

“磨练期”培养投研新人 公募基金经理大量“上新”

□本报记者 徐金忠

数据显示,公募基金经理人数已突破3000人。不断扩展的公募基金经理队伍,迎来越来越多的“生力军”。近期,不少基金产品发布基金经理变更的公告,一些从业年限较短的基金经理开始实操管理产品。

中国证券报记者从部分公募基金公司了解到,今年以来,市场热度有所下降。在这样的“磨练期”,正是公司培养投研新人的好时机。有公募基金公司表示,将在接下来一段时间内,继续加强内部新人的培养,扩充基金经理团队。

新人大量上岗

Wind数据显示,截至6月13日,近两年以来新增基金经理1056名,国内基金经理总人数达到3019人。而这一数据到了6月19日,已达到3032人,公募基金经理队伍持续扩充。不过,扩充的公募基金经理队伍中,不少是从业年限较短的新人,有500多位公募基金经理出任基金经理的年限甚至不足一年。

但是,似乎基金公司乐于将投研的“接力棒”交给这些新手,让他们历练和成长。

例如,目前汇安趋势动力股票基金增聘单柏霖为基金经理。公告显示,单柏霖是清华大学

集成电路工程学硕士研究生,5年证券、基金行业从业经验,曾任华融证券研究部权益研究员。2020年7月加入汇安基金管理有限责任公司,担任权益投资部基金经理一职。但是其证券投资管理从业年限未有数据显示。

此前,天弘基金还发布公告称,天弘恒生沪深港创新药精选50ETF发起联接基金增聘贺雨轩为基金经理。公告显示,贺雨轩拥有7年证券从业年限、6年证券投资管理从业年限,2012年7月至2016年9月,任国信证券电子商务总部数据挖掘工程师;2016年10月加盟天弘基金管理有限公司,历任智能投资部研究员、指数与数量投资部高级研究员。但是,公告显示,其管理公募基金的最早起始日期为2021年7月1日。

此外,还有多家基金公司近期公告旗下基金产品基金经理变更,其中有不少资历较浅的基金经理顺利“上岗”。不过,需要说明的是,这些“新手”顺利出任基金经理,多是从与别人共管基金产品开始,“新老搭配”成为主流模式。

磨练与储备

针对大量“新手”基金经理“上岗”的情况,华宝基金分析人士表示,基金经理“新老更替”是比较常见的现象,在国内公募基金行业仍处于高速发展的阶段,这样的情况还将继续

大量出现。“海外市场会有不少年龄较大、从业年限非常长的基金经理,但在国内比较少见。公募基金经理队伍还在不断扩张之中,人员高速流动,团队不断更新。”

确实在基金公司一侧,补充队伍、更新团队的压力很大。统计数据显示,今年以来,公募基金行业众多基金经理离职,或是转型奔私,或是在公募基金行业另起炉灶。例如,今年以来,有崔莹、董承非、葛晨、周应波等多位市场知名基金经理接连宣布离职,相继加入私募机构或创立自己的公司;而更有不少基金经理在公募平台之间“转会”,如此前“冠军基金经理”赵诣离开农银汇理基金,加盟一家新的公募平台等等。

“公奔私、公奔公,这两年非常常见,所以公司投研团队的流动性比较大。公司当前的策略是希望内部培养的投研团队加速成长,通过新老组合、以老带新等模式,希望新的基金经理能够得到历练。预计接下来一段时间,公司的投研团队将有小幅度的扩充,人员来源以内部培养为主。”华南一家中型基金公司高管表示。

另外,有基金公司表示,今年以来,在市场趋于理性和平和的状态下,培养新的投研人员,并帮助他们成长为优秀的基金经理,是不错的选择。

新华社民族品牌指数 上周上涨2.13%

□本报记者 王宇露

上周,中证新华社民族品牌工程指数上涨2.13%,上证指数上涨0.97%,沪深300指数上涨1.65%。上海家化、九阳股份和同仁堂等多只中证新华社民族品牌工程指数成分股二级市场表现强势,伊利股份、东方财富、贵州茅台等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,目前A股市场仍在修复过程中,对于下半年的投资机会并不悲观。未来A股将更多受国内因素影响,仍可适当关注受益政策支持的行业板块机会。

多只成分股获北向资金净买入

上周市场继续反弹,上证指数上涨0.97%,深证成指上涨2.46%,中证新华社民族品牌工程指数上涨2.13%。

从二级市场表现看,上周中证新华社民族品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,上海家化以14.05%的涨幅排在涨幅榜首位,九阳股份上涨12.86%居次,同仁堂上涨11.49%,贝达药业、东阿阿胶、通策医疗均涨逾10%,中炬高新和我武生物分别上涨9.78%和9.46%,健帆生物、新希望和贝泰妮涨逾8%。今年以来,以岭药业和同仁堂累计涨幅15%,中环股份和贝泰妮涨幅逾10%。

上周,北向资金净流入174.04亿元,中证新华社民族品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入伊利股份25.02亿元,净买入东方财富8.07亿元,净买入贵州茅台5.97亿元,净买入海尔智家、中环股份、泸州老窖分别达4.47亿元、4.32亿元和3.83亿元,新希望、北方华创、贝泰妮、卓胜微、洋河股份等多只成分股均被净买入超过2亿元。

A股市场处于修复过程中

展望后市,机构认为,目前A股市场仍在修复过程中,对于下半年的投资机会并不悲观。

博时基金认为,当前海外主要经济体均逐步开启收紧流动性的步伐,但我国货币政策依然强调“以我为主”,延续稳健的基调。二季度以来积极的财政政策持续发力,稳健的货币政策也进一步加大对实体经济的支持力度。目前,海外因素对A股的扰动逐渐趋弱,未来A股将更多受国内因素影响,仍可适当关注受益政策支持的行业板块机会。

创金合信基金首席策略分析师王婧表示,目前A股市场仍在修复过程中。从反弹周期来看,本轮超跌反弹已进入补涨阶段,踏空资金回流会让市场继续维持一定热度。市场换手率回到去年年底的相对高点,做多热情高涨的同时,博弈情绪也处于高位,预计未来几周市场板块轮动会更为明显。

平安基金研究总监张晓泉指出,在经历上半年调整后,A股当前逐渐走出独立行情。尽管市场还面临着一系列短期扰动因素,但他对于下半年的投资机会并不悲观。选股上需要盯紧业绩,均衡配置,注意风控。

万家基金杨坤: 借道指数产品一键布局小盘股

□本报记者 李岚君

A股市场今年以来大幅震荡,热点行业快轮转。近日,万家国证2000ETF拟任基金经理杨坤在接受中国证券记者采访时表示:“站在当前时点,小盘股的投资性价比非常好,借道指数产品或是比较适合投资者配置小盘股的方式。”

小盘股或具备更强业绩弹性

2016年起,市场整体呈现出非常明显的大盘风格。杨坤分析,这背后的原因较多,比如监管政策调整、产业周期等因素。彼时,在存量博弈的背景下,强者恒强,资源不断向头部集中,行业龙头地位得到巩固。

到2021年,抱团龙头股普跌,小盘股的投资价值被越来越多人认可,市场关注度提升。“如果我们把时间维度拉长,甚至参考海外经验,其实小盘风格在任何市场都是非常主流的风格。”杨坤说。

杨坤分析称,2021年以来,随着小盘风格重回强势,造成主动权益型基金的业绩差异一定程度上由对中小盘股的投资决定。谁的研究做得更下沉,能够挖掘到中小盘潜在的机会,谁就能获得更好的投资机遇。“从这一角度出发,市场上比较缺失一篮子投资小盘股的代表性产

品,我们想完善A股市场现有的工具型产品格局。长期来看,小盘风格非常主流,有很好的投资价值。”

在杨坤看来,经过调整,小盘股整体估值处于历史较低分位数,当前安全边际相对较高。当下时点,在各种风险被市场充分定价之后,未来市场将是一个贝塔向上的趋势。结合市场宏观环境分析,当下处于非常有利于小盘股强势表现的阶段。三季度经济预计呈现复苏态势,我国后续或将推出与稳增长、市场流动性相关的呵护政策。在疫情后经济复苏的阶段,小盘股或具备更强的业绩弹性;同时,在流动性充裕、利好政策陆续出台的情况下,小盘股也更容易受到资金追捧。

借道指数产品配置小盘股

投资小盘股比较适合的方式之一,就是借道指数产品投资。杨坤表示,小市值公司往往具有博弈的属性,个人投资者盲目参与很难踏准节奏,并非是理智之选,但同时小盘股高成长、高弹性、高波动的特点又非常具有吸引力。从这一角度出发,投资者通过指数产品,去投资一篮子小盘股,获取小盘风格整体的高弹性以及市场上涨时带来的收益,是更合理的选择。

“也就是说投资者不把鸡蛋放在一个篮

子里,如果看不准,就买一篮子,以此分散风险。这样即能享受到小盘股高成长、高弹性的特征,又不会承担个股过大的风险以及资金过度博弈所造成的损失。我们认为指数非常符合这种长期投资、价值投资、分散投资的理念。”他说。

在当下市场,国证2000指数则被认为是更能代表小市值风格的宽基指数。此前,中证1000往往被认为代表市场上小盘股的整体走势,然而,A股市场注册制的改革,带来了非常多中小型公司上市,使得A股市场中原有指数所描述的市值特征发生了比较大的偏移。在新的市场环境当中,中证1000已经跑到了前40%分位。在杨坤看来,覆盖市值范围在20%~65%这一区间的国证2000小市值风格更为鲜明,更能代表小盘股风格。万家基金也因此推出市场上首只国证2000ETF,为投资者提供一键配置小盘股的便利工具。

在风险管理方面,杨坤表示,国证2000指数本身包含2000只个股,个股集中度很分散。除了国证2000指数会定期和不定期对成分股进行调整外,杨坤会采用一种抽样复制的方式,选择其中大概几百只个股买入,构建在业绩表现上能够跟踪指数本身的投资组合。在此条件下建立的投资组合具有很高的自由度,可以对个股组合进行灵活地更替,避免风险事件。

富国基金专栏

社融数据回暖,信心比黄金重要

5月社融单月新增2.79万亿元,对实体经济发放的人民币贷款增加1.82万亿元,均超出市场预期。结构中,融资主体和融资方式的变化差异性较大。那么,这对于当前市场而言,有哪些启示呢?

首先,最核心的指向是“稳增长”政策正在落地。5月社融新增2.79万亿元,同比多增8399亿元。结构中,主要由人民币贷款和政府债券发行带动,其中,对实体经济发放的人民币贷款增加1.82万亿元,同比多增3936亿元。政府债券发行单月高达1.06万亿,同比多增3881亿元。结合前期政策表态要求加快专项债发行,可见,“稳增长”政策正在快马加鞭落地

中。其余项变化不大,企业债券、委托贷款、信托贷款同比少减969亿元、276亿元、676亿元。外币贷款、承兑汇票、股票融资同比多减247亿元、142亿元、425亿元。

其次,目前经济修复需要时间,但“信心比黄金重要”。从结构中看,人民币贷款增量中,主要由短期贷款和票据融资冲量贡献。居民端整体同比仍然少增3344亿元,结构中,中长期贷款同比少增3379亿元,背后反映了短期居民收入受疫情冲击,消费意愿降低,特别是购房需求依旧较为低迷。企业端虽然同比多增,但中长期贷款同比仍然是少增。因此,从经济主体活力来看,经济修复需要时间。但

随着国内疫情趋稳,在“一手抓生产,一手抓防疫”的模式下,经济主体正逐步活络起来。此外,国内PPI见顶之后的持续回落,使得去年下半年以来的高通胀所带来的企业经营成本上升问题,已出现显著改善的势头。这是经历了“政策底”之后,国内“经济底”的真正底气所在。

此外,外围掣肘仍在,短期压力趋缓,中期通胀是个核心关注点。对于A股市场来说,最核心的是内部的宏观基本面,而最难熬的时刻已渐行渐远。当然,外围冲击依旧要关注。前期美元指数、美债利率见顶回落,但六月份逐渐临近美联储新一轮加息的窗口,欧央行近期也

表态“偏鹰”,近期美债和美元均有反弹,但在触及前期高点之前,都不应该视之为压力。中期视角下,通胀是全球市场的一个灰犀牛,如果欧美的通胀超出预期,无论是通胀本身的问题还是央行收紧货币的措施,都将对全球市场造成一定影响。

(内容来源于富国策略团队,数据来源:wind,截至2022-05-31)