股。从2023年一季度末开始，该基金始终占据中钨高新前十大股东之列。2023年半年报显示，该基金持股数量最高达到1698.27万股，随后有所减少。相比2023年三季报披露的数据，2023年四季度以来该基金减持了314.60万股。

此外，截至1月5日，知名基金经理杜洋管理的工银战略转型股票为兔宝宝第九大股东，共计持有580.07万股。2023年三季报显示，该基金新进为第十大股东，持有451.83万股。相较而言，该基金2023年四季度以来增持了128.24万股。

医药板块调仓不断

医药板块方面，近期九洲药业、东阿阿胶、药康生物等公司集中披露回购股份事项公告，从前十大股东持仓情况来

看，葛兰、赵蓓等知名医药基金经理有调仓动作。

截至1月4日，葛兰管理的中欧医疗健康混合、中欧医疗创新股票以及赵蓓管理的工银前沿医疗股票分别持有九洲药业4405.81万股、2213.60万股、1000万股。相比2023年三季度末，中欧医疗创新股票增持九洲药业238.83万股，而工银前沿医疗股票减持九洲药业约600万股。

截至1月2日，中欧医疗健康混合2023年四季度以来共计减持东阿阿胶68.79万股，知名基金经理萧楠、王元春共同管理的易方达消费行业股票也减持了81.38万股，而知名基金经理归凯管理的嘉实新兴产业股票则增持了6.33万股。

此外，根据药康生物2023年末披露的公告，截至2023年12月26日，中欧医疗健康

知名基金经理认为，部分行业的资本开支、在建工程已经到达底部位置，这意味着未来的供求关系可能好转。在过去两三年时间里，房地产行业经历了大幅调整。2024年，经济具备底部筑稳甚至修复的可能性。

混合新进为药康生物第五大股东，共计持有1175.66万股。但从股价表现来看，截至1月15日收盘，九洲药业、药康生物2024年以来的跌幅均在10%左右。

2024年市场可能超预期

在近期召开的年度投资策略会上，朱红裕从多个角度分析了当前对于市场的判断。从经济的内生情况来看，他认为，这一轮经济周期所处的位置，包括量、价、库存指标，比2022年底要好很多，基本处在底部区域。

在朱红裕看来，部分行业的资本开支、在建工程已经到达底部位置，这意味着未来的供求关系可能好转。在过去两三年时间里，房地产行业经历了大幅调整。2024年，经济具备底部筑稳甚至修复的可能性。

“综合各个维度，无论是经济所处的位置、筹码的结构、市场预期，2024年大概率是一个不差甚至有可能超出大家预期的年份。”朱红裕判断。

展望未来，赵枫认为，投资回报可能主要来自三个方向：一是竞争格局稳定、商业模式优秀、估值水平较低的公司，如果现金流稳定且预测性好，分红加上盈利增长能够带来超过10%的复合回报，未来可能会成为非常有吸引力的投资标的；二是具备较高的壁垒、创新带来新增长的公司，未来中国经济增长的驱动力将主要来自产业升级、创新所带来的性能提升以及成本下降；三是传统行业的周期性机会。

债基净值屡创新高 机构看好2024债市表现

● 本报记者 魏昭宇

2024年开年，债市迎来一波上涨行情。Choice数据显示，目前超750只债基（不同份额分开计算）最新净值创新高。此外，近期披露的基金2023年四季报显示，多只债基受到市场青睐，规模快速增长。

业内人士认为，在高质量发展背景下，债市整体难有大涨大跌的基础。货币政策方面，外围制约因素有望缓解，人民币汇率逐渐企稳，后续有降准、降息空间，债券资产的投资价值仍在。

多只产品净值创新高

2024年以来，债市行情持续走高。Wind数据显示，截至1月12日，万得短期纯债型基金指数涨至1783.16点，创历史新高。万得中长期纯债型基金指数也持续走强，从1月2日的2395.15点涨至12日的2397.90点。

多只债基产品净值显著提升。Choice数据显示，截至1月12日，近30只债基（不同份额分开计算）年内回报率突破0.5%，如汇添富增强收益债券A、中银中高等级债券A、德邦景颐债券A等；超过750只债券型基金（不同份额分开计算）最新单位净值创新高，其中不乏长信30天滚动持有短债债券、国联睿享86个月定开债券等多只规模超过100亿元的债基产品。

不过，并非所有债券型基金都获得了较好收益。2024年以来，多只可转债型基金净值出现波动，截至1月12日，部分可转债型基金净值年内跌幅超2%。

规模增幅最高600%

近期，多家基金公司陆续公布了旗下债基产品2023年四季报。记者梳理发现，多只债基规模在2023年四季度实现显著扩张。

1月12日，中欧基金公布旗下中欧纯债债券（LOF）、中欧中短债债券发起、中欧颐利债券三只债券型基金2023年四季报。数据显示，截至2023年四季度末，三只产品最新合并规模分别为10.07亿元、20.86亿元、2.39亿元，而2023年三季度末，上述三只产品合并规模分别为5.15亿元、7.00亿元、0.61亿元。也就是说，它们在四季度的规模

增幅分别为95%、198%、291%。

1月9日，德邦基金公布旗下德邦景颐债券、德邦如意货币等产品2023年四季报。以德邦景颐债券为例，截至2023年四季度末，最新合并规模2.52亿元，与2023年三季度末的0.36亿元相比，增加2.16亿元，增幅为600%。

值得一提的是，德邦基金还在2023年四季度运用固有资金申购272.67万份德邦景颐债券A，截至四季度末共持有德邦景颐债券A901.50万份。

回顾2023年四季度的债券市场，中欧中短债债券发起基金经理王慧杰表示，2023年四季度主要围绕三条主线：一是对基本面情况和政策预期不断修正，二是货币政策阶段性取向和狭义流动性变化，三是国债和地方债发行节奏。

债市具有良好政策环境

中信保诚基金表示，利率债方面，考虑到资产价格预期的实际利率仍然偏高，而贷款端又无法大幅降息，曲线斜率持续扁平。由于短端存在回归空间，一季度经济或面临压力，长端利率仍有一定下降空间。

国泰基金认为，在强降息预期与风险偏好驱动下，债市开年表现较好。展望后市，在降息落地之前，仍有较大博弈机会。但降息前，十年期国债收益率可能徘徊在2.5%附近。基本面数据偏少，近期公布的经济数据影响普遍较为有限。信贷“开门红”值得持续关注，票据利率快速上行，表明银行信贷投放较快，但总量平滑之下难以实现多增。此外，美国近期劳动力市场数据较强，带动降息预期走弱，资本市场风险偏好整体回落，对债市有一定提振作用。

万家稳航90天持有期拟任基金经理陈奕雯表示，当前基本面仍然偏弱，长端资产定价并未超涨；中短端与资金面情况关联度较高，考虑到开年银行体系负债接续压力边际降低、资产投放压力在政策指导下同比料有所减弱，流动性收紧的可能性不大。虽然市场对于是否降息的博弈会有反复，但实际加权资金价格维持平稳的可能性较大，中短端资产的定价仍有支撑。

光大保德信基金认为，结合已公布的2023年12月CPI及金融数据来看，机构或积极定价降息预期。无论降息与否，债市均具有良好政策环境。

贝莱德任命中国区新掌门 外资机构高管变阵勤

● 本报记者 葛瑶

日前，贝莱德宣布任命陈惠兰为亚太区主管，任命范华为中国区负责人。2023年下半年以来，外资机构高管变动频频，成为行业人员变动潮中的缩影。

贝莱德中国区负责人尘埃落定

贝莱德迎来新任中国区掌门人。日前，贝莱德任命范华为中国区负责人。资料显示，范华在投资行业拥有超过25年经验，于2022年加入贝莱德建信理财，此前担任招银理财首席投资官，曾在中投公司和高盛任职。

范华表示：“很高兴能有机会承担更大的责任，这一新挑战为我们深化对中国市场的承诺提供了一个独特的机会。我们将继续致力于履行受托责任，更好地为客户服务，以全面的投资解决方案来满足他们的需求。”

此前，贝莱德宣布任命陈惠兰为亚太区主管。陈惠兰在金融服务及资产管理行业拥有超过三十年的丰富经验。曾任贝莱德亚太区副主管、大中华区主管以及亚太区交易、流动性及信贷团队主管。她于2013年加入贝莱德，担任iShares安硕亚太区资本市场及产品主管，及后担任ETF及指数业务主管，直至2021年。陈惠兰目前是贝莱德全球执行委员会、全球市场委员会以及亚太区执行委员会和指导委员会的成员。

外资机构高管变动频

近年来，资管行业掀起人员变动潮，外资机构同样如此。

资料显示，2019年，汤晓东加入贝莱德出任中国区负责人，推动贝莱德基金成为国内首家外商独资公募机构。四年过去，汤晓东于2023年6月从贝莱德离开并加入城堡证券。贝莱德公告称，汤晓东系因个人原因从公司离职。

除贝莱德以外，其他外资机构高管也变动频频。2023年6月，摩根资产

管理公告称，原公司总经理、法定代表人王大智卸任，由王琼慧担任公司总经理、法定代表人。同日，该公司宣布，董事会已经批准王琼慧为新一任摩根资产管理的中国首席执行官，并任命王大智为亚太区机构业务主管。

另一家外资公募——路博迈基金的董事长和总经理则曾互换职位。2023年7月，路博迈基金发布公告，原总经理刘頌因工作需要不再担任总经理职务，任公司董事长一职；而原董事长阎小庆因工作需要不再担任董事长职务，任公司总经理一职。

富达基金的督察长、投资总监也在去年更替。公告显示，原督察长方芳因个人原因离职，陈星德接任督察长一职；阮劲龙因工作调整离任投资总监一职，总经理黄小慧兼任投资总监。阮劲龙后续被任命为富达国际亚太区投资管理部战略项目主管。

中国股票估值具吸引力

展望2024年资本市场，外资看好中国股票的性价比。安本全球股票主管Devan Kaloo表示，与其他地区相比，中国股票估值具有吸引力，或支撑其在2024年有更好表现。展望未来，中国股市仍有选择性乐观的空间。从政策来看，政府将逐步稳定房地产行业，提振消费者信心。

对于中国整体经济，外资抱有乐观态度。瑞士百达财富管理亚洲首席策略师兼研究主管陈东认为，由于近期政府可能会持续加大政策支持力度，中国经济温和复苏将持续至2024年。市场需要更多的财政政策稳定房地产行业，最近宣布的一些政策措施似乎指明了方向。财政刺激措施可能会在促进2024年经济增长方面发挥关键作用。解决地方政府面临的财政压力是另一项重要任务。央行可能会维持宽松的政策立场。陈东预计，2024年银行存款准备金率将至少下调25个基点，不排除降息的可能性。