

“四个基金经理一台戏”

基金多人共管模式受热议

□本报记者 王鹤静

近期,汇添富稳健睿享一年持有混合增聘詹杰为基金经理,与基金经理赵鹏程、宋鹏、丁巍共同管理该基金,增聘后该基金的基金经理人数达到4人。在公募市场中,4位基金经理共同管理一只基金的情况相对少见,除公募REITs外,目前只有8只基金由4位基金经理共管,并且这些基金多为“固收+”产品。业内人士指出,多基金经理共管的模式可能与差异化分工、“以老带新”、静默期等因素有关。虽然此种模式可以增加收益来源、适当分散风险,但也要注意基金经理挂名、分仓降低灵活性、产品辨识度不高等潜在风险。

又现4位基金经理共管基金

此前,汇添富基金发布公告称,汇添富稳健睿享一年持有混合增聘詹杰为基金经理,与基金经理赵鹏程、宋鹏、丁巍共同管理该基金。增聘后,该基金的基金经理人数达到4人,这在公募基金市场上相对少见。

Wind数据显示,汇添富稳健睿享一年持有混合为偏债混合型基金,成立于2021年10月11日,该基金募集期间的拟任基金经理为赵鹏程、宋鹏。2021年10月13日,该基金发布公告称,增聘丁巍为基金

经理,任职日期为10月11日。其中,宋鹏、丁巍的投资方向更偏固收,赵鹏程、詹杰更偏权益。新增聘的詹杰曾在华宝基金担任基金经理,2021年11月加入汇添富基金,目前旗下暂无独立担纲的基金产品。

对此,汇添富回应表示,在多基金经理管理模式下,公司会根据每个产品的特点指定该产品的总负责人,负责根据产品的定位、目标预期收益及市场情况,确定相应的仓位和风格,其他基金经理则在总体方案的框架下,针对各类属资产进行具体操作。这样既保证了风格的统一和延续,又利于发挥团队协作优势。

并非独例

Wind数据显示,在公募市场一万余只基金产品中,除公募REITs外,目前共有8只基金产品的现任基金经理人数为4人,包括3只二级债基,3只偏债混合型基金,2只灵活配置型基金。

其中,基金规模最大的产品为天弘永利债券,2022年末的规模达到321.91亿元。该基金的现任基金经理为姜晓丽、张寓、杜广、赵鼎龙,姜晓丽自2012年8月开始接管该基金,张寓、杜广、赵鼎龙均于2021年开始参与管理。

天弘基金对此回应表示,公司在“固收+”产品管理上设置了主

基金经理,由其来决定各类细分资产的配置比重;转债、纯债、股票等细分资产由更专注于该领域的其他基金经理分别管理。具体来看,天弘永利债券的主基金经理为公司固定收益业务总监姜晓丽,负责整体资产配置把控,杜广、赵鼎龙分别负责转债和纯债投资,姜晓丽和张寓共同负责股票投资。主基金经理会通过会议形式,根据当下的市场情况,与其他基金经理共同商议决定接下来的资产配置决策,确保资产配置的灵活性。

此外,对于天弘基金旗下另一只由4位基金经理共同管理的基金产品——天弘精选混合,天弘基金介绍,公司自2018年起实行投研一体化改革,对主动股票投资实行了行业化分组,将投研人员分为医药、消费、科技、制造四个组。该基金是将深耕各个行业的基金经理进行组合,一定程度上实现了类全市场化的投资效果。

利弊共存

对于上述多位基金经理共同管理一只基金的情况,利得基金认为,出现的原因主要在于:一是基金经理通过差异化分工,在各自擅长的细分领域挖掘超额收益;二是“以老带新”,由资深基金经理负责统筹管理,新人基金经理分仓管理,帮助新人基金经理迅速成长;

三是受静默期影响,基金经理跳槽后有一段时间无法挂名公开管理,可能会通过先参与管理、等静默期到期后挂名的方式过渡。

此外,另有第三方人士向记者表示,部分渠道在销售基金产品时,可能会要求基金经理满足一定的从业年限,基金公司为了满足渠道端要求,也可能增聘相对资深的基金经理,但实际上该产品可能还是主要由此前任命的基金经理负责管理。

对于这种多基金经理共管的模式,上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平认为,好处在于不同基金经理覆盖的能力圈不同,可以拓宽超额收益来源,并且团队协作可以避免风险过分集中和对单个基金经理的过度依赖,产品业绩稳定性和持续性可能更强。但是,风险在于可能存在基金经理挂名、分仓导致应对灵活性不足、产品风格不清晰等问题。

利得基金则指出,此种管理模式对基金经理之间的协同配合要求较高,需要基金公司建立完备的考核机制和协作机制,尤其是针对产品的整体运作、流动性管理是否有主基金经理负责,与其他基金经理之间如何配合等。这类管理方式涉及跨部门协作,要求顺畅、灵活、高效的沟通以及配套的流程和管理制度,以应对瞬息万变的市场环境。

品牌工程指数多成分股获北向资金净买入

□本报记者 王宇露

上周市场震荡整理,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1898.90点。从成分股的表现看,恒瑞医药、中微公司、中芯国际等多只成分股表现强势,金山办公、迈瑞医疗、宁德时代等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,市场短期系统性向下的空间和压力有限,随着一季度数据陆续出炉,后市投资思路也将愈加清晰。

146.06%

今年以来,中际旭创上涨146.06%,实现翻倍,中微公司上涨93.35%,科大讯飞上涨80.26%,金山办公、紫光股份、长电科技、中芯国际涨幅逾50%。

多只成分股表现强势

上周市场震荡整理,上证指数上涨0.32%,深证成指下跌1.40%,创业板指下跌0.77%,沪深300指数下跌0.76%,品牌工程指数下跌2.20%,报1898.90点。

尽管指数调整,不过从成分股的表现看,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,恒瑞医药以5.69%的涨幅排在涨幅榜首,中微公司上涨5.16%居次,中芯国际、珀莱雅、泰格医药分别上涨3.94%、3.67%和3.62%,格力电器、亿纬锂能、韦尔股份、药明康德和广誉远涨幅逾2%,华大基因、白云山、宁德时代等多只成分股涨幅逾1%。今年以来,中际旭创上涨146.06%实现翻倍,中微公司上涨93.35%,科大讯飞上涨80.26%,金山办公、紫光股份、长电科技、中芯国际涨幅逾50%。

上周北向资金净买入47.56亿元,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金山办公5.96亿元,净买入迈瑞医疗4.92亿元,净买入宁德时代、五粮液、格力电器均超过4亿元,净买入今世缘、中微公司分别达3.47亿元和3.46亿元,净买入澜起科技、北方华创和兆易创新均超过2亿元,亿纬锂能、泸州老窖、国瓷材料、宋城演艺、海大集团和TCL中环均获净买入超过1亿元。

关注结构性机会

展望后市,方正富邦基金表示,从宏观基本面看,国内经济目前处在恢复通道中,政策积极偏中性,居民消费恢复以场景修复为主。目前A股市场仍处于震荡趋势,外资加速流入是市场的利好因素,可关注结构性机会。

明世伙伴基金表示,国内经济复苏、政策环境等方面近期持续超预期,市场情绪也逐步回升,虽然市场在新增资金乏力的背景下还是结构性行情,但短期系统性向下的空间和压力有限,市场更可能在3月份和一季度数据出炉后重新进行一定的复苏交易。

具体到投资方向上,方正富邦基金认为,今年基本确定了以AI科技、国企重估为主线的行情,各行业轮动有序,近期市场成交活跃,行情陆续演绎至财报行情方向。随着上市公司一季度业绩陆续披露,二季度市场投资思路也愈加清晰,地产链修复、制造业产业升级、TMT等领域值得重点关注。

不过,明世伙伴基金认为,短期AI相关行情过热可能带来一定的调整压力,并向景气度边际向好和验证的方向轮动。建议在偏宏观的大盘价值基础持仓上适度均衡,可关注地产链、大消费、数字经济、“一带一路”相关、创新药、周期品等方向。

财通基金金梓才:

积极拥抱AI 新一轮产业周期拉开帷幕

□本报记者 魏昭宇

AI产业的火爆究竟是“刹那间的烟火”,还是新一轮产业革命的开端?近期,“全天候长跑健将”、财通基金总经理助理、基金投资部总经理、基金经理金梓才在接受中国证券报记者采访时表示,新一轮的产业周期已然来临,因此无论是上市公司还是投资者,都应积极求变,拥抱AI产业新趋势。

从科技股投资出发,逐步覆盖周期、消费等多投资领域,而今回归科技领域,也意味着金梓才“全天候”投资框架的跃迁升级。

科技产业的大周期才刚刚开始

在金梓才看来,ChatGPT的火爆和近期AI相关概念股价格的上涨并非“昙花一现”。“一是我们发现从GPT-3.5到GPT-4的变化巨大,而且数据量也呈现突破性增长。二是在3月中旬,微软公司已经发布了Copilot——GPT-4平台支持的人工智能新功能,它将适用于Word、Excel等微软商业软件,这说明该项技术从落地到应用的速度正在逐步加快。”

金梓才认为,本次AI技术的创新“提供了一种新型生产工具。”“与当年互联网产业创造的OTO(线上至线下)商业模式相似,GPT技术同样可以为各行各业赋能,极大程度上改变我们的生活方式。”在金梓才看来,目前出现的AI技术创新只是一个大的产业周期的开端,相关应用的落地还需要1-2年的时间,但从微软推出Copilot功能等一系列事件可以看



视觉中国图片

出,各大公司都在加速这类颠覆性技术的布局,抢占市场先机。

“投资市场表现出的起起伏伏,本质是产业颠覆趋势背景下的一种市值再分配。”金梓才这样解释目前AI投资市场的现状。

他表示,新的颠覆性技术已经出现,但究竟哪家公司可以率先实现产品落地并取得突破性业绩,还有待观察,因此需要基金经理进行大量的调研与跟踪。而在调研科技类上市公司时,弄清楚公司在AI行业的未来规划是调研工作的重要一环。“我们想知道这家公司未来如何在AI行业更好地发挥自身优势,以及在AI行业的产品规划是怎样的。”在金梓才看来,“AI+”大概率是未来许多行业的发展趋势,“AI+”思维或代表了更高的商业模式。

关注四大方向

谈到接下来的布局方向,金梓才表示,有四大方向值得关注。

第一是算力。“算力就相当于

是AI模型运行的基建,预训练、推理都离不开算力。”金梓才说。

第二是半导体。金梓才认为,半导体行业或提前迎来周期拐点。“随着算力的投资热情逐渐高涨,半导体的需求也会被随之拉动。”金梓才说,“半导体中与AI模型非常相关的HBM(高带宽内存)、GPU(图形处理器)等产业有望迎来业绩增长,从而快速拉动整个半导体需求周期的进程。”

第三是IP(知识产权)。金梓才认为,AI可以帮助人类完成许多工作,但无法帮助人类完成创造与想象。“举个例子,AI可以让动画更加精美,但却不能代替人类创造动画故事,因此IP产业的稀缺性和投资价值或将越来越高。”金梓才表示。

第四是有数据壁垒的相关公司。“因为ChatGPT这种大型语言模型具有通用性,所以如果能让模型完成一个细分领域的相关工作,还需要与专业的数据公司展开合作。因此,有专业数据积累的数据

公司的投资价值会愈加凸显。”金梓才表示。

迭代升级的全天候框架

金梓才坦承,从中观配置和行业比较的角度,AI和TMT方向在他关注的几个行业中将是研究重点,“可能会是贯穿全年的投资机会”。

同时他也表示,会对养殖、电力等行业继续保持关注。“养殖行业,猪价进入低位,产能去化的逻辑随之出现,存在从‘逆势到顺势’的底部反转机会;而电力行业,高煤价状态已维持两年多,全球需求在走弱,再加上今年供给有所释放,我们觉得像电力这种之前受困于能源价格高企的行业,今年可能存在反转机会。”金梓才说。

因此,金梓才既能够巧借顺势周期的“东风”,又能够嗅到逆势翻盘的“前兆”。金梓才表示,在把科技领域作为研究重点的同时,也会对几个存在底部反转机会的子行业,继续保持关注和配置。具体来看,金梓才的投资组合中既有顺势的“AI科技牛”,又有可能存在反转机会的养殖、电力,“力争在一定程度上平抑风格集中可能带来的净值波动”。

对顺势和逆势的同步配置与把握,在组合中力争形成更好的攻防转换,也意味着金梓才“全天候投资框架”的升级迭代。“核心是对基本面的把握,把握住由坏向好的拐点,或者由好向更好的节点,力争在股价预期不高的时候做配置,这是我们想要追求的一个比较好的结果。”金梓才说。