

积极探索新发展路径 公募机构高管变动频现

□本报记者 徐金忠

数据显示,截至1月22日,2022年以来有11家基金公司发生高管变动的情况。至于这些高管们的去向,则各有不同。业内人士指出,公募基金在近几年的快速发展中,对高管人员的需求也正在发生变化,一些公司高管同样在寻找自己新的发展路径。

“大佬”挥别

近日,又有公募“大佬”挥别。1月21日,兴证全球基金发布公告称,公司副总经理董承非卸任公司副总经理职务,离任的原因是:“个人原因”。

董承非挥别兴证全球基金,其实早已经确定。2021年10月19日兴证全球基金公告,公司副总经理董承非离任兴全趋势、兴全新视野基金的基金经理职务。董承非离任基金经理后,仍担任基金管理部及研究部的分管领导。

作为拥有近15年投资经验、管理资产总规模超600亿元的基金经理,董承非在公募基金界的地位不容置疑。从2007年2月管理公募产品开始,董承非经历了多轮牛熊转换,包括2010年-2013年的低回报期,2014年-2015年的爆发式行情以及2016年至今更加

开放和成熟的A股市场。

在卸任基金经理时,董承非解释:“随着公司的投研团队趋于成熟和稳定,形成了比较完善的人才梯队,我也想做出一些改变,暂时告别基金管理工作,将更多时间用于沉淀和成长,尝试在投资上做出一些新的探索。接手相关基金投资管理的是公司非常优秀的同事,我们会做好工作安排,确保平稳过渡。”

此次卸任兴证全球基金副总经理一职后,董承非的去向也已经明确,他将“奔私”,且下家就是“兴全系”私募机构睿郡资产。资料显示,前些年,兴证全球基金的不少知名基金经理“奔私”,比如杨东、王晓明、杜昌勇、吴圣涛等。杨东、王晓明、杜昌勇分别创办了宁泉资产、兴聚投资、睿郡资产,吴圣涛则加入了理成资产并担任首席执行官,这些私募也被业内统称为“兴全系”私募。

人员流动加速

董承非“挥别”兴证全球基金并非个例。通联数据Data yes数据显示,截至1月22日,2022年以来,有11家基金公司(含券商资管)出现18位高管(董事长、总经理、副总经理、督察长、首席信息官)职务发生变更的情况。

例如,1月20日晚间,合煦智远基金发布

高级管理人员变更公告,李骥成为公司新任总经理,任职日期为2022年1月19日。同时,自2022年1月19日起,合煦智远基金董事长郑旭不再代为履行总经理职务。资料显示,李骥是北京大学经济学博士,历任嘉实基金宏观策略部副总监,长盛基金研究部副总监(主持工作)、投委会委员;2007年9月加盟东方基金,曾任公司研究总监、首席策略师、东方精选基金经理、投委会委员;他曾在华融基金担任总经理、投委会主席。

此前的1月6日,先锋基金发布高级管理人员变更公告,先锋基金总经理刘东因个人原因于1月4日从先锋基金离任。公告同时显示,常务副总经理高明达代任总经理职务。高明达曾任中山证券机构金融二部总经理、资管四部总经理;中兵投资管理有限责任公司固定收益部业务总监,先锋基金总经理、董事会秘书,现任先锋基金常务副总经理。

“公募行业近年来发展迅速,同样发展的分化也很严重。公募机构对于高管人员的要求也越来越多样化。有些中小机构需要高管一肩挑很多职能,有些大型平台则需要高管‘专、精、深’。对于高管来说,也有多样化的选择,比如投研出身的高管,会觉得管理职能过多占用精力,希望做出改变。”华宝证券基金观察人士指出。

信达澳银基金冯明远：

紧随科技发展大潮 布局三大核心板块

□本报记者 余世鹏

近年来,高景气发展的科技投资赛道,为市场带来源源不断的投资机会。近日,信达澳银基金副总经理、信达澳银智远三年持有混合基金经理冯明远在接受记者采访时表示,未来一段时间内,科技产业发展将大概率长期保持高景气度,新兴科技主题依然是未来几年A股市场的主流投资机会。接下来会紧随科技发展大潮,重点布局新能源汽车产业链、半导体、高端制造三大核心赛道。

关注增速与估值匹配度

在投资方向上,冯明远认为,在大的产业趋势面前,要在行业之间做比较,关注行业发展趋势,以及未来发展潜力,挑选其中的大机会提前进行布局,对于新兴产品要包容和开放,赚取产业长期发展的钱。同时,还要注重“时代背景”,积极寻找时代需求的内生投研动力。

在投资过程中,冯明远表示他不追逐市场热点,而是要通过抓住科技产业内在发展的客观规律提高投资的准确性。从持仓组合来看,冯明远持股分散,无绝对重仓股,能避免单一股票仓位过重从而控制风险。此外,冯明远的基金仓位不做大类资产择时,而是通过对估值合理把握,即通过高估卖出、低估买

入策略锁定收益并控制风险。

具体到选股上,冯明远表示,他采用自下而上的选股方法,关注企业增速与估值的匹配,坚持通过估值性价比原则动态调整仓位结构,不做仓位择时交易。冯明远指出,科技行业不同于传统行业,中国多数科技公司依赖产业链发展,科技股投资需要通过大量企业调研判断技术发展方向和产业链变迁趋势,从而更好地把握科技股投资。

在公募投资圈,冯明远还被称为“调研达人”,“不是去调研,就是在去调研的路上”。据他介绍,截至目前,他已有近11年的科技领域实地调研经验。冯明远表示,在科技企业的调研当中,他会通过观察“客户”和“管理层”这两大方面,来进行企业基本面的“成色”判断。首先,客户群的情况可以反映出公司的特点。如拥有众多重要机构客户群体的企业,往往会是好公司,类似于苹果产业链、特斯拉产业链等相关企业。其次,冯明远还通过观察管理层在经营理念、人才培养等方面的举措,可以知晓企业的发展前景如何。

聚焦新兴科技主题

为布局2022年投资机会,由冯明远管理的新基金信达澳银智远三年持有混合基金于1月21日结募,募集期间共获得约48亿元认购,成为2022开年以来的又一只热门基金。

冯明远表示,新基金的投资将聚焦时代方向,紧随中国科技发展大潮。中国产业升级未来将持续深化,当前时期正处于新一轮科技周期的初期阶段,科技产业发展将大概率长期保持高景气度,逐渐构建起制造业产业链粘性,形成出色的产业链配套能力。新兴科技主题依然是未来几年A股市场的主流投资机会。

在板块布局上,冯明远看好三大核心方向:一是新能源汽车产业链。2022年新能源汽车缺芯的问题能够缓解,部分成本拐点向下,会在某些领域带来超额收益。此外,新能源汽车产业链中的汽车智能化也值得重点关注。汽车智能化会在很多领域带来新的解决方案,这些环节未必由传统汽车零部件厂商供应,而是一些电子或者通信领域的公司提供。

二是半导体。未来半导体发展的自主可控比例会越来越高,而随着越来越多国内晶圆厂的投产,新材料需求也会逐步释放,未来几年会进入加速阶段。随着技术的积累,会看到越来越多的国产材料公司走出去。

三是高端制造。以新能源为例,冯明远认为,无论是锂电设备、风电设备,还是光伏设备,国内企业的景气度都很高,不仅国内市场份额在提高,而且也在扩张海外的市场份额。这些企业都积累了很强的技术能力,已成为全球性领先企业。

新华社民族品牌指数 多只成分股获北向资金增持

□本报记者 王宇露

上周市场继续震荡,上证指数上涨0.04%,新华社民族品牌指数上涨0.18%。从成分股表现来看,上海家化、金山办公和安琪酵母等多只成分股表现强势。贵州茅台、五粮液、亿纬锂能等不少成分股获北向资金大幅增持。展望后市,机构认为,虽然今年开年股市表现不佳,但宏观基本面并未出现大的利空因素,市场初现企稳特征,春季躁动可能会迟到但不会缺席。具体板块上,短期市场逻辑仍会以稳增长为主线,可关注新老基建和大众消费等方向。

多只成分股表现强势

上周市场继续震荡,上证指数上涨0.04%,深证成指下跌0.86%,创业板指下跌2.72%,沪深300指数上涨1.11%,新华社民族品牌指数上涨0.18%。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。上海家化以13.42%的涨幅排在涨幅榜首位,金山办公上涨9.71%居次,安琪酵母、宋城演艺和今世缘分别上涨7.67%、7.67%和7.58%,紫光股份、贵州茅台逾6%,洽洽食品、海尔智家涨逾5%,恒生电子、五粮液、深信服、宝信软件等多只成分股涨逾4%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入291.97亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金大幅增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净流入贵州茅台18.31亿元,净买入五粮液11.77亿元,净买入亿纬锂能11.61亿元,净买入通策医疗超5亿元,净买入海天味业、智飞生物均超3亿元,韦尔股份、长春高新、中微公司、上海家化等多只成分股均被增持超过2亿元。

“春季躁动”驱动因素仍在

星石投资表示,2022年开年股市表现不佳,波动主要源于两方面暂时性因素:一方面,2021年极端分化的市场出现收敛,存量资金调仓造成暂时性波动;另一方面,政策基调开始转暖但实物工作量落地还需时间。向后看,宏观基本面并未出现重大改变,股市不具备持续调整的基础,今年“春季躁动”的驱动因素仍在。

星石投资认为,春季躁动的驱动因素主要有以下几点:首先,春节前后的流动性相对充裕;第二,年初市场通常会有一定政策预期,岁末年初重要会议密集,因此市场对政策的预期偏高,风险偏好也将出现回升;第三,数据真空期业绩上行逻辑难以证伪,1月31日是业绩预告的披露截止日期,从历史数据来看,年报业绩预告中预喜的公司数量整体偏多,市场风险偏好也会出现提高。

具体到行业板块上,中加基金认为,短期内市场逻辑仍会以稳增长为主线,政策发力下的老基建如建筑建材、电器机械有配置价值,新基建如电网、绿电更符合高质量发展方向,在跟随成长股充分回调后,仍有介入价值。结构上,随着PPI与CPI的剪刀差逐步收敛、促消费稳增长政策的出台以及居民消费倾向的改善,或可关注大众消费领域修复性行情。

富国基金专栏

富国基金刘瀚驰：降息方落地，债牛或未尽

回顾2021年下半年,债券市场整体呈现出震荡下行的走势。7月超预期的降准操作推动债券收益率快速下行,多个品种均下行至年内低位;8月底银行理财监管的密集发文和传闻一定程度影响了债券市场的情绪,9月中旬以来跨国庆资金价格偏贵,市场开始回调。进入10月,部分房地产企业的负面舆情有所发酵,债券收益率回调到了下半年相对较高的位置。11月以来动力煤等大宗商品价格回落,市场在较强的配置力量推动下持续下行,12月的降准和LPR利率的下调也让市场情绪较为乐观,最终10年期国债收益率收于年内低位。进入2022年,央行在1月17日下调了中期借贷便利和公开市场操作利率,降息操作或许为债券市场的继续下行带来更多想象空间。

从刚刚公布的12月经济数据来看,国内经济

依然体现出发展不平衡不稳定的态势。固定资产投资中各分项表现分化,制造业板块较为强势,广义基建增速由负转正,这两部分对固定资产投资带来正向拉动作用,相比之下地产投资则成为较为明显的拖累项,拿地、销售、开工等多细分项环比走弱比较明显。消费方面,社零数据整体偏弱,疫情的再次反复叠加地产后周期整体需求的疲弱都是拖累社零表现的原因。出口链条方面相对亮眼,通用设备、电气机械等板块带来有效支撑,全球疫情仍较为严重,部分出口产业链出现二次回流也带来一定贡献。资金面方面,在经济面临“三重压力”的背景下,货币政策已经使用了降准+降息的组合工具,我们预期中期限内资金面可能将维持平稳态势,资金面的呵护将对现券市场表现带来一定支撑。

近期市场比较担忧的点主要在以下几个方

面:首先是一季度银行信贷投放是否会超过预期;再有去年地方专项债基本如期发完,按需要需要在今年贡献有效的实物工作量,这部分政府债券的发力对于经济的托底效果也需要关注;再有就是和美债的联动关系,目前市场对于美联储在今年内加息已经有了一定预期,而我国货币政策相对温和,在这种背景下中美利差如何联动值得关注。

在央行降准+“降息”的多重政策工具呵护下,我们倾向于认为经济在年内企稳问题不大,核心问题在于宽货币向宽信用传导的效果与时间,像地产板块的修复节奏比较值得关注。尽管10年期国债收益率等指标均已经到达历史较低的分位数,在当前“降息”刚刚落地的时间点,短期内债券市场下行趋势可能还没有走完。市场整体的配置力量依然很强,在宽信用效果显

现之前,债券市场具有票息天然多头属性。资金面整体偏宽松的大环境下,杠杆套息策略仍有其价值。信用品种方面,中高等级信用债的信用利差已经压缩比较低,长久期的信用债绝对收益也不算高,建议防范尾部风险,不追求过度下沉资质。

(本文作者为富国聚利纯债、富国德利纯债等基金经理 刘瀚驰;以上内容不代表对市场 and 行业走势的预判,也不构成投资动作和投资建议。基金有风险,投资需谨慎。)