

## ■ 机构谈基金行业文化建设

# 加强公募基金文化建设正当其时

**编者按:**为深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想和党的二十大精神,涵养“合规、诚信、专业、稳健”行业文化,中国证券投资基金业协会近日发布《公募基金行业文化建设自律公约》。值此之际,中国证券报联合中国证券投资基金业协会推出“机构谈基金行业文化建设”专栏,拟邀请部分有代表性的公募基金管理公司,分享公司在引导公募行业与广大基金从业人员树立正确的价值观、事业观、职业观,营造风清气正的行业生态,坚定推进行业高质量发展方面的积极探索和先进经验,为行业高质量发展提供强大的精神动力,努力为建设中国特色现代资本市场作出应有的贡献。



● 汇添富基金董事长 李文

近期,中国证券投资基金业协会发布的《公募基金行业文化建设自律公约》(简称《公约》),在深入总结过去25年公募基金行业推动文化建设的实践经验基础上,提出行业文化的“斗为”和“斗不为”,对于进一步规范行业机构和从业人员行为,积淀和涵养行业文化生态和品牌,加快推动具有中国特色的公募基金行业文化建设具有重要意义。

当前我们正身处贯彻落实二十大精神的开局之年,中国式现代化新征程扬帆启航,中国资本市场改革发展不断深入,公募基金行业高质量发展催人奋进,加强公募基金行业文化建设正当其时,势在必行。汇添富基金将在基金业协会的指导下,把《公约》作为公司文化建设的重要遵循,推动文化建设与党建工作、公司发展、能力建设、制度建设、生态构建等有机结合,进一步锻造公司文化软实力。

一是坚持党建引领,把落实《公约》与党建工作有机结合。作为上海国资系统的基金公司,汇添富基金早在2005年就成立党总支,2014年成立党委,2018年完成党建入党章,目前公司党员占比超过40%,公司始终高度重视并持续推进

进党建工作,多次荣获“上海市文明单位”“上海国企党建工作品牌”等荣誉。

未来,汇添富基金将把践行行业文化作为公司党史学习教育的重要内容,依托“1+6+N”工作模式,把坚持党的领导、落实党建工作贯彻在公司经营发展的方方面面,切实发挥好“把方向、管大局、保落实”作用,坚决杜绝谋取不正当利益、奢靡炫富、言论失当等问题。

二是坚持责任担当,把落实《公约》与公司发展有机结合。汇添富基金将把坚持人民至上作为践行行业文化的出发点和落脚点,不断强化责任担当,始终坚持公募基金行业的普惠性,积极秉承“客户第一”的价值观,牢牢守护投资者的长期利益,努力担当个人养老主力军,大力开展基金投顾业务,切实增强投资者的获得感和满意度。

未来,汇添富基金将进一步发挥专业机构投资者作用,探索建立具有中国特色的估值体系和ESG责任投资体系,助力上市公司质量提升和全面注册制改革。同时,公司也将充分发挥上海资产管理协会会长单位作用,更好服务上海国际金融中心和全球资管中心建设。

三是坚持专业立身,将落实《公约》与能力建设有机结合。在今年

“知行合一”引导下,公司将把强化能力建设作为践行行业文化发力点,包括提升投资管理能力,完善垂直一体化投研架构;优化客户服务能力,打造定制化的客户全生命周期服务解决方案;激活业务创新能力,加快产品创新、业务创新和组织创新。

合规风控是公募基金行业的生命线。汇添富基金将始终坚持“合规风控创造价值”“全员合规”“全面风险管理”等理念,持续推动提升行业整体合规风控水平,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

四是坚持制度先行,把落实《公约》与制度建设有机结合。汇添富基金自成立之初就持续完善文化制度建设,形成管理制度、业务制度和工作手册三个层面170多项制度流程及手册。同时,公司自2008年起将文化纳入员工考核体系,通过合规前置考核、专项考核、360度测评考核等指标体系,持续打造一支富有行业使命感和职业荣誉感的人才团队。

未来,汇添富基金将围绕行业文化建设进一步健全常态化长效机制,坚持将行业文化制度化、规范化,嵌入到公司各项业务流程中,并结合公司特点不断完善相关制度体系。同时,持续优化长周期的考核评价体系

和激励机制,真正为“软文化”打造硬支撑”。

五是坚持协同共荣,把落实《公约》与生态构建有机结合。汇添富基金将积极承担行业文化建设倡导者、践行者和推动者的责任,持续加强与同业、媒体、社区等社会各界的交流合作。

同时,公司还将公益慈善作为践行行业文化的重要载体,于2010年发起设立“上海汇添富公益基金会”,成为上海地区首家由基金公司发起设立的公益基金会,荣获上海市民政局颁发的“中国社会组织评估等级(AA)”资质,持续运营“河流·孩子”公益项目15年,创新开展“基业上善”慈善资产管理研修营,不断汇聚更多社会力量,积极履行社会责任,助力实现共同富裕。

新时代,新文化,新作为。汇添富基金将按照中国证监会和基金业协会的部署要求,在《公约》的引导下,胸怀国之大者,践行责任担当,与各方携手同行,致力于成为最受尊敬的资产管理机构,打造中国最受认可的资产管理品牌,为构建公募基金行业高质量发展,服务中国特色现代资本市场建设,促进实体经济发展和共同富裕,助力实现中国式现代化贡献更大力量。

# “中特估”遇上高股息 赚钱效应显著增强

● 本报记者 刘伟杰

今年以来,“中特估”概念股成为A股市场强势攀升的“顶梁柱”之一,近期以中字头板块为代表的高分红股票获市场竞相追逐,而以上证红利指数、中证国新央企股东回报指数为代表的红利指数也不断走高。

当“中特估”遇上高股息会擦出怎样的“火花”?基金人士表示,“中特估”标的除了通信、基建、金融等显性条线走强外,还包括高股息个股等隐性条线,而提高分红率是提升国有资本经营预算收入的重要路径之一。若将优化后的高股息策略应用于中字头央国企中,则意味着更高的安全边际叠加贝塔效应。

## 高分红标的受追捧

近日,“中特估”概念股在A股市场遭遇高位调整,尽管如此,该板块依然是今年市场的主线之一。Wind数据显示,截至5月11日,中字头央企指数今年以来累计攀升22.80%,其中通信、能源、银行、保险和证券等行业获轮番拉升。

除了上述具有板块效应的显性条线外,高股息个股等隐性条线也大受追捧。Wind数据显示,截至5月11日,今年以来上证红利指数、中证国新央企股东回报指数分别累计上涨14.95%、18.44%,这两大红利类指数包含了较多“中特估”板块个股。

新华基金首席宏观策略分析师徐

22.80%

Wind数据显示,截至5月11日,中字头央企指数今年以来累计攀升22.80%。

海锋对中国证券报记者表示,近期,“中特估”、高分红标的受到市场热捧有其宏观背景和板块逻辑。一方面,“中特估”已成为管理层关注的重要方向之一,央国企的估值整体偏低,与近年来管理经营效率提高、业绩不断改善相背离;同时,在整体利率水平下行、海外风险波动较大的背景下,部分央国企股息率能达到5%至7%,因此,相关个股吸引力较强。总体来看,红利指数是市场平衡收益和风险的结果。

罗国认为,从国际经验来看,“中特估”、高分红标的受到市场热捧有其宏观背景和板块逻辑。一方面,“中特估”已成为管理层关注的重要方

向之一,央国企的估值整体偏低,与近年来管理经营效率提高、业绩不断改善相背离;同时,在整体利率水平下行、海外风险波动较大的背景下,部分央国企股息率能达到5%至7%,因此,相关个股吸引力较强。总体来看,红利指数是市场平衡收益和风险的结果。

罗国认为,从国际经验来看,“中特估”、高分红标的受到市场热捧有其宏观背景和板块逻辑。一方面,“中特估”已成为管理层关注的重要方

向之一,央国企的估值整体偏低,与近年来管理经营效率提高、业绩不断改善相背离;同时,在整体利率水平下行、海外风险波动较大的背景下,部分央国企股息率能达到5%至7%,因此,相关个股吸引力较强。总体来看,红利指数是市场平衡收益和风险的结果。

## 更好运用高股息策略

今年以来上证红利指数与AI为代表的数字经济同时走强,在A股市场上并不多见。业内人士表示,高股息股票走强一般是市场风险偏好较低时,资金处于避险需求,买入高股息股票做防守,但TMT板块上涨往往又是市场风险偏好较高时,资金热衷于炒“想象力”。

## 头部公募基金抢先布局

不少头部基金公司也抢先布局

另外,尽管高股息策略长期有效,但并不意味着它在每个阶段都相对占优。Wind数据显示,在2014年6月至2015年2月、2019年1月至2021年1月的两个阶段“牛市”中,高股息策略相对收益难以跑赢大盘,中证红利指数持续下行。

同时,高股息策略虽然被认为是“熊市”策略,但也并非只在“熊市”适用;而在“熊市”中,高股息策略也并不一定占优。例如,在2021年2月至10月的结构性“牛市”中,中证红利指数明显上升;在2011年4月至2012年12月的下行趋势中,该红利指数亦同样走弱。

德邦证券研究所副所长吴开达对中国证券报记者表示,高股息策略和市场牛熊的关系并不是确定的,这与传统思维下将高股息策略等价于熊市策略的认知存在偏差。高股息策略是否有效取决于现金股利在某段时期是否对投资者具备吸引力。市场对现金股利的偏好可能与投资者对于风险的预期等因素相关,当投资者心理特征发生变化时,市场对现金股利的偏好也随之改变。

吴开达表示,除大牛市外,现金股利偏好情绪指数与中证红利指数的相对强弱,在大部分情况下存在明显的正相关关系。在非大牛市期间,当现金股利偏好情绪指数落入极端区间后,往往是中证红利指数的绝佳配置时点。若将优化后的高股息策略应用于“中字头”央国企中,则意味着更高的安全边际叠加贝塔效应。

# 科技赛道QDII基金业绩亮眼

● 本报记者 魏昭宇

今年以来,多只科技行业主题QDII基金表现出色。Wind数据显示,截至5月9日,今年回报率超过15%的科技类QDII基金已经有近40只(不同份额分开计算)。

业内人士表示,在今年科技行情爆发前,国外大部分科技类股票的估值已处于历史低位,随着不少科技公司经营业绩数据稳步向好,再叠加ChatGPT概念催化,促使科技行情回暖。但普涨行情能否持续,仍要从多方面判断未来纳斯达克100指数及标普500信息技术指数的走势。

## 科技类QDII基金成赢家

Wind数据显示,今年以来,多只科技主题QDII基金跻身QDII基金业绩榜单前列,名称多包含“纳斯达克”“信息科技”等字样。

具体来看,Wind数据显示,截至5月9日,建信纳斯达克100美元现汇A、华安纳斯达克100联接A美元现汇、华夏纳斯达克100ETF等产品今年以来的回报率均超过20%。

此外,不少未带有“科技”“纳斯达克”等字样的QDII基金,因为其对科技领域的重视,也在今年取得较好成绩。如截至5月9日,广发全球精选美元现汇今年以来的净值增长率为17.17%。一季报显示,2023年一季度末,该产品在信息技术行业的投资占基金资产净值57.66%,远高于在其他行业的配置。

海外科技公司中,英伟达的涨幅最明显。截至5月10日,该公司今年以来股价上涨约99%。公开资料显示

示,英伟达的芯片被广泛用于聊天机器人和其他人工智能领域。

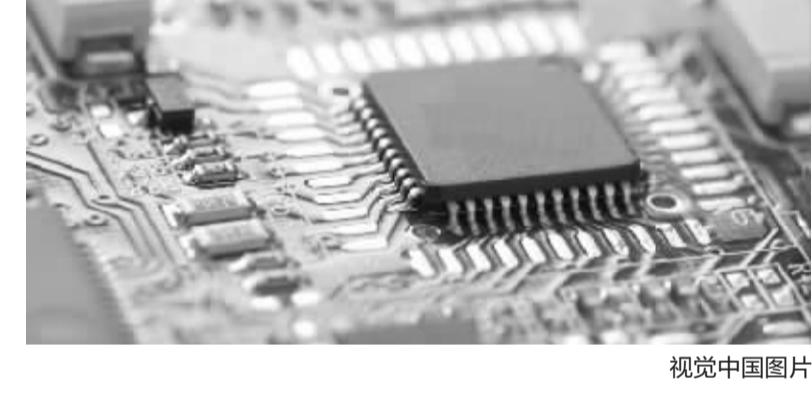
## 理性看待未来行情

科技赛道为何今年会有如此喜人的成绩?

利得研究院研究人员表示,首先是因为ChatGPT点燃了人工智能浪潮,科技类QDII基金跟踪的指数大部分为纳斯达克100指数和标普500信息技术指数,这些产品今年在ChatGPT概念的带动下,均斩获了近20%的阶段性收益。其次是因为2022年美联储激进加息,纳斯达克100指数最大回撤38%,而今年年初纳斯达克100指数估值水平已经低至2020年5月以来的最低水平。同时,一季度科技公司盈利改善明显,且在通胀如期回落后的逐步回暖,这些因素都助推了科技公司估值修复。

在科技行情涨势喜人的同时,不少投资者也对科技行情能否持续向好表达了一定程度的担忧。利得研究院研究人员表示,要从多角度客观理性判断未来纳斯达克100指数及标普500信息技术指数走势。

“美联储加息周期进入尾声,对科技等高估值板块压制减弱。”该研究人员表示,“但另一方面,考虑到银行业持续暴雷、债务违约风险及经济基本面恶化的情况,美国经济衰退很可能在下半年至明年初发生。从历史上看,降息拐点时刻股市均存在大幅回调。此外,从流动性看,目前美联储还在持续缩表,逆回购仍然维持高位,存款依旧正在从银行逃离,情况并不乐观,会持续影响股市。”



视觉中国图片

## 芝商所刘文卫:

# 中资企业积极投身国际市场

● 本报记者 潘宇静

近日,芝加哥商品交易所农产品部执行董事刘文卫在接受中国证券报记者专访时表示,中国是非常重要的市场参与者,芝商所致力于为中国市场的参与者提供支持。随着中国市场进一步增长,中国对于国际市场的影响力也进一步增强,中国市场的供需关系一定会对全球市场产生重大影响。

## 中国是重要参与者

中国证券报:在芝商所大豆衍生品市场的交易中,中国企业是否参与其中?芝商所可以为这些企业提供哪些服务?

刘文卫:中国是一个非常重要的大豆产品进口国。很多中国企业,以国有企业为主会使用芝商所产品来管理因为价格波动所带来的风险。同时,我们意识到中国市场的重要性,特别是在大豆市场上,中国是一个非常重要的参与者。我们致力于为中国的市场参与者提供支持。

中国证券报:中国企业怎样更好参与到芝商所的农产品交易中?

刘文卫:几年前,中国推出了一些与农业相关的期权品种,我们也看到这类品种越来越多地被使用和开发,有良好的增长势头。这也侧面印证了中国企业对于商品期权交易的需求。芝商所的价值可以体现在两个方面。首先,芝商所在国际基准方面是领先的衍生品市场,包括玉米、大豆、豆粕、豆油和其他农产品的期货期权产品。芝商所的期权合约具备非常高的流动性,可以更好为中企对冲价格风险。

## 市场之间融合发展互相影响

中国证券报:2022年中国启动了大豆和油料产能提升工程,未来还会持续扩种大豆。这一举措对国际市场有何影响?

刘文卫:因为中国在大豆进口方面的体量较大,所以中国如果提高产能,首先会对进口需求有影响,然后会进一步影响全球相关产品价格,所以对国际市场的价格走势肯定会有影响。

中国证券报:中国的农产品交易市场在亚太区域、国际上是处于什么样的位置,扮演着怎样的角色?

刘文卫:中国不管是在现货市场,还是在期货期权市场,都是非常大的一个贡献者。而且中国对芝商所农产品交易的相当大份额。随着中国市场进一步增长,我们还会看到中国对于国际市场的影响力也进一步增强。因为中国经济体量很大,中国市场的供需关系一定会对全球市场产生重大影响。

## 期货期权市场不断扩容

中国证券报:农产品交易未来会呈现什么样的发展趋势?

刘文卫:在我从业的25年里,我见证了行业不断发展与演变,以及期货期权市场不断扩容。这期间,我也看到国际贸易的规模大幅增长,市场表现活跃且稳健。

在过去的几年中,农业对于期权合约的使用在不断上升,相关企业同时也越来越熟悉和适应操作期权产品。我相信行业将继续增长和发展。

中国证券报:芝商所在农产品板块未来的发展重点是什么?

刘文卫:芝商所农产品市场提供全球基准产品,已有150多年的历史,对现今市场至关重要。在过去几年中,可以看到我们推出的产品主要是对现有基准产品的补充。当我们考虑推出新产品时,会始终从客户的需求出发。随着客户群越来越全球化,我们看到对新的区域风险管理工具的需求也在增加,包括马来西亚棕榈油、黑海小麦、黑海玉米、澳大利亚小麦和加拿大小麦的衍生产品等。