

新格局 高质量 获得感

2022 中国基金业发展论坛暨第 19 届中国基金业金牛奖颁奖典礼



中欧基金 窦玉明：

个人养老金业务推动公募基金实现新发展

● 本报记者 李岚君

“个人养老金业务有望为公募基金行业引入长期资金，进而推动行业实现长线健康新发展。”中欧基金董事长窦玉明在8月29日举办的“2022中国基金业发展论坛暨第19届中国基金业金牛奖颁奖典礼”上表示。

他指出，为了迎接个人养老金投资时代的来临，公募基金行业需要从以下三个方面做足准备：一是通过以研究驱动的投研，提升行业专业能力；二是通过建立清晰多元的产品图谱，增强基金投资风格的稳定性；三是通过打造投顾体系，改善广大投资者的基金投资体验。

机遇与挑战并存

今年落地的个人养老金制度有望开启资管行业的巨大市场。窦玉明认为，从全球实践来看，个人养老金决定未来财富管理行业的增量。以美国为例，近年来，美国私人养老金持有公募基金规模占比已稳定在45%左右。具体而言，个人养老金呈现四大特点：总量大、单量小、定期流入、有一定收益要求。这在一定程度上解决了过去投资者持有期限短、操作频繁的问题，从而推动全行业向长期投资转型。

有机遇也有挑战。窦玉明表示，面对个人养老金投资时代的来临，公募基金管理人面临三大挑战。

一是管理大规模资金的能力不足。目前国内单只基金的最大规模与全球单只基金的最大规模相比仍有十倍以上的差距。这说明，我国基金未来的增长空间很大，现在需要加快突破基金管理规模瓶颈。

二是基金投资风格不清晰，公募基金风格偏移现象依然可见，同一只公募基金，前一阶段是成长型风格，下一阶段随着市场热度变化，会往价值型风格偏离。投资风格不够清晰，对于未来养老金投资是一大挑战，因为养老金客户基本是长线客户，希望配置的底

层基金风格稳定。三是整个财富管理行业都面临投资者盈利体验不佳的问题。造成这一问题的原因有很多，最终落到客户行为层面上主要表现为如短期持有、频繁操作、追涨杀跌、追逐热点等。对此，不仅基金公司作为产品的提供者需要反思，包括投资顾问、渠道乃至财富管理整个链条都需要共同提升投资者的盈利体验。

提升专业投资能力

面对未来个人养老金持续流入的挑战，窦玉明建言行业应当提升专业投资能力。拓宽投资能力边界，重点之一是团队协作。他认为，即便个人有好想法，也没有特别合适的标的购买。但通过研究团队去渗透覆盖，可买的标的范围就显著扩大。

同时，要强调以研究驱动投资。如果以短线博弈驱动方法来管理资金，其容量取决于市场上其他弱势投资者多少。而研究驱动更关注上市公司本身，资金管理的上限取决于整个资本市场容量。

面对第二个挑战，需要把产品图谱做得更清晰，以解决投资风格偏移问题。窦玉明提出，一是规范基金名称，实现“所见即所得”。二是定义清楚基金的业绩基准，要求基金经理、风控团队等紧紧盯住确定的业绩基准。三是强调投资纪律，要把基金经理团队向更有纪律性、科学化的方向转变。

面对第三个挑战，优化投顾体系是未来投资者盈利体验提升的关键节点。窦玉明认为，个人养老金的资产配置期限长，投顾可以帮助投资者根据不同年龄阶段调整资产配置结构，选择基金、保险、银行理财作为整个配置的工具产品等。通过后续陪伴、投资者教育等大量工作，让投资者形成正确的投资理念和操作。伴随个人养老金制度落地，高质量客户与投顾能力形成正向互动，争取实现大众投资者更优的盈利体验。



国海富兰克林基金徐荔蓉： 努力为客户 带来可持续收益



● 本报记者 王辉 见习记者 王鹤静

国海富兰克林基金总经理徐荔蓉8月29日表示，国海富兰克林基金的投研风格、投研文化，极大受益于公募基金业的发展，公司希望努力为客户带来可持续收益。

徐荔蓉称，国海富兰克林基金的投研风格主要包括开放和包容两个方面。我们不会因为一次或者几次的投资推荐失误，而决定员工未来的职业发展。对不同基金经理、研究员的不同风格，也会给予充分的发挥空间。另外，公司在投研上也坚持相对合理的价值导向，面向投研人员会采取相对市场化的激励机制，促使基金经理、研究员能够追求长期、稳定、可持续的业绩。

围绕本次论坛“新格局 高质量 获得感”主题，徐荔蓉表示，国海富兰克林基金的风格极大受益于公募基金业的发展。未来要增强基金投资者的获得感，最主要是加强投资者引导和投资者教育，让合适的人去买合适的产品。他举例表示，风险偏好高的投资者可以选择ETF、赛道类产品，风险偏好低的投资者可以选择波动和预期回报率相对偏低的产品，而对于不清楚自身风险偏好的投资者，就需要基金公司、销售机构等有关方面来帮助其选择合适的产品。

在投资方面，徐荔蓉表示，今年的市场波动相对较大，站在目前时点来看，未来A股市场预计会呈现出结构化行情的特征。前期部分中小盘股票、新能源板块的成长类公司表现较强，后面可能会走弱；而一些偏周期的公司前期表现比较弱，未来在盈利驱动和资金转向下，可能会相对偏弱。

此前，徐荔蓉曾提出：“先有牛股而后有牛市。”对此，他表示，“牛股支撑牛市”的情况可能在未来相当长的时间里持续。“在中国经济转型的过程中，受益于制度和行业环境的改变以及企业家的努力经营，未来各行业还会出现一些隐形冠军，强者恒强行业中的龙头公司预计会继续有较好表现。我们会尝试在各行业里挖掘能够真正代表未来中国经济成长的牛股，随着牛股越来越多，就会支持A股结构性牛市持续走下去。”徐荔蓉表示。

中邮创业基金张志名： 以探索型开放心态 面对财富管理大时代



● 本报记者 杨婉玉

中邮创业基金总经理张志名8月29日表示，力求打造公募百年老店，中邮创业基金在短期营销、中期投研、长期管理三个方向上着重发力。

张志名表示，短期发展上，注重在营销过程中将公司资源、产品与客户诉求进行合理精准对接。中期发展中，公司将持续专注于投研体系建设。长期来看，需要将远期战略与执行战术进行严丝合缝匹配，这考验的是公司管理经营的长期能力。

张志名认为，基于对财富管理大时代的预判，居民财富向权益资产转移配置的趋势正在发生，权益投资依然是中邮创业基金未来发展的重中之重。中邮创业基金的投资布局实行赛道制，将力量和资源集中在“4+X”：即先进制造、大消费、医疗医药、TMT（科技、媒体和通信）四大赛道。四条赛道都具有“长坡厚雪”特征，无论在时间上还是规模上，都可以满足居民财富投资的诉求。“X”是指当前市场上未形成主流共识、但有强大潜力的投资方向，比如“双碳”背景下的投资机会。“X”代表了中邮创业基金持续以探索型的开放心态面对市场、打造产品。

在近期整体发展战略方面，张志名表示，中邮创业基金正在进一步优化提升人才结构，致力于向市场输出长期业绩优秀的基金经理；打造专业的研究团队，构建系统化研究平台，加强研究输出，提高业绩转化；拓展业务渠道，挖掘合作深度，使业绩和规模正向循环，推动机构及产品准入；积极搭建先进、高效的金融运行架构，进一步实现系统自动化；完备产品布局，完善产品结构，继续扩充产品条线、加强新产品研发，为基民提供更多样化的资产配置选择。

国泰基金程洲： 为基金持有人 追求更加平稳长期收益



● 本报记者 王辉 见习记者 魏昭宇

国泰基金基金经理程洲8月29日表示，资管新规落地后，公募基金行业将成为居民财富保值增值非常重要的渠道。基金管理人不当为了追求短期的业绩去做一些“比较激进的操作”，而应该为持有人追求更加平稳的长期收益，提升基金持有人的获得感。

程洲认为，基金产品是一个投资组合，盈亏与收益率是一个长期的表现。需要重视投资者教育，让持有人能够有更长期的投资理念，特别是不能把基金当作股票来操作，要通过定投或长期持有等方式来投资。随着基金持有人对基金的理解越来越多、投资者教育越来越好，在未来的资管大时代中，公募基金行业发展也会越来越好。

对于今年以来A股市场表现，程洲表示，虽然外部宏观环境发生了一些预期外的变化，但随着稳增长政策力度越来越大，A股市场预计会逐步迎来“相对平稳的表现”。同时，个股分化越来越明显，未来预计会成为常态。

从投资机会和策略应对来看，程洲表示，目前其管理的投资组合在风险偏好上并不高，这主要基于长期以来力求“净值更加平稳”的考量。目前，对于一些较热的主题参与度较低，组合配置更多聚焦在制造业领域。未来我国制造业的转型升级，不仅是我国经济发展的重点，也是国家真正实力的体现。

程洲表示，当前投资布局主要聚焦两大方面，一是传统制造业的升级；二是新兴产业如光伏等。此外，考虑到疫情影响减退之后服务业的复苏，对于社会服务业也会有更多配置。

对于投研方面，程洲认为，市场的日趋成熟对公募机构研究的深度与前瞻性也提出更高要求。基金经理研究越深入，就越有可能获得更高的投资收益。

汇丰晋信基金陆彬： 挖掘新能源细分结构 投资机会



● 本报记者 王辉 见习记者 王鹤静

汇丰晋信基金基金经理陆彬8月29日表示，目前新能源行业已发展到中期，未来三到五年仍有非常大的发展空间。继续看好新能源行业并从中挖掘细分结构的投资机会。

陆彬表示，随着新能源行业发展进入中期，未来还需要通过密切关注新能源行业的基本面变化、发展方向以及业内的优质公司，来寻找行业内新的投资机会。其中，会以电动、智能、汽车这三个关键词，寻找相关细分结构中的投资机会。

从全市场组合配置角度看，陆彬表示，他将股票资产大体分为四大类，第一类是核心资产，第二类是成长类资产，第三类是周期类资产，第四类是价值资产。

“我们的全市场配置产品会做到这四类风格的适当均衡。目前配置的重点主要包括核心资产中的新能源和军工、成长风格的TMT行业，以及价值和周期领域的行业板块。”陆彬表示。

对于目前投资组合的风险偏好，陆彬称，当前投资组合相对偏成长风格，投资类别相对偏“左侧”。

在投研框架方面，陆彬表示，会基于产业基本面和估值来搭建动态的投资研究体系，通过密切跟踪行业的未来方向、需求变化、竞争格局，预判行业和公司未来的盈利情况，再结合基本面和估值判断，做出动态投资决策。

围绕本次论坛“新格局 高质量 获得感”的主题，陆彬表示，希望能够用踏实的业绩实实在在为客户创造价值，帮助客户拥有获得感。陆彬说：“希望投资者相信长期和专业的力量，结合基金经理的观点和投资判断，理性做出投资理财长期规划。同时，作为基金经理，我也会基于每天的投资研究，及时与客户进行沟通交流。”