

中国公募基金20周年系列报道·高端访谈

建信基金董事长孙志晨：破立之间寻求长胜之道



建信基金董事长 孙志晨

□本报记者 徐文擎

公募基金行业繁荣发展二十年,在大资管时代发展蓝图中留下浓墨重彩的一笔。基金行业在满足居民财富管理需求、促进资本市场价格发现、优化资源配置、助力养老金保值增值、支持实体经济发展等领域发挥了重要作用。建信基金作为国内优秀基金公司的代表,紧跟时代发展步伐,奋勇争先,跨越发展。

成立于2005年9月的建信基金,是国内公募基金行业第49家成立的基金公司,也是首批成立的银行系基金公司之一。时代赋予的契机叠加内生的发展动力,让建信基金在十三年的发展历程中一路卓越前行,跻身行业前十大基金公司之列,并朝着国内领先、国际一流的综合性资产管理公司不断迈进。

正如建信基金董事长孙志晨所言,建信基金从未停止前进与创新的步伐,真正做到以“善建财富”为初心,将“善建者”的文化与财富管理行业的本源相结合,以“相伴成长”为始终,将自身与客户价值的成长紧紧关联在一起。

站在当下、放眼未来,孙志晨表示,金融科技的创新变革、养老第三支柱体系建设等将重塑公募基金行业格局。未来基金公司之间的竞争将打破传统的“券商系”、“信托系”、“银行系”等各个“派系”之间的藩篱,在把握时代机遇与自身内力之间分出胜负,建信基金也将将在行业格局的“破”与“立”之间寻求长胜之道。

“爆款”兴全合宜上市首日现大幅折价

业内人士认为或提供套利机会

□本报记者 黄淑慧

名噪一时的“爆款”基金兴全合宜,上市首日遭遇大幅折价,甚至一度触及跌停,引发市场对其折价率合理性的关注。从盘后估测的7.5%左右的折价率来看,基金分析人士倾向于认为,这属于对封闭式基金流动性缺失的合理补偿,而盘中急挫更多是受到投资者情绪的影响。

就外界较为担心的中兴通讯持仓,兴全基金也回应表示,按4月16日规模测算,兴全合宜持仓中兴通讯占基金资产1.63%,基金自4月18日起对所持有中兴通讯进行估值调整,估值价格为港币20.74元,约造成兴全合宜净值下跌0.31%。

折价率属合理范畴

4月23日,兴全合宜(163417)在深交所上市交易,其4月20日的基金份额净值为0.9577元,上市首日以份额净值0.958元(四舍五入至0.001元)为开盘参考价,并以此为基础设置涨跌幅限制。开盘后兴全合宜低开低走,最低触及0.862元的跌停价,后缓慢回升收于0.886元,跌幅达75.2%。当日,该基金二级市场共计成交153亿元。

根据集思录测算,兴全合宜4月23日收盘后折价率约为7.489%。兴全合宜是一只封闭两年的偏股型投资产品,将于2020年1月23日到期,折算下来年化折价率约为4.271%。

对于兴全合宜的大幅折价,兴全基金回应表示,封闭式基金采用规定时间内的封闭式运作,在全球范围来看一般都会出现折价,这是对流动性

□本报实习记者 吴玉华

中兴通讯事件不断发酵——基金公司开始对中兴通讯估值进行二度下调,截至目前,基金公司对于中兴通讯的估值调整最多是4个跌停。最新公布的基金一季报显示,中兴通讯的基金持股数变化不大,但持股趋于集中,持股基金数大幅减少。值得关注的是,国家队基金招商丰庆混合A在一季度对中兴通讯进行了减持。

基金二度下调估值

中兴通讯A股和H股自4月17日起停牌,随之,多家基金公司公告按照指数收益法对中兴通讯估值进行调整。有超过40家基金公司先后按停牌前31.31元收盘价价的2个跌停25.36元/股或者下调20%即25.05元进行估值,前海开源基金则按3

不辱使命 与行业共成长

“2005年,当时的A股市场已经连续4年持续走低。具备价值投资理念的机构投资者,迫切希望进入资本市场,参与资本市场的制度建设,推动资本市场的繁荣发展。由此,首批由国务院和中国人民银行推动的银行系基金公司应运而生。首批银行系基金公司的成立,在为资本市场培育合格机构投资者、促进资本市场健康发展的同时,也完善了商业银行的客户服务体系,使商业银行实现了提供一站式金融产品与服务,并使商业银行‘做客户的终生伙伴’理念开始被认知,促进中国金融业的发展进入一个新的历史阶段。银行系基金公司的成立,更为彼时公募基金行业的长足发展带来强大动力:一是银行系基金公司传承了商业银行稳健经营、规范运作的理念和基因,并将商业银行在公司治理、合规经营、风险管理等方面的优势与经验输入公募基金行业;二是银行系基金公司股东方庞大的销售网络及客户资源,为公募基金带来了规模的稳健与持续增长。”孙志晨回忆称。

建信基金作为首批成立的银行系基金公司之一,成立之初的企业文化即与建设银行稳健发展的企业文化一脉相承,又充分吸收与借鉴了外方股东美国信安金融集团作为国际一流资产管理机构的先进理念,更根植于中国资产管理行业的本土化实践。

回首建信基金的成长岁月,正是各方股东的文化、品牌和企业精神,给建信基金注入了优秀的基因。建信基金历经十三年发展之后,实现从无到有、从小到大、从弱到强,在将自身打造成大资管领域的“一个健康的生态体”后,致力于构建大资管领域“健康的生态圈”。

突破藩篱 打造一流资管机构

在成立之初,建信基金即按照引入一流股东、实现一流管理、汇聚一流人才、开发一流产品和服务的构想,率先在行业内提出企业文化建设和发展战略,立足专业化、规范化、国际化。在首个十年发展期间,建信基金抓住公募基金快速发展阶段基金产品与业务创新的机遇,先后获得特定客户资产管理业务资格、合格境内机构投资者(ODII)资格,公募基金产品投资范围由国内拓展至全球,业务范围由单一公募业务拓展至公募业务和非公募业务共同发展。随后,混业化经营与大资管格局初步显现,普惠金融浪潮兴起,公募基金不断向多元化发展,建信基金紧紧抓住行业发展契机,构建公募业务、非公募业务、子公司业

务三大业务增长引擎。

孙志晨表示,建信基金秉持“创新、诚信、专业、稳健、共赢”的核心价值观,形成引领公司发展的企业文化,构建规范公司发展的制度体系,组建实现公司发展的人才队伍,拥有支撑公司发展的综合能力,化解阻碍公司发展的系列风险,创造证明公司发展的投资业绩,服务见证公司发展的广大客户。历经十年发展,建信基金跻身公募基金行业前十大基金管理公司之列,成为“健康的生态体”。

2015年以来,建信基金在“创新引领、转型致胜”的经营方略引领下,一是全面提升投资管理能力,投研体系向系统化的投研平台转型,创造行业领先的投资业绩,2017年蝉联《中国证券报》等机构评选的“金牛基金管理公司”奖。二是全面提升产品创新能力,跟随创新与引领创新并重,一方面,把握陆港基金互认契机,于2016年启动建信优选成长混合基金、建信双息红利债券基金两只绩优基金在港销售;另一方面,顺应投资者在交易所交易规模逐渐扩大、交易所场内产品需求逐步攀升的趋势,推出场内交易型货币基金并着力完善旗下ETF产品体系。此外,大类资产配置时代,于2017年发行建信福泽安泰FOF,成为行业中首批六家公募FOF基金管理人之一;在互联网金融领域实现领跑成功与蚂蚁金服实现合作,成为上线蚂蚁平台余额宝和财富号的首批基金公司。三是全面提升客户服务能力,致力于满足客户多元化投资理财需求,从向客户进行单一产品营销转型向客户提供综合化的资产配置解决方案,2017年客户总数比2016年增长67%。四是全面提升风险管控能力,不断从制度层面夯实风险管理基础,强化风险监测预警体系,提升全员风险管控能力,保障公司稳健发展。五是全面提升价值创造能力,自成立以来至2017年底,累计为投资者实现分红438.84亿元,净利润突破10亿大关。

破立之间 寻求长胜之道

在中国经济由高速增长阶段转向高质量发展的历程中,金融科技将成为引发社会变革的主要动力之一。弱冠之年的公募基金行业,在二十年发展的坚实基础上,如能把握金融科技包括大数据、人工智能等带来的更大机遇,必将受益匪浅。

作为公募基金从业最长的领军人物之一,孙志晨表示:“金融科技浪潮澎湃袭来,公募基金业的既有格局将被打破,行业将由‘统计投资+经验投资’向‘科学投资+经验投资’转换,行业的竞争在于基金公司将金融科技转换成优秀的投资

万股,占基金资产净值比例为1.65%。

兴全基金4月23日回应表示,兴全合宜自4月18日起对所持有中兴通讯(00763.HK)进行估值调整,估值价格为港币20.74元,约造成兴全合宜净值下跌0.31%。

好买基金研究中心总监曾令华表示,兴全合宜持有中兴通讯比例不足2%,对基金业绩影响相对有限。盘中价格被打至跌停,更多源于投资者情绪的宣泄。

对此,多位基金业内人士表示,兴全合宜是首募规模超300亿的“爆款”基金,在此盛名之下,成立以来并未取得正收益,或引发了一定的争议。不过,与同期市场表现和业绩基准相比较,兴全合宜的表现仍属不易。基金自1月23日成立以来,受整体A股市场下挫影响,截至4月20日基金净值为0.9577,净值下跌4.23%,同期上证指数下跌12.28%,兴全合宜业绩比较基准下跌10.47%。

兴全合宜基金经理谢治宇在近日公布的基金一季报中写道,今年以来,市场无论总体还是结构均出现了大幅波动,内外部因素夹杂,使得市场环境较去年更为复杂,不可控因素增多。对于2018年,其认为市场结构性机会仍然存在,但经历了2017年的估值修复后,需要更自下而上关注点线机会,兴全合宜仍然坚定重点关注那些基本面扎实、报质量高、长期发展趋势认可的中长期价值品种,同时风险收益比仍然会是重点关注的因素。

若大幅折价或提供套利机会

值得注意的是,随着越来越多的权益类基金

多只基金首季减持中兴通讯

个跌停即22.82元/股估值。

近几日,基金公司开始二度下调估值,其中,中信保诚基金和长信基金调整估值从之前的25.05元/股和25.36元/股下调到20.04元/股和20.54元/股,相当于中兴通讯停牌前股价的4个跌停。

多只基金减持中兴通讯

作为基金的传统重仓股,中兴通讯此前公告推迟一季报发布。中兴通讯公布的2017年年报数据,截至2017年底,3家社保基金位列中兴通讯前十大股东名单,社保基金一零四、四零一、一七十大股的持股数量分别为4199万股、2300万股、2000万股。

此外,中央汇金重仓持有中兴通讯,而且位居中兴通讯第三大股东,持有5251.96万股,持有

市值约16.44亿元。

除十大股东之外,choice数据显示,截至2017年底,共有660只公募基金持有中兴通讯,合计持有32680万股。持股最多的3只基金分别是招商丰庆混合A、南方成份精选混合、汇添富民营活力混合A,持股数量均超过1000万股,以停牌前收盘价计算,持股市值也均超过了3亿元,持股市值超过1亿元的共有21只基金。

据近几日报的基金一季报显示,截至今年一季度末,基金持股数相比2017年年底已经有所变动。记者统计截至2017年年底持股数在前二十的基金股份变动情况。统计显示,有4只基金对中兴通讯进行了较大的减持操作,使得中兴通讯消失在其前十大重仓股名单中。值得关注的是国家队基金招商丰庆混合A,2017年年底其持股数量为1241.2万股,而在2018年一季报中,中兴通讯

能力并在变革中为投资者创造持续回报的能力。这实际是基金公司在行业格局‘破’与‘立’之间,寻求长胜之道。”

此外,养老金业务会是影响公募基金行业未来发展竞争格局的一个重要变量。从海外发展经验以及国内养老第三支柱体系建设的角度看,发展养老目标型产品势在必行,因为这类产品无论从资金供给、投资风格,还是风险控制等方面都更加有利于资本市场的长期健康发展。

谈及未来十年公募行业的龙头公司会是怎样的,作为一家综合性资产管理公司的掌舵者,孙志晨从未停止对这一问题的思考。他认为,未来的龙头基金公司应该是行业中的“压舱石”。首先,从投资层面来看,龙头基金公司应该坚持价值投资、长期投资的本质,成为资本市场长期可依赖的积极力量。例如,公募基金在追求长期投资回报的同时,积极介入上市公司的治理、董事会的重大经营决策等方面,帮助上市公司优化经营机制,从根本上提高上市公司的效率,最终使广大投资者受益。其次,从产品层面来看,龙头基金公司应该具备金字塔形的资产管理结构,由现金类和固收类产品打底,向上是权益、混合类产品,金字塔顶部是以期货、期权等衍生品为投资标的的产品。再次,从技术层面来看,龙头基金公司将引入更多科技力量,发挥公募基金配置化的工具属性。正如前述,随着大数据和人工智能技术的发展,基金公司将提高投资管理和精准营销方面的效率和质量。并且,随着行业的发展,公募基金应在不断建立健全“基础资产—集合投资工具—大类资产配置”生态体系的过程中,凭借自身的大类资产配置能力为投资者优化资产配置提供更好的服务,形成自身的核心竞争力。最后,龙头基金公司将依照全球化路径发展。公募行业作为中国资本市场和资产管理行业对外开放的先行军,伴随中国经济的快速发展和资本市场的不断开放,公募行业将积极探索国际化道路,积累海外投资经验,不断发出中国声音。可以预见,在公募行业发展的新阶段,国际业务将在国内基金公司发展战略中扮演越来越重要的新角色。

在中国特色社会主义进入新时代的进程中,资本市场将迎来重要发展契机。资管新规的出台将促使公募基金行业的参与者更加尊重契约精神并践行规范化、专业化运作,也将为公募基金行业提供更广阔的发展土壤,养老基金、REITs等将不断丰富公募基金产品体系。建信基金也将以更丰富的资管产品满足投资者资产配置需求,以工匠精神持续锤炼投研实力,在资本市场、行业格局的变革中不断做强做大,行稳致远。

中欧量化驱动基金发行

中欧基金旗下的中欧量化驱动混合型基金正式发行。该基金将由中欧量化投资策略组负责人曲径管理。据悉,由中欧量化投资策略组构建的量化多因子模型包括基本面因子、动量情绪因子及分析师因子等三大核心部分。其中,基本面因子可用于优选公司,即通过对公司估值、成长性 & 治理结构三维度的综合考量,寻找出较优秀的上市公司。动量情绪因子和分析师因子则分别用于判断标的买卖时点及发掘事件性投资机会。

曲径表示,从当前量化模型的信号来看,近期市场波动率及风险偏好相对较高,从大小盘风格驱动方面来看,目前中小盘标的的相对估值仍处于历史区间下沿,安全垫较高,结合其未来的盈利增速,增幅或值得可期。资料显示,曲径拥有11年海内外量化投资经验,曾任美国千禧基金量化投资经理。WIND数据显示,截至4月11日,由她管理的多只基金产品今年以来取得了出色的投资回报,排名均列同类基金前1/4。其中,中欧数据挖掘今年以来超额收益明显,业绩远超同类平均及上证综指、沪深300等主要指数。(李良)

余额宝 首季规模增速明显放缓

4月23日,天弘余额宝货币市场基金(简称“余额宝”)发布2018年第一季度报告。数据显示,截至一季度末,余额宝规模为16891.84亿元,较上一季度规模增速进一步放缓至6.9%,当季度增速为成立以来最低,可见余额宝的限购调整对规模增速控制作用明显。

每逢农历春节,市场资金往往会呈现相对紧张局面,货币基金收益率相对走高,货币基金规模亦有明显增长。中国证券投资基金业协会公布的数据显示,仅2018年前2个月,全市场货币基金规模增长10694.04亿元,相较于2017年底,货币基金规模增长了15.8%。

春节期间市场收益走高的情况对余额宝规模的影响亦非常直观,记者梳理余额宝的季报发现,自成立以来,每逢一季度余额宝均是规模增长最高的时期。剔除余额宝成立初期规模增速较快的2014年,过往三年余额宝一季度规模增速分别为22.9%(2015年)、22.8%(2016年)、40.9%(2017年),平均增速为28.86%。

从数据来看,余额宝今年一季度规模增速已经远低于全行业货币基金同期增速,且创成立以来的一季度规模增速新低。由此可见,余额宝对个人申购、持有额度的调整,单日申购总额的控制,客观上对余额宝规模增速起到明显的调控作用,余额宝规模增速逐步放缓,整体规模已经较为平稳。

天弘基金表示,余额宝的规模平稳,将有利于余额宝继续长期稳健运行,有利于其持续为广大普通投资者创造收益,以更好地实现其普惠金融的产品价值。天弘基金公布的数据显示,截至2017年底,余额宝的持有人数为4.74亿人,其中超过99%的持有人是个人投资者,人均持有额度仅为3329.57元,小额、分散的特性使余额宝具有稳定性,在一定程度上阻隔了风险的传递。(徐文擎)

银华基金周可彦: 紧抓业绩主线

第十五届中国基金业金牛奖评选活动出炉,由银华基金投资干将周可彦管理的银华富裕主题再次获得金牛奖。周可彦告诉中国证券报记者,当投资氛围逐步回到关注行业和公司的基本面,回归到投资的本质,像他这类研究功底较为扎实的投资者可能会慢慢凸显出来。他的长胜秘籍其实很简单,就是坚信研究创造价值,不断学习,深耕能力圈,并稳步拓展自己的能力圈。

近几年来,市场风格更偏重于通过研究获取超额收益,而当投资氛围回归到偏重价值投资,回归到投资本质,通过研究创造价值,这也让周可彦这类研究功底较为扎实的基金经理的优势凸显出来。周可彦表示,他把更多的时间花在公司和行业研究上,自下而上进行投资。长期坚持价值投资的周可彦,在2017年的蓝筹股行情中收获颇丰。

当前市场上,仍会有一些关于大盘蓝筹股或是中小个股会如何表现的探讨,但周可彦表示:“我认为简单的押大押小是一种投机。其实去年不少创业板和中小板的优质标的表现并不差,如某些消费电子制造业龙头。只要是真价值和真成长同时具备安全边际,都会有所表现。”从中长期的视角来看,我国资本市场将逐步与国际成熟市场接轨,那么抓住业绩这条主线,深入研究行业和公司的基本面,大概率会胜出。

周可彦表示,未来他看好的具有较大安全边际的投资标的最有可能分布在以下几个行业:一是银行,二是寿险,三是之前一直看好的消费升级和产业升级方向上的投资标的,这个分布在多个行业里。最后,港股中长期仍值得看好。

周可彦称:“金融去杠杆造成流动性扰动,加之中美贸易摩擦等外部因素,预计今年A股市场的波动会加大,我们会适度调降全年的预期收益率,但通过审慎的大类资产比较,我们认为股票很可能仍是最佳的选择。”(姜诗诗)