

# 兴业基金钱睿南: 掘金经济结构转型升级

□本报记者 李岚君



钱睿南，硕士研究生学历，现任兴业基金副总经理。2002年进入公募基金行业，参与银河基金初创，曾任该公司交易主管、基金经理、股票投资部总监、总经理助理、副总经理。任职期间，其代表产品银河稳健混合长期业绩跑赢沪深300指数，根据《海通证券-基金系列评级一览（2021年1月31日）》，该产品获评十年期、五年期、三年期五星评级，并两次斩获金牛奖。

## 适度均衡 控制回撤

于纷繁复杂中迷茫浮沉，似乎是投资市场的常态，难得的是，钱睿南有一面看清自我的镜子。

“我性格比较温和，风险偏好不是很高，但对于新事物能够保持一定的好奇心。所以，我给自己的定位是相对稳健的成长股选手。”钱睿南说道。

通过自上而下与自下而上相结合的方法，他的投资方法主要遵循GARP策略，以合理的估值买入成长股，同时结合国内股票市场的实际情况，对策略进行优化；配置上，行业相对分散、个股适度集中，重视回撤控制，力争在中长期为基金持有人实现良好的收益回报。

对钱睿南来说，宏观层面是高屋建瓴的存在，他关注利率和信用环境、整体盈利状况、产业政策的调整，以及股票市场供求关系变化等

因素，这些能够帮助他对于未来股票市场的变化做出推演，决定更多地采取进攻还是防守的策略。同时，钱睿南强调，要持续追踪中观行业层面数据的变化，在不同时段聚焦在景气度占优的行业和领域。此外，对于行业景气的变化也要做出前瞻性的判断，这对于新兴行业尤其重要。

风起于青萍之末，自下而上的见微知著也同样重要。“在选股过程中，我会重点分析判断行业趋势以及公司的竞争地位。”钱睿南表示，行业趋势不能仅关注长期，对于中短期的变化也要追踪，公司研究除了常规的竞争优势分析和财务指标分析，他还会重点关注公司的历史，即历史上这些公司是如何设定目标，又是否实现目标。同时，长年奋战在投资一线的钱睿南也逐步加深

了对企业家价值的认知，以及对企事业单位管理和文化重要性的认识，他认为这是当公司股价出现波动时敢于继续持有的重要信心来源，因此，他非常重视公司实地调研及与公司管理层的深入交流。

在组合构建和行业配置上，钱睿南倾向于选择中长期能跑赢市场的若干行业，作为重点研究跟踪和配置选择的方向，行业之间应当具备弱相关性从而平滑波动。“根据不同行业景气度以及相对估值水平的变化调整权重，保持组合处于较为合适的风险收益水平；而在行业内，深入分析研究未来成长性具备优势的少数企业，集中持有。”此外，除了选定的中长期看好行业之外，钱睿南也会根据市场的变化阶段性参与具备较强逻辑的热点板块。

作为较早一批投身公募基金的资深专业人士，钱睿南既是行业成长的亲历者，又是行业变革的见证者。在采访中，这位在公募基金疆场上驰骋20年的“长跑者”，把沉淀在时间里的思维“琥珀”一颗颗地展示出来，流光溢彩，熠熠生辉。

## 从“青铜时期”走向“觉醒年代”

历史上的青铜时期，是人类秩序与文明开始酝酿的时期，是“自我觉醒”，亦是“摆脱贫昧”的年代。每个人都有这样一个“青铜时期”，从迷茫挣扎开始走向坚定笃信，公募基金管理者，亦然。

“我最早开始管理基金是在2008年，当时上市公司股价波动很大，起初的阶段很难说服自己长期持股，投资周期偏短，总是试图把握市场上的各种机会，换手率也较高。”回忆起自己公募投资生涯的初期，钱睿南非常坦诚，而A股在2014年的风格切换和2015年的剧烈震荡，也给他留下深刻印象。

历经市场多轮牛熊转换，“敬畏市场”在钱睿南心中留下了深深的烙印。“亲历市场大起大落后，我在投资上会更有耐心，也不断加深自己对于‘均值回归’的认知，并进一步夯实‘适度均衡’以及控制回撤的投资理念。”钱睿南表示，自己比较完整地经历了市场的各种起伏，随着投资年限的拉长和投资经验的累积，也不断完善了投资策略和方法。

经历过“青铜时期”后，耐心、沉稳、笃行是钱睿南坚守的投资信条，他的目标是穿越投资迷雾，在结构性震荡市中力争实现长期可持续的收益增长。

## 深化权益投研一体化建设

乐数晨曦二十载，时至今日，这两位公募行业老将仍充满着热情和活力。来到职业生涯的新起点，钱睿南依然从事着他所熟悉的工作：作为基金经理的投资研究和作为管理者的团队组织。

新东家兴业基金近年来面对资本市场的深化改革和资管行业的格局演变，持续推进公司“市场化、专业化、数字化”转型步伐，积极探索高质量发展道路，夯实市场化体制机制、完善专业化团队建设、强化数字化赋能发展。在权益投研方面，团队架构基本完备，人员配置较为充足，重点行业都已覆盖，具备扎实的基础。

钱睿南表示，将在公司现有的投研基础上守正创新，致力于深化投研一体化建设，打造出一支锐意

进取、融合多元的学习型队伍。“兴业基金权益投研团队年轻人占比较高，锐气十足，同时也不乏投资经验丰富的基金经理。目前已按照产业领域对投研人员进行了分组，具备相应专长的基金经理牵头组建小组学习、讨论、调研，同时小组之间也建立了良好的分享机制。”钱睿南介绍道，“除了投研团队之外，我们还有很强的量化和风控团队，及时帮助基金经理开展业绩归因分析，寻找改进的措施。”

钱睿南同时表示，兴业基金致力于在权益投资的策略和风格上更趋多元丰富，并不断完善产品线，从而更好地满足投资者的不同需求。目前，价值策略、成长策略、逆向策略等均已涵盖，主动量化领域也在加强布局；权益产品线依托有效运

行的投研小组，已日臻齐全，消费、医疗、高端制造、新能源等热门行业主题基金已陆续推出，ODII、量化领域产品正探索创设。

身经行业多年，钱睿南直言，早年的基金经理可能更多的是“全能型”选手，但随着市场广度和纵深的加大，投研复杂程度日益提升，如今基金经理需要更为“聚焦”，自然也会呈现出明显的差异化。因此，他认为在兴业基金这个平台中，包容性是倡导且必需的。“在科学的制度约束下，我们强调事前充分探讨、授权范围内充分信任，事后的业绩归因分析以及贯穿全流程的风险控制，以此帮助基金经理专注且不断总结提高，在各类风格‘百花齐放’的同时，实现整个团队的多元融合。”

## 结构性投资机会丰富

12月6日，钱睿南在兴业基金的首只产品——兴业兴睿两年持有期混合型证券投资基金正式发售。对于新产品的建仓节奏，钱睿南表示，考虑目前整体供需情况，市场大概率将表现为结构性行情，从而推动指数缓慢上升，因此保持中高仓位是合理的选择。他认为，明年一季度市场或面临较大经济压力，但预计政策维稳措施将会发挥托底作用，结构性机会仍将较为丰富，建仓初期他会控制节奏，力争提高成功率。而针对结构性行情，

钱睿南表示将更多分析研究重要行业指数以及风格指数的未来演变，做出时机判断进行调整。

展望后市，钱睿南判断，A股市场中长期向好趋势不变，从居民资产配置调整的角度来看，A股市场未来仍然会有持续的资金流入，只是节奏或快或慢，而注册制的实施也给参与者提供了多样化的投资标的，A股市场为投资者创造财产性收入、服务实体经济的作用将越来越显著。

“回顾过往，A股大的投资机会

多数来自于产业结构变迁”，钱睿南表示，“在国内经济从高增速转向高质量发展的大背景下，受益于经济结构转型升级的领域是我们投资布局的重要方向，如双碳领域新兴产业、先进制造业和医药、新兴消费产业等”。

在投资风格上，除了关注蓝筹白马之外，钱睿南也会把更多的精力投入到“专精特新”中小企业的研究和挖掘上来，他相信，未来可能会成长出一大批在特定市场具备独特竞争力的特色企业。