

明星基金经理接连卸任

人才流动“汹涌”引担忧

□本报记者 张舒琳

继此前卸任旗下两只基金后,近日,王宗合再次卸任另外两只基金。无独有偶,另一知名基金经理冯明远也陆续卸任旗下两只基金。此外,1月以来,不少知名基金经理旗下王牌产品增聘基金经理共同管理。一系列或增聘或卸任的动作,引发业内对公募基金经理变动的担忧。

知名基金经理减负进行时

2月15日,中加基金发布公告,知名基金经理冯汉杰管理的中加转型动力混合增聘张一然为基金经理,二人共同管理该产品。至此,冯汉杰共管理6只产品(A、C份额合并计算),其中,有四只为双基金经理管理。1月,“顶流”基金经理谢治宇、王崇管理的知名产品,也各自有增聘新基金经理的动作。

基金经理减负潮正处进行时。除了增聘人员共同管理,近期,还有不少基金经理卸任旗下产品。2月11日,鹏华基金知名基金经理王宗合再次卸任两只基金。公告显示,王宗合因公司工作安排,卸任鹏华精选回报三年定开混合、鹏华中国50混合,两只产品均由此前共同管理的基金经理王云鹏接任。值得关注的是,2月4日,王宗合就因公司工作安排卸任鹏华优质回报两年定开混合、鹏华成长价值混合两只基金。截至2月15日,王宗合共管理6

只基金,管理规模168.78亿元。

此外,知名基金经理冯明远也在近期卸任旗下产品。1月13日,冯明远因内部调整原因卸任信澳匠心臻选两年持有期混合;2月3日,再次卸任旗下另一只基金信澳先进智造股票。截至2月15日,冯明远共管理7只产品,管理规模256.68亿元。

业内担忧“离职潮”

基金经理接连“卸担子”,引发了投资者对其离职的担忧。在某基金经理旗下基金评论区,不少投资者提出疑问:“换新人了,基金经理是不是要离职?他的基金该不该卖?”

这类担忧不无道理,北京某公募基金经理表示:“知名基金经理通常为公司做出了非常大的贡献,轻易不会离职。但当基金经理成长到一定阶段,对平台和个人发展空间有更高的要求时,若有其他公司给出极具吸引力的股权,或者自身有了创业的想法,公司也很难再留住知名基金经理。”

对于中小基金公司而言,如何留住“顶梁柱”更是至关重要的问题。北京某中型公募基金总经理直言:“我们也知道开出的薪酬根本没有办法和头部公司比,也不能期望基金经理在公司干一辈子。但是,不得不预防‘台柱子’走了之后,规模下滑、人才断档的问题。所以,公司近几年更加重视平台的作用,弱化明星基金的光环,尽可能培养能

够接替的基金经理。”

重视团队稳定性

实际上,新年伊始,公募基金人员流动潮就已爆发。Wind数据显示,2023年以来,截至2月15日,已有28位基金经理离任,新聘基金经理已达到77人。

近日,长城基金发布公告,知名基金经理何以广卸任长城安心回报混合、长城中小盘成长混合、长城研究精选混合、长城品质成长混合、长城均衡优选混合、长城智能产业灵活配置混合等多只基金,旗下无在管基金。

作为长城基金的“当家花旦”之一,何以广自2015年开始管理基金产品,在基金经理岗位上任职超过7年,从业最佳回报率达到111.93%,离职前管理规模超过60亿元,此前,还曾迈入过百亿基金经理行列。

在北京某大型资管机构FOF基金经理看来,基金公司团队稳定性最为重要。“资管行业是以人为主导的行业,如果团队出了问题,可能会导致内部发生动荡。”他认为,很多发展比较好的公司,究其原因,都拥有出色的治理结构,“行业里的某龙头公司,团队就非常稳定,不少基金经理已经在公司任职十年以上。而稳定的团队,是由优秀的治理结构、富有凝聚力的文化以及正确的管理方式共同决定的。”

品牌工程指数 多只成分股逆市上涨

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1889.00点。从成分股的表现看,珀莱雅、达仁堂和以岭药业等多只成分股表现强势,宁德时代、恒生电子、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,前期市场大幅反弹后近期有所震荡休整,但宏观逻辑并未发生根本性变化,后续上涨仍然可期,成长和消费板块均有较高配置价值。

多只成分股获北向资金净买入

上周市场继续调整,上证指数下跌1.12%,深证成指下跌2.18%,创业板指下跌3.76%,沪深300指数下跌1.75%,品牌工程指数下跌1.29%,报1889.00点。

尽管指数调整,不过上周品牌工程指数多只成分股二级市场表现强势。具体来看,珀莱雅以13.16%的涨幅排在涨幅榜首位,达仁堂上涨12.29%居次,以岭药业上涨11.76%,天士力和公牛集团分别上涨10.57%和9.16%,贝泰妮、同仁堂、中炬高新、欧派家居涨幅5%,青岛啤酒、步长制药、宋城演艺涨幅4%。今年以来,科大讯飞上涨42.25%,石头科技上涨31.13%,广誉远、今世缘、中际旭创等多只成分股涨幅逾20%。

上周北向资金继续净买入82.51亿元,已连续十四周实现净买入,同期品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入宁德时代29.36亿元,净买入恒生电子7.62亿元,净买入贵州茅台和山西汾酒分别达5.32亿元和5.06亿元,净买入中国中免、海尔智家均超4亿元,净买入泸州老窖、海天味业、澜起科技、迈瑞医疗和金山办公均超过3亿元,京东方A、格力电器、涪陵榨菜均获净买入超过2亿元。

后续上涨仍然可期

展望后市,富国基金表示,近期市场推动力从交易经济复苏“预期”向注重复苏“兑现”切换,市场有所震荡休整,但后续上涨仍然可期。一方面,当前处于业绩真空期,稳增长政策或将加速推进与发力,交易“预期”的行情仍有演绎空间;其次,虽然年后北向资金流入放缓,但杠杆资金强势回流,且一季度是公募基金发行的旺季,后续内资有望接力外资支撑A股进一步上涨。在风险因素缓解的背景下,市场有望在基本面改善和资金面内资接力的驱动下再次迎来上涨行情。

方正富邦基金也认为,指数短期震荡,属于前期大幅反弹后的合理休整,而北向资金仍逆市买入,彰显其对后市的信心。当前宏观逻辑并未发生根本性变化,调整反而会带来良好的布局机会。短期来看,目前经济基本面处于“预期向好但数据真空”的阶段,市场交易主线围绕产业政策以及稳增长政策展开。

具体到风格方面,富国基金认为,促消费和扩投资均是2023年政策的重点,成长和消费均有较高配置价值。成长方面,短期ChatGPT引爆计算机板块主题投资,长期在行业景气度趋势向上的情况下,叠加数字经济政策指引,成长板块全年表现可期;消费方面,2023年消费复苏的大趋势不会改变,随着消费信心逐步复苏、稳增长政策继续发力,消费板块存在长期配置价值。

民生加银基金邓凯成:

在金融市场精耕细作 争做研究型“工匠”

□本报记者 张舒琳

从研究员一步一个脚印稳扎稳打升任基金经理,拥有五年险资投资风控工作经验的民生加银基金邓凯成,在经历了十多年的沉淀和检验后,他的投研之路晕染着“稳健”的底色。近日,在中国证券报记者的采访中,邓凯成不急不躁,将他的投资逻辑徐徐道来。

秉承底线思维 以工匠精神磨练深度研究

中央财经大学博士毕业后,邓凯成加入中国人寿资产管理有限公司,任直接投资事业部研究员。2013年入职民生加银基金,历任行业研究员、基金经理助理,现任民生加银金融优选混合基金经理。从寿险投资到公募研究员,再一步步成长为基金经理,离不开邓凯成十年如一日精耕细作的工匠精神。

大金融行业数据纷繁复杂,邓凯成习惯将自己沉浸在数据和研究报告的海洋里,抽丝剥茧,仔细钻研。疫情期间,为了完成一份深度研究报告,邓凯成曾连续两周每天加班至凌晨,对数据层层深入剖析,去伪存真,再结合场外调研进一步验证。“从过往的研究经历来看,超额收益来源于研究的深度;从投资来看,买重拿长也来源于研究的深度。所以我

习惯深度研究,致力于做工匠型产品,只有自己做完这一切,心里才更踏实。”他表示。

邓凯成过往在寿险资产管理的经历,使他能更深入地理解与平衡收益和风险、进攻和防守的关系。他并未抱着被动心态做“防守型”风控,而是希望自己转向“助攻型”风控。比如他将仓位管理视为一种底线思维,在日常管理中,习惯保持高仓位运作,力争通过中观行业配置和微观层面精选个股来获取超额收益。但在系统性风险来临时,也会果断减仓。以民生加银金融优选混合为例,股票仓位灵活,使得这只基金在市场上上涨时不乏弹性,而在发生风险时,又能及时调整,在大幅波动市场环境下,力争控制好回撤。

追求长期稳健 打造长生命周期产品

过去几年,A股热点频出,行业轮动不断,白酒、医药、新能源、半导体先后刮起了阵阵风潮,而大金融行业较为平淡。但邓凯成认为,金融板块具有安全边际较高、高分红、波动较低、长期较稳健等特征,从资产配置的角度来看,金融行业是非常适合作为权益底仓的角色,由于其大幅高于理财的分红率,在当前养老产品兴起的市场环境下,机构对金融类产品的配置需求有望逐步加大。邓凯成并

不跟风追热点,而是希望打造一只可以切切实实为投资者带来长期稳健收益的产品。他认为:“一个健康的市场一定不是大家都去追逐风口,短期涨势太猛的行业,风口过后往往摇摇欲坠。我经历过2008年和2015年下半年两次大的市场波动,更能体会到净值大幅波动对持有人收益上和感受上的伤害,更希望打造一只生命周期长、净值曲线持续向上、风险收益特征优的产品。”

“我认为一个好的产品,应该是多个维度的自洽,金融行业是一个相对稳健高分红的行业,民生加银金融优选混合基金又进一步在金融行业的基础上做了很好的优化,同时我自身的性格比较稳重,我也希望这个产品得到更多志同道合投资者的关注,这样可以实现‘行业-产品-性格-客户’的四维统一。”邓凯成说道。同时,在团队合作上,民生加银投研团队也有很好的机制保障,设立了6个行业小组加强投研互动。邓凯成牵头金融地产小组,包括金融、地产、家居、建材等行业,可以做到产业链交叉验证,提高判断的置信度。

民生加银金融优选混合是一个团队合作的产物,将秉承“工匠型产品”的投资理念,力争实现超越业绩基准的收益。

富国基金专栏

富国基金武磊:复苏交易的再平衡

至今上涨12.62%。然而1月份失业率和CPI数据公布后,显示出美国经济的韧性和通胀的粘性,美联储官员言论也预示着短端利率可能会高位维持,风险偏好也应声回落。

其次,虽然近期出行和消费等数据显示出中国经济确实处于复苏态势中,但节后高频数据显示工业生产领域表现分化,部分指标修复滞后,市场对经济短期内修复的弹性和持续性开始怀疑。此外,虽然1月份信贷数据同比增幅明显,但结构依然分化,居民部门信贷需求依然低迷,反映出私人部门预期依然谨慎。

再次,本轮复苏交易实际已经从去年10月底就开始展开,沪深300指数从10月份低点算起,最高反弹幅度近20%。而债券市场中间经历理财赎回等流动性冲击,调整幅度较大,尤其是

信用债收益率水平和利差水平均大幅走高。因此,权益市场在技术上有一定止盈压力,而债券收益率在调整后则吸引了配置资金的关注。

综上,近期大类资产表现可以归结为预期摇摆带来的资产价格修正,复苏交易适度再平衡。展望后市,海外市场虽然也还会有波折,但成本冲击的通胀压力会有所减弱,发达经济体收紧货币政策的压力也会下降。国内经济之前受疫情冲击和地产下行影响,居民资产负债表修复尚需时日,复苏趋势会延续但不会一蹴而就。总体而言,今年或是国内经济和市场的休养生息之年,货币政策预计将会继续呵护经济和市场,大类资产面临的风险较去年会明显收敛,股债回报有望好于去年,投资者可以结合自身承受能力适度提高风险容忍度,而不必过

早离场。

在股债表现轮动、不断平衡的情况下,“固收+”基金是参与今年市场的较好工具。富国基金固收团队近年来不断扩充“固收+”投研实力,产品线也进一步丰富,投资者可以积极关注。

(作者为富国基金固定收益投资部副总经理兼富国产业债、富国新天锋等基金基金经理武磊;以上内容不代表对市场 and 行业走势的判断,也不构成投资动作和投资建议。市场有风险,投资需谨慎。)