

永赢基金吴玮:

发挥固收投资“系统化”智慧

□本报记者 王鹤静

在竞争激烈的资管行业中,永赢基金固定收益业务近年来稳扎稳打,凭借稳健业绩和差异化服务实现长足发展。Wind数据显示,从2019年至2024年的六年时间里,永赢基金债券型公募基金管理规模由948.99亿元稳步扩张至3170.36亿元,固收产品通过差异化风险等级梯度和持有期设计,构建从短债、中长债到“固收+”的全谱系产品矩阵。

近期,永赢基金固定收益投资部总经理吴玮在接受中国证券报记者采访时,从产品布局、团队构成、投研特色等多维度全面解析了永赢基金固收投资的差异化优势。吴玮和团队希望,在充分理解投资者的风险收益偏好及风险承受能力的基础上,依托交易型团队投资优势和系统赋能,为投资者提供专业化、系统化的投资解决方案。

全周期产品体系满足需求

吴玮告诉记者,在2019年加入永赢基金之前,自己曾在银行从事较长时间的债券及衍生品交易工作,这段从业经历帮助自己深入理解了市场变化、投资框架、资产配置、机构行为等背后的逻辑。带着这些丰富的投资管理经验,吴玮加入了永赢基金固定收益投资团队,为团队注入新的活力与智慧。

吴玮介绍,永赢基金高度重视产品线布局,在产品端,公司打破传统“基金经理只负责投资”的模式,提出“每个基金经理都是产品经理”的理念。这意味着基金经理不仅要懂投资,更要深入了解客户需求。

“对于机构投资者,要深入了解他们的业绩目标和风险容忍度,提供系统化产品方案,在严格控制风险的前提下,努力达成预期收益目标。而对于个人投资者,由于其需求会随着市场环境变化不断调整,因此需要提供风险梯度分明的产品货架,让投资者能够根据自身需求自主

选择和灵活调整。”吴玮进一步表示。

这种需求导向的产品设计,离不开跨部门协作的“顶层设计”机制。吴玮介绍,永赢基金专门设立了产品委员会,由投资、风险、销售、合规等多个关键部门共同参与,从投资者需求出发,结合市场适配性、风险收益特征、合规性等多维度对产品方案进行全面、深入论证,力争打造能够符合不同投资者投资需求、适配全市场周期的一站式资产配置产品矩阵。

锻造交易型团队核心优势

产品策略设计落地后,结合资产特征,匹配合适的基金经理至关重要。吴玮领衔的永赢基金固定收益团队近年来逐步扩容,目前固收投研团队共50余人,其中,基金经理、投资经理共21人,平均从业年限超过11年。

“团队根据基金经理所擅长领域划分为利率、信用、现金管理三个小组,每位基金经理主攻自己擅长的板块,各组的研究信息也会在团队内分享。”吴玮表示,公司最初的核心优势在



于利率策略。经过近几年发展,业务范围已逐步拓展至短债及中短债策略、信用策略、商行债策略、转债策略、多元“固收+”策略等多个领域。

随着全球市场不确定性加剧,在信息传递不断加速的市场环境下,预测市场涨跌的逻辑易快速趋同,应对突发状况的能力成为成熟交易团队决胜的关键。

“我觉得交易是一门理论与实践结合的艺术。”吴玮告诉记者,公司核心投资成员拥有多年在银行、基金等行业的丰富从业经验,不仅深谙市场交易规律,擅长把握交易时机,更能敏锐感知市场情绪,在应对超预期事件时具有显著优势。吴玮介绍,永赢基金打造的交易型投研团队在市场上已颇具知名度。区别于传统团队,该团队在趋势判断、短线波段交易上

独具优势,这为产品在不同市场周期的适应性提供了关键支撑。

“风控为首”深度植入基因

作为银行系公募基金公司,永赢基金具备严谨的风险控制基因。吴玮本人也是银行出身,风险防控意识深入永赢固收业务的各个环节。例如在投资信用债时,永赢基金始终强调两个核心原则,一是在追求收益的过程中,高度关注经风险调整后的收益,确保收益与风险的平衡;二是高度重视控制极端风险,规避因不可预见的风险事件导致重大损失。

在信用投资和风险管理方面,永赢基金建立了一套完整的、科学的机制。

吴玮介绍,公司非常重视对中观行业和微观企业即信用基本面的研究。在充分识别企业信用风险的基础上,对不同主体进行内部评级,并根据评级结果建立可投库、交易库、禁投库。同时,借助公司自研的牵星固收投研系统的风险预警模块,实现对信用风险的全方位监视。“具体到哪怕企业出现一些舆情风险,我们都能及时监测到,并最晚在T+1日内完成风险评估与识别,决定是否需要调整内部评级。”

吴玮提到,团队成员会在对投资标的充分研究的基础上,每日紧密跟踪,通过动态调整,力争确保持仓结构始终处于风险收益比最优状态。这种研究与交易的深度融合,使得团队在利率债的波段操作、信用债的择券时机把握上收获颇丰。

面对近年债券市场波动加剧、资产荒现象凸显,传统固收投资模式面临严峻挑战。而永赢基金倾力打造的牵星固收投研系统、明镜风险管理系统以及经纬投资交易系统等,为公司固收投资业务提供了有力支撑。“固收投资已步入硬实力竞争时代,唯有将专业研判、交易敏捷性和系统支持等转化为可复制的超额收益能力,才能为投资者创造持续价值。”吴玮表示。

中信保诚基金郑义萨:

量化策略护航 探寻“固收+”超额收益新路径

□本报记者 魏昭宇

随着票息收益被持续压缩,固收类产品该向何处“要”收益?如果债市起伏持续加大,基金经理该用何种策略给投资者带来稳健的持有体验?近日,记者带着一系列问题,采访了中信保诚基金固定收益部负责人、基金经理郑义萨。公开资料显示,拟由郑义萨掌舵的二级混合债基中信保诚汇利债券即将于近日发行。

郑义萨在接受采访时坦言,在传统“持有到期”策略的收益贡献大幅降低的背景下,交易能力成为债基收益的核心来源之一。“我们除了会用量化手段监测每日全市场债基的久期分布,动态调整组合久期,还会为基金经理引入更多交易工具,包括扩展交易平台、整合资讯平台等。”郑义萨表示,“随着权益市场稳步转暖,向权益市场要收益也成为二级混合债基获取超额收益的一个重要来源。”

量化策略加持

今年一季度,债市波动加剧,何时进攻何时防守成为基金经理每日都要思考的课题。面对这种情况,郑义萨表示,量化思维或许可以帮助基金经理做出更加科学的决策。

在久期把控方面,郑义萨表示,团队每天会对全市场债券型基金的久期进行监控,测算出全市场债基久期的中位数,以此确定账户久期区间。“这个原理比较简单:我们会选取有代表性的债券指数和全市场债券基金进行多元线性回归,测算二者的相关性。根据各指数的久期分



布,最终可以通过多元线性回归拟合出单一产品的久期估值。”郑义萨解释道,“随着样本量的增加,我们对不同类型债券基金久期暴露的估算会越来越准确。”

据悉,作为一只二级债基,中信保诚汇利债券致力于打造低波动的“固收+”特色。郑义萨进一步解释道:“在权益投资方面,我们的产品投资范围包含公募基金,可以配置一些策略风格稳定的绩优基金。”

在权益仓位管理上,基金经理制定了严格的运作规则。“我们会对权益仓位设定初始比

例,并明确止盈与补仓的阈值:当权益资产上涨使权益仓位达到设定上限时,我们会及时止盈;若权益资产下跌使权益仓位跌至设定下限时,则启动补仓机制。”郑义萨指出,这一规则基于历史回测数据,旨在实现“上涨落袋为安,下跌理性抄底”。

交易能力愈发重要

近年来,债券市场面临票息收益收窄与波动加剧的双重压力。郑义萨坦言,固收团队需更加重视基金经理的交易能力。

“我们会为基金经理引入更多交易工具,包括扩展交易对手名单、引入第三方交易软件,并整合资讯平台。”郑义萨表示,在部门周会上,团队会评估市场操作与自身策略的匹配度,例如久期调整速度是否偏离市场趋势。“如果市场久期加速拉长时我们的操作过于激进,可能带来风险;反之,若市场调整时我们保持稳健,则需要验证这一策略的可持续性。”

近年来,随着城投债供给减少与信用利差收窄,信用下沉策略的性价比显著下降。郑义萨表示,在当前债券市场环境下,波段交易的重要性日益凸显。例如,组合中会配置部分利率债,通过捕捉收益率曲线变动机会增厚收益,同时严格控制信用风险敞口。

此外,郑义萨时刻关注权益市场的投资机会。“据我们观察,红利策略、困境反转策略等方向已经出现了一批风格稳定、策略成熟的绩优主动权益基金,这些基金是我们关注的重要方向。”

内需政策静待落地

谈及近期市场热议的关税话题,郑义萨认为,关税问题虽对出口造成一定影响,但也强化了扩内需政策的确定性。在此背景下,消费、科技等领域有望迎来更多利好政策。目前A股仍具较高配置性价比,部分行业受到外部冲击可能并不大,短期的情绪冲击不会改变企业中长期投资价值。

债券市场方面,郑义萨认为,短期内债券市场受政策观望情绪影响,或将维持震荡。近期,央行已宣布今年首次降息降准,进一步对冲外部环境,为经济平稳增长提供有力支撑,政策落地时点和力度均略超市场预期。郑义萨表示,若海外不确定性加剧,二季度名义GDP增速仍然承压,可能有进一步政策出台,或将推动债券市场收益率进入下行通道。“在利率债方面,目前中短债品种确定性相对更高。随着降准降息政策落地,中短债品种的确定性将进一步增强;而长端利率受市场事件、经济增长和通胀预期等多重因素影响,不确定性相对更大。”郑义萨补充道。

谈及当前的可转债市场,郑义萨表示,可转债当前估值处于中性水平,但其隐含波动率仍低于正股波动率,上行空间或大于下行风险。郑义萨表示,将侧重关注平衡型可转债,方向包括AI、机器人等科技题材,以及周期类可转债品种的阶段性机会。二季度权益市场仍有一定可能延续结构性行情,可转债区间震荡的可能性偏大,仍需以择券为主。