

“广积粮”模式开启 公募机构比拼研究实力

□本报记者 徐金忠

公募基金大时代的开启,基金发行、基金投资等备受投资者关注,公募基金行业的比拼也在这些领域打得火热。但与此同时,公募基金大发展对于研究部门的需求也越来越高。近期,有多家公募机构发布相关信息,充实公司研究部门力量。

行业人士指出,相比火爆的基金发行,资产管理机构充实研究力量的相关安排,才更是为了“高筑墙、广积粮”,公募基金的比拼已经进入更为深层次的领域。

夯实研究基础

近期,上海一家公募机构研究部门迎来了一家券商机构研究院院长的加盟。这一动作在行业看来,一方面是研究大咖自身的转型需求,另一方面更是公募机构夯实研究基础的大动作。

事实上,包括公募在内的买方机构,已经在近期吸引了不少此前卖方机构研究领军人物的加盟。其中一个路径是机构内部的调任,例如原国泰君安证券研究所副所长李少君转任国君资管投资研究院院长,兴业证券首席策略分析师王德伦加盟兴证资管。另外的一

个方式,则是买方机构通过外部引入的方式,吸引研究力量的加盟。例如,海通证券首席经济学家姜超加盟中泰资管、原光大证券研究所所长胡雅丽加盟东方红资产管理。

这些加盟买方机构的研究专家,多带着在买方平台干出一番事业的雄心壮志而来。例如,日前,胡雅丽在接受中国证券报记者采访时表示,自己过去十八年的从业经历集中在头部证券公司的研究条线,大部分时间坚守一线研究,后来从事了一段时间卖方研究管理工作。胡雅丽亲历了中国资本市场走向规范发展的过程,非常看好资产管理行业的广阔前景。“但卖方机构面临的噪音越来越多,需要大量服务和组织工作,吸引更多关注,获得更多外部客户的认可,我不反对这样多元化的市场环境,只是希望自己能在研究和管理上更集中精力,提升专业水平。”胡雅丽表示。

公募求贤若渴

事实上,吸引这些卖方机构研究大咖加盟的因素,除了资产管理行业浩浩荡荡的发展大势之外,更是买方平台求贤若渴的态度和在体制机制方面给予研究团队不同以前的重视程度。

以申万菱信基金近期的一个高管变动为

例,日前申万菱信基金公告,原申万宏源证券总经理助理陈晓升已正式加盟申万菱信基金,担任公司董事长职务。陈晓升对申万菱信基金提出了新的愿景和使命,即“研究至善,长期制胜”。具体而言,研究至善,是不能仅仅停留在经验,不能止步于所谓的目标导向,要重构申万菱信的投研体系,要把对投资本质的理解和关于预期差的研究方法,转化成一个个从买方需要出发的研究、投资、风控一体化的体系;长期制胜,是指从机构理性出发,需要更多地从投资理念、产品设计、客户服务、风险管理等方面入手,引导长期投资,贯彻长期主义,考核长期导向。

此外,中国证券报记者获悉,近期上海一家基金公司调整了研究部门的定位,将研究支持提高到公司战略方向设定、产品线全新布局等的高度。整体而言,研究部门的内涵和智能以及相对应的管理序列,都发生了战略性的变化。

“观察发现,买方机构越来越意识到,在资产管理大时代,优质的管理能力是最稀缺的资源。除了参与看似热闹的排名赛、发行战以外,基金公司已经认识到,扎实的研究力量才是资产管理机构长期立于不败之地的基础。这样看来,公募基金的大比拼正在进入更深层次的新领域。”有资管行业观察人士表示。

新华社民族品牌指数 多只成分股今年表现强势

□本报记者 王宇露

上周,新华社民族品牌指数上涨2.84%,上证指数上涨0.43%,沪深300指数上涨0.50%;今年以来,新华社民族品牌指数上涨6.86%,大幅跑赢上证指数。从成分股的表现来看,上周江淮汽车、广誉远和中盐化工等多只成分股表现强势。其中,五粮液、山西汾酒、国电南瑞等成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理表示,宏观经济预计能在较长时间内保持韧性,内生性需求有望加速恢复,顺周期高景气度行业的行情有望持续更长时间。

多只成分股获北向资金增持

上周市场震荡,上证指数上涨0.43%,深证成指上涨0.86%,新华社民族品牌指数上周上涨2.84%。年初以来,上证指数上涨1.91%,深证成指上涨3.47%,同期新华社民族品牌指数上涨6.86%。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现十分强势。具体来看,江淮汽车以28.42%的涨幅排在涨幅榜首位,广誉远上涨26.88%居次,中盐化工上涨24.12%,山西汾酒和齐翔腾达涨幅逾10%。年初以来,广誉远和中盐化工分别上涨199.13%和191.60%;科沃斯实现翻倍,上涨155.12%;此外,华谊集团、齐翔腾达、赣锋锂业、片仔癀均涨幅逾60%,中国化学和海尔生物涨幅逾50%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入16.69亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入五粮液12.70亿元,净买入山西汾酒12.66亿元,净买入国电南瑞、赣锋锂业和海尔生物分别达2.54亿元、2.44亿元和2.09亿元。

内生性需求有望加速恢复

星石投资表示,结合两年同比增速和环比增速的视角观察,6月经济数据整体仍处于温和复苏中。其中生产端率先复苏、率先回归常态,因此二季度以来基本在正常区间内小幅波动。需求端从两年同比的视角来看表现较为分化,但值得关注的是,代表内生性需求的制造业投资和消费已有加速回升趋势。

展望后市,星石投资认为,宏观经济能够在较长的时间内保持韧性。从空间上看,目前“三驾马车”中出口已经持续高于疫情前,投资已经接近于疫情前,而消费仍仅恢复至疫情前50%分位左右的水平,仍有较大的修复空间;从趋势上看,内生性需求已经开始复苏,并有加快趋势。叠加当前友好的流动性环境有望拉长经济复苏周期,顺周期高景气度行业的行情有望持续更长时间。

华商智能生活基金经理高兵表示,今年以来,A股市场在大幅波动后呈现区间震荡格局,热点板块轮动加快,通过贝塔博取超额收益的难度加大。因此,配置策略上需要更加强调行业的景气度和个股的阿尔法水平。具体方向上,可围绕“医药+消费+科技”的配置思路,立足于长期持有强阿尔法品种作为组合配置的基本盘,通过深度的产业链调研不断优化组合的品种。

中信保诚基金胡喆: 价值成长是获取超额收益的“密码”

□本报记者 李岚君

“作为一家有16年历史、良好股东背景的公司,长期做正确的事情,专业创造价值的理念在中信保诚基金一直深入人心。投资要在正确的道路上踏踏实实做正确的事情,不断重复和坚持正确的投资体系和流程,就能获得比较好的长期业绩。”近日,中信保诚基金副总经理、权益团队的负责人胡喆在接受中国证券报记者采访时表示,过去几年公司权益团队取得了较好业绩的原因在于三个坚持:坚持在好赛道做投资,坚持投资优秀的公司,坚持来自安全边际的保护。

配合默契 理念相投

海通证券数据显示,在产品数量不多的情况下,公司主动权益基金中有4只基金近两年收益位列同类前10,实现了两年两倍以上收益。具体来看,信诚中小盘、信诚新兴产业、中信保诚创新成长、信诚周期轮动近2年收益率均超过220%。其中,信诚中小盘、信诚新兴产业包揽同类冠军。拉长期限,上述产品业绩表现同样优秀,成立时间满3年的3只基金近三年收益排名依旧位居同类前10。

出色业绩的背后是一致的价值观。胡喆

认为,整个投资团队在“什么是好、什么是不好”“是不是优秀”这些底层认识上是一致的,这对研究和投资而言是很重要的契合点。“中信保诚的整体投资理念是价值成长,具体来看,选择的公司既要有成长性,也有一定的安全边际,投资收益的源泉为在好赛道中赚取企业盈利增长的钱。”胡喆说道。

胡喆表示,权益投资团队最强调的一点是专注。让有行业超额收益的基金经理,专注在自己熟悉的赛道做投资,让投资团队专注在匹配的风格上做投资,让整个公司专注在公司划分的大赛道找机会。只有专注,才能带来专业。

“中信保诚基金成立16年以来,一直偏好投资成长股,投资风格没有发生过特别的转变,我们在建立研究部时,也是按照成长的几个方向进行布局的。虽然也关注在传统周期和大宗金融行业上的投资机会,但在研究布局中,会有意识加强在科技、新能源、大消费和高端制造等强项的关注度。”胡喆坦率的说道。

在这套投资理念培养下,中信保诚整个投资团队都散发着浓浓的“价值成长味”。

团结协作 其力断金

中信保诚基金是少数拥有“文化官”角色的基金公司,定期组织公司内部文化建设,

让大家更了解彼此。中信保诚投资团队成员长期稳定、梯队建设完善,既有胡喆从业超过23年的资深投资带头人,也有王睿、吴昊、郑伟、张弘等5-10年任期的中生代基金经理,同时还有孙浩中、刘锐等新生力量,而这离不开投研团队坚持内部培养为主的模式,培养出多位价值观正确、风格稳定的基金经理。这样的团队是如何打造出来的?

“合作共赢”是中信保诚一以贯之的文化,这一点在投研中尤为重要。“分享本身就能给大家带来收获,况且成功的分享能让投研人员更有成就感。每一个人既是分享方,也是获得方。这里面的获得,并不一定是获得某一只股票,更多是对不同行业和赛道的认知,也能了解不同的视角。我们能明显感受到,即便在同一个方向的投资上,不同基金经理的视角也不一样,分享能帮助大家更好把握行业未来的演绎。”胡喆表示。

胡喆表示,一方面,中信保诚自成立以来就实行投研一体化,与有些公司研究员只是通过模拟组合来证明自己的价值不同,在中信保诚研究员的考核中,基金经理的评价是非常重要的一部分;另一方面,公司鼓励基金经理长期持有优质公司,这就要求研究员把精力花在刀刃上,寻找长期业绩优秀的公司,而不是寻找波段机会。

■ 富国基金专栏

央行降准利好股债双市 “固收+”或迎来配置窗口

上周五,央行超预期全面降准0.5个百分点,释放约1万亿长期资金。近一段时间,宏观经济持续稳定向好,大宗商品价格推升通胀预期,引发投资者对流动性边际收紧的担忧,资本市场波动明显加大。本次央行超预期降准,彰显其维护流动性“合理充裕”的决心,有利于提升资本市场的信心,股债混合的“固收+”有望迎来配置窗口期。

国家统计局公布的最新数据显示,在去年低基数的背景下,我国上半年GDP同比增长12.7%,在全球主要经济体中保持领先。从6月数据来看,工业生产保持基本稳定,消费和投资继续改善,宏观经济正处于高景气区间。在此背景下,央行超预期降准或是通过实行“跨

周期调节”,提前防备未来潜在的经济下行风险。

首先,出口压力或逐步增大。近期,欧美新冠疫苗接种比例不断上升,重症病例和死亡病例明显下降,防疫措施在局部地区有所放松,欧美居民从物质消费(防疫物资、办公设施、小家电)向服务消费(旅游、餐饮、二手车)转变,PMI新出口订单指数已连续三个月回落并处于枯荣线以下。

其次,固定资产投资面临制约。今年以来,我国政策基调以“稳货币、紧信用”为主。其中,“紧信用”主要针对房地产和城投板块,旨在保持宏观杠杆率的基本稳定,防范潜在的系统性风险,预计该部分融资未来仍会趋紧,或

对下半年房地产和基建投资形成制约。因此,虽然当前经济维持高景气,但下半年不确定因素或有所增加。

此外,今年大宗商品价格大幅上涨,使得中小企业成本压力持续加大。因此,央行本次超预期全面降准,或旨在释放中长期低成本资金,引导金融机构加强对实体经济特别是中小企业的支持,促进宏观经济的持续稳定。流动性从“稳货币、紧信用”向“宽货币、紧信用”边际转变,有利于债券市场走势。

值得注意的是,全面降准或同样利好权益市场。前期A股经常在短期大涨后,受“流动性收紧”的揣测出现回调,权益市场震荡明显。本次降准是央行用实际行动证明流动性会保

持“合理充裕”,缓解流动性给市场带来的制约,有望助推市场情绪提升,特别是为高景气、对流动性敏感的成长性行业,如新能源车、CXO等打开估值空间。

总而言之,央行超预期“降准”预示着短期流动性将继续保持合理宽裕,而在降准将同时对债市和股市短期带来正面影响的背景下,配置股债混合的“固收+”或是更佳选择。

(观点来自富国基金策略团队)