

助力投资端改革和高质量发展

基金投教纲领性文件发布

□本报记者 张凌之

9月1日晚,中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)发布《公开募集证券投资基金投资者教育工作指引(试行)》(以下简称《指引》)。

《指引》共二十一条,明确投资者教育的定义及适用范围;明确投资者教育的目标、原则、内容和渠道;引导行业将投资者教育融入企业文化和各项业务;从制度、组织、人员、流程、经费等方面强化对投资者教育的资源保障;建立基金行业投教资源共享机制和评估体系。

多位业内投教工作负责人表示,《指引》的发布对基金投教工作具有里程碑意义,将促进基金行业加快提升服务投资者的能力和质效,提升国民金融素养,构建保护公募基金投资者合法权益的良好生态,从根本上提升投资者获得感,助力公募基金行业高质量发展和资本市场投资端改革。

明确五大要点

《指引》明确,投资者教育工作是指“向投资者开展宣传基金政策法规、普及基金知识、揭示投资风险、说明投资者权利义务、传导理性投资理念、引导投资者依法维权等活动”。《指引》适用主体界定在业务中直接面向投资者的公募基金管理人和销售机构等两类机构。

结合我国公募基金行业实践特点,《指引》规定了投教的三个目标、六大原则以及七大领域。其中,

三个目标是:提升投资者投资认知、技能和理念等三种能力;六大原则是:坚持规范性、有效性、中立性、普惠性、针对性和长期性;七大领域覆盖投资理念、投资知识、交易流程、持有基金、投资者权利和义务、投资行为偏差、防诈骗等七大领域、投资全生命周期。

《指引》引导公募基金管理人和销售机构将投资者教育纳入企业文化建设,并与公司战略保持一致,合规、合理、有机融入风险提示、适当性管理、投资者陪伴、投诉处理等环节中。

《指引》要求公募基金管理人和销售机构从制度、组织、人员、流程、经费等方面保障投资者教育工作的开展,并指定高级管理人员、相应部门及人员管理、监督投资者教育工作。

此外,《指引》明确协会将定期组织相关机构对公募基金管理人和销售机构的投资者教育工作情况进行评估,评估结果作为监管评价、创新业务试点等工作的参考指标。

从根本上提升投资者获得感

“在多措并举活跃资本市场、提振投资者信心的背景下,《指引》的发布将有力促进基金行业加快提升服务投资者的能力和质效,助力资本市场投资端改革。”易方达基金投教工作有关负责人表示,《指引》的发布对基金投教工作具有里程碑意义,必将对提升投资者获得感、进一步加快推进公募基金行业高质量发展产生重要、积极的推动作用。

华夏基金投教工作相关负责人表示,《指引》的发布将进一步提升行业投资者教育工作的体系化、科学化和全面化程度,提升与投资者双向互动的质量,让基金行业更好地洞察投资者画像,理解投资者在基金投资全流程中的需求、问题和挑战,从而更好地优化服务体系,帮助投资者建立长期投资、理性投资意识,从根本上提升投资者获得感。

“《指引》的发布,提升了投教工作对基金行业发展的重要性,强化投资者教育资源保障,有利于进一步提升基金公司对投教工作的重视程度及资源投入。”广发基金投教工作相关负责人表示,《指引》引导基金行业建立投教资源共享机制,有利于放大投教活动的“影响力杠杆”,扩大投教活动的覆盖面和传播力。

腾讯集团金融消费者权益保护部总经理、腾讯金融研究院执行院长韩开创新表示,《指引》是我国公募基金领域关于投资者教育工作的纲领性指引文件,为行业科学开展投教工作提供借鉴和指导。建立投教工作评估体系,有助于加快形成体系明确、奖励先进、争相发力的公募基金行业投教工作新局面。对于加快推进公募基金行业高质量发展,提升国民金融素养,构建保护公募基金投资者合法权益的良好生态有重大指导意义。

争当投教工作“标兵”

“我们将不断完善投教体系、优化教学内容、丰富活动形式,有层次、有梯度、有针对性地面向不同类型

的投资者普及金融知识,引导投资者树立价值投资、长期投资的理念。”上述广发基金投教工作相关负责人表示,在投教作品方面,一方面,持续输出专业、规范、优质内容,另一方面,探索更为大众理解和喜爱的投教产品。积极探索与其他组织和机构共享、共创投教作品,让投教产品发挥更大的价值;在投教活动方面,将充分利用线上社群资源,与投资者形成良好的互动;线下活动方面,将继续落实“一司一省一高校”活动要求,响应三四线城市投资者教育的需求,组织更有针对性、更高效的投教活动。

华夏基金表示,将投资者教育融入企业文化,上升至公司战略层面,贯穿投资者服务、陪伴投资者始终,着力提升投资者获得感,主要围绕四个方面开展工作:从客户的需求出发,搭建体系化、能学习、能对话的投教平台;摸索“漫灌”和“滴灌”相结合的创新型投教模式,在投资者售前、投中、投后的各个阶段,给予全天候、全流程、全覆盖、追随之陪伴服务;提升陪伴频率,更要提升陪伴质量;以科技为“马”,借助科技力量,更好地与客户对话。

“将对照指引,进一步完善投教工作体系,规范投教工作流程,加强投教资源投入,输出优秀投教产品,争做贯彻落实《指引》的标兵。”韩开创新表示,一是从内在理念和外部激励两方面推动投教工作;二是将投资者教育、金融活动和消保维权有机串联起来;三是科技赋能投教,提高投教工作的频率和效率。

品牌工程指数 上周强势反弹3.16%

□本报记者 王宇露

上周市场大幅反弹,中证新华社品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)上涨3.16%,报1730.14点。从成分股表现来看,安集科技、石头科技、中微公司等多只成分股表现强势,宁德时代、恒生电子、恒瑞医药等不少成分股获北向资金净买入。展望后市机构认为,随着各项政策密集出台,国内“政策底”被进一步夯实,目前经济底部区间已经逐渐明朗,股市有望在震荡中逐渐进入上行通道。

多只成分股涨逾10%

上周市场大幅反弹,上证指数上涨2.26%,深证成指上涨3.29%,创业板指上涨2.93%,沪深300指数上涨2.22%,品牌工程指数上涨3.16%,报1730.14点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,安集科技上涨18.81%排在涨幅榜首位,石头科技上涨18.06%居次,中微公司、朗姿股份、卓胜微分别上涨16.10%、13.87%和12.23%,珀莱雅和中芯国际涨逾11%,欧派家居和沪硅产业涨逾10%,贝泰妮、新宝股份、长电科技、金山办公、中炬高新、紫光股份涨逾8%。下半年以来,山西汾酒上涨34.65%领涨各成分股,石头科技上涨30.78%居次,药明康德和卓胜微分别上涨28.65%和26.83%,贝泰妮、今世缘、泸州老窖、老板电器等多只成分股涨逾10%。

上周北向资金净流出156.87亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入宁德时代8.99亿元,净买入恒生电子3.22亿元,净买入恒瑞医药、中国中免、石头科技和云南白药均超过2亿元,格力电器、爱尔眼科、京东方A、韦尔股份、亿纬锂能等多只成分股获净买入均超过1亿元。

股市有望进入上行通道

对于近日的市场表现,聚鸣投资分析认为,外资接近20天的净卖出,导致8月市场杀跌。8月底A股迎来降息降准、放缓融资等政策组合拳,地产迎头降低首付比例、下调利率的重磅组合拳,随后市场止跌反弹。

星石投资表示,虽然目前市场中仍存在一些消极言论,但更多的积极因素可能即将由量变转为质变,股市有望在震荡中逐渐进入上行通道。一方面,上周各项政策密集出台,国内“政策底”被进一步夯实,股市情绪处于恢复通道中。目前经济底部区间已经逐渐明朗,中报业绩公布对市场情绪的影响也将过去,市场情绪有望跟随政策效果显现和经济复苏持续恢复。

另一方面,8月中旬以来北向资金快速流出A股市场,成为压制市场表现的重要交易因素。目前北向资金最为关注的可能仍是国内经济的恢复情况,随着政策效果的显现,北向资金对于国内经济增速的担忧可能会缓解,叠加此轮北向资金流出已经接近历史峰值,预计北向资金对于市场情绪和走势的压制会减弱。

展望后市,星石投资表示,中报业绩公布后市场将逐步关注三季度各行业基本面变化情况,后续业绩驱动的迹象可能会比较明显,国内经济复苏、内需板块业绩提升将是中期更为坚实的上漲基础。

农银汇理基金廖凌:

行业个股双重筛选 驱动组合稳健成长

□本报记者 王鹤静

均衡与稳健,是波动市场下基金公司意图给投资者提供的产品体验。农银汇理基金基金经理廖凌就是这样一位风格清晰的选手,他做过7年卖方研究员,担任过中小盘团队高级分析师、A股策略及海外首席分析师。2020年转型做买方之后,廖凌担任过港股投资管理,积累了坚实的绝对收益账户管理经验。

过往多元化的投资经历,使廖凌对大类资产配置、中观行业配置颇有心得,在个股研究方面特别是在制造领域积累了丰富的经验,再加上经历过港股市场的“大风大浪”,廖凌逐步形成中观景气与基本面深度研究相结合的投资风格,以价值均衡和稳健成长作为自己的投资目标。

以价值均衡追求稳健成长

谈及自己的投资框架,廖凌清晰地总结出三个特征:价值均衡、稳健成长、回撤控制。其行业适度均衡、个股适度集中的投资风格,一定程度上保留了过往港股投资的经验。

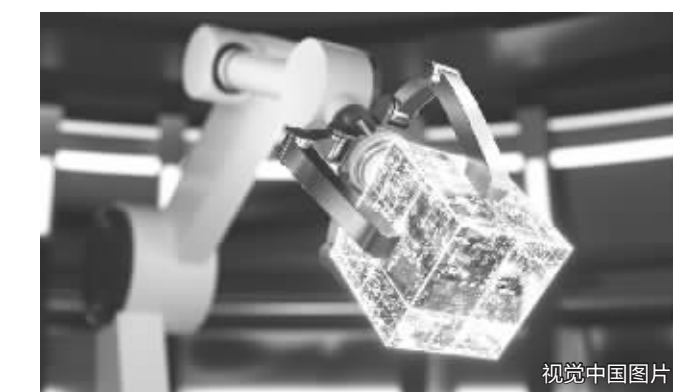
廖凌直言,自己之前做卖方研究的时候,覆盖过不少行业,因此不会对某个行业过度暴露。他更擅长从中观层面入手,通过行业比较,筛选出基本面变强、趋势向上的3-5个行业进行主要配置,同时尽可能规避基本面向下、瑕疵较大的行业。基于个人“能力圈”范围,目前廖凌所管理的基金在制造、消费成长、价值

等行业上配置较多。

“如果是相对成熟的行业,我倾向于选择其中竞争格局较好的龙头公司,经过多年厮杀、最终能走出来的龙头公司,长期投资能够获得更好的收益表现。如果是偏成长的行业,我会先选择‘长坡厚雪’的细分领域,再结合潜在成长空间、基本面可验证性、现金流创造能力、管理层水平、竞争格局等因素,选择资质稳健、‘隐形冠军’等类型的公司。”廖凌总结道。

见证了港股市场的大幅波动之后,廖凌对个股的选择变得异常谨慎与严苛。他给自己建立了明确的负面清单制度,对那些管理层治理结构有问题、商业模式差、现金流创造能力弱、有高资本投入的明显瑕疵公司,会及时予以规避。并且,他也会尽量减少跟风投资的成分,剔除掉那些远期可能产生巨大损失的公司。“虽然这样下来,基金短期业绩可能缺乏特别强的爆发性,但可以减少大起大落,尽量给投资者提供更好的持有体验。”

在今年上半年行业极致轮动的环境下,基本前景气度投资略有失效。廖凌坦言,自己对一些纯热点的板块参与不多,主要是因为这不合自己对于行业与个股的“审美”标准。结合过往的类似经历,廖凌认为,某些热点只是短期现象。在他看来,投资过程中市场会把长期问题短期化,但其实有些行业、企业的长期问题并没有那么严重。随着企业基本面阶段性修复,市场预



视觉中国图片

期趋于稳定,基本面驱动的投资胜率或将逐步提升。

锚定三条投资主线

展望中长期的投资方向,廖凌看好内需修复、制造出海、自主可控三条主线。

“内需修复、基本面修复主要涉及部分顺周期行业,比如通用设备板块,消费板块中受益于经济复苏的偏高端消费领域等。”如果这些行业的估值同时又比较合理,廖凌可能会做相应的配置。

当前阶段,中国制造业在全球竞争力水平大幅提升,由国内需求驱动转向全球产业布局,随着高毛利的海外市场收入占比提升,盈利天花板也将进一步打开。基于此,廖凌中长期十分看好中高端机床、汽车零部件、船舶海工等制造出海逻辑下估值比较合理的设备类板块。