

天弘基金副总经理兼首席经济学家熊军：

发展个人养老金 公募需扮演双重角色

中国基金报记者 李树超
见习记者 张玲

“个人养老金市场前景广阔,但在发展趋势上,中国基金业要从过去‘以产品为中心’逐步向‘以人为中心’转变。基金公司在养老投资中扮演的角色,也要变成‘工具性产品提供商’和‘贴心的投资顾问’双重角色,才能继续对养老金市场产生深远的影响。”天弘基金副总经理兼首席经济学家熊军近期在接受中国基金报记者采访时,详细解读了天弘基金养老金业务布局的新动向。

长期竞争力指数发布

天弘基金近日发布华证长期竞争力指数,在沪、深、港三地股票市场中,优选具有较强盈利能力、较高成长性、较低营收波动的50只行业龙头股票,通过构建规则化、纪律化的可投资指数,力争反映基本面优质稳健、具有长期竞争力的行业龙头带来的长期投资收益。据介绍,华证沪深港长期竞争力指数编制有三大特点,一是指数覆盖沪、深、港三地的股票,投资范围广泛,样本选择丰富;二是选样方法上,在营

收增速大于10%的细分行业,会选择营收增速排名前5的公司;营收增速小于10%的细分行业中,会按营收、行业竞争格局情况,选择营收排名靠前的公司,成份股整体呈现出龙头股特征;第三,从指数行业分布看,伴随经济发展与资本市场变化而不断变迁,按季度由市场调整行业分布及权重,当前集中于消费、科技、电新、医药等新经济行业。

Wind数据显示,从2011年至2021年10月末,长期竞争力指数累计收益率高达294%,年化收益率高达13.49%,超过了同期涨幅较大的创业板指10.48%的年化回报水平,而同期沪深300、中证500指数年化回报仅为4.24%、3.3%。

“天弘基金推出长期竞争力指数,是希望未来能成为养老金投资中股票配置的基准指数,并对提升养老金投资回报产生较大的贡献。”熊军说。

向“以人为中心”转变 公募将扮演双重角色

针对公募养老产品的发展,熊军认为,整个基金行业需要解决一个问题,那就是在第三支柱发展过程中,个人投资决策权与复杂的资本市场之间的矛盾。公募基金行业要从“以产品为中心”逐步

向“以人为中心”转变,基金公司也要兼顾“工具性产品的提供商”和“贴心的投资顾问”两大角色,在提供基金产品的同时,努力提供科学系统的投顾服务。

展望我国第三支柱“个人养老金”市场,熊军认为,随着人口老龄化的到来,养老问题需要靠国家、企业和个人三方共同努力才能解决,个人养老金市场也是不断增长的趋势;另一方面,在人口老龄化背景下,劳动力要素对经济增长的贡献作用有所减弱,这时另一个生产要素——资本投入对经济增长的贡献作用就更加重要,个人养老金就是长期资本的重要来源。

谈及公司在养老金投资方面的布局,熊军表示,天弘基金主要在两个层次上开展布局,一是在资产配置层面,天弘基金建立了一套资产配置体系和框架,公司的产品也都是在这一框架下运行,而框架和模型都具有共同的特点,即都是在既定的风险水平上,力争获取最好收益;二是在两个方向布局产品,包括主动方向和被动方向,前者包括公募FOF、多资产策略产品等,后者是包括长期竞争力指数基金在内、服务养老金资产配置的指数型基金等。未来,天弘基金还会建立一个“以人为中心”的投资解决方案,在天弘基金APP平台也会有相关的布局。

首程控股REITs基金负责人刘权锋：

拟自主发行REITs 深度盘活停车资产

中国基金报记者 李树超
见习记者 张玲

2021年是公募REITs元年,自首批9单基础设施公募REITs上市运行5个月后,第二批2单公募REITs分别于12月14日和12月17日上市,各类机构争相认购并积极布局。作为港股市场唯一的公募REITs产业战投企业,首程控股先后出现在我国首批6只公募REITs公告的战略配售名单中,开始了首程控股在REITs赛道上作为产业投资人的战略布局进程。

REITs业务纳入战略版图

近日,首程控股REITs基金负责人刘权锋接受中国基金报记者采访时表示,首程控股作为产业投资人战略布局REITs赛道,主要出于几点考虑:一是在风险可控的基础上为投资人创造可观收益;二是通过以公募REITs战略配售为切入点,推进打造REITs全产业链布局,最大程度撬动产业资本的资源,为项目赋能;三是与公司旗下两大

主营业务形成联动效应,通过REITs有效盘活自身停车资产,并以更强的资金优势成为整合停车场资源的市场先行者;四是通过投资一级市场提前锁定优质资产,为公司提供公募REITs项目储备。

刘权锋告诉记者,早在2021年5月,首程控股以产业投资人身份切入了首批REITs的认购,共斥资8亿元成为首批6只公募REITs的战略投资人,实现了公募REITs领域投资的行业全覆盖。目前已成立了市场上首只以投资公募REITs为主的私募证券投资基金,并积极参与REITs流通过额的投资。

据介绍,首程控股近日宣布拟发起北京首只百亿规模绿色基础设施发展Pre-REITs基金。该基金由首程控股附属公司北京合寿联合首钢基金与中国人寿合作成立,份额比例分别为1%、66.67%、32.33%,首期规模为45亿元人民币。

拟筹备自行发行REITs

“公司目前也正在筹备自行发行REITs。”刘权锋表示,公司深耕停车出

行行业多年,集合了行业内的头部资产,旗下的停车场业务以长期经营权,新建BOT类项目以及产权持有项目为主,其特征是运营成本低,并拥有长期稳定现金流,可作为优质公募REITs底层资产。

此次成立Pre-REITs基金,正是公司为未来自行发行REITs所做的前期筹备,刘权锋介绍,从去年开始,首程控股就根据发改委支持行业进行了深入布局,如目前正在搭建污水和环保类的基金,并通过此次Pre-REITs基金的成立,首程控股将从资产经营、基金管理方面得到全方位的经验提升,能够协同主营业务板块,将来以停车出行及城市更新资产作为底层优质资产,为参与公募REITs发行打下坚实的基础。未来,首程控股还计划在停车、保障性租赁住房、产业园区、新能源等细分领域分别成立Pre-REITs投资基金,为基础设施公募REITs培育优质资产,相关优质资产将可通过整体发行公募REITs来实现退出,以此循环成立新的基金。

“5年内,公司目标是将基础设置不动产规模扩大到100亿美元。”刘权锋说。

建信基金陶灿：

下半年市场机会可能更多

中国基金报记者 孙晓辉

2021年,建信基金权益投资大放异彩,不仅主动权益基金资产管理规模实现翻番,而且多只基金跻身同类业绩前十。

1月4日,建信基金“开门红”产品——建信沃信一年持有期混合基金正式首发,这是一只全市场精选的基金。该基金的拟任基金经理为建信基金权益投资部执行总经理、建信新能源行业股票基金经理陶灿。

坚持基本面投资

陶灿是一位全能型投资选手。在他管理的产品中,既有建信新能源这样的行业主题股票基金,也有建信恒久价值、建信改革红利等全市场精选基金。他的组合风格偏均衡,成长与价值兼顾,且短中长期收益可观。银河证券数据显示,截至2021年底,建信恒久价值作为建信基金成立后的首只主动权益基金,实现了超10倍的收益。

回溯投资收益的来源,陶灿表示,

他注重基本面投资,一直坚守“3+3”的投资框架体系,即重点考虑行业层面的商业模型、行业景气、竞争格局三个因素,以及反映公司竞争力的企业家格局和思维、企业文化和管理层的执行力、研发效率三个因素。

在2021年的基金操作中,陶灿也是遵循着上述基本面投资逻辑展开,寻找有真实业绩增长或增长可持续的板块,依赖公司业绩增长,赚取业绩增长的钱,并取得了不错的投资成绩。

陶灿表示,2022年将主要聚焦两大类板块投资机会:一是业绩增速较高的板块,如新能源、军工和国产半导体等;二是2021年表现惨淡但将在2022年实现困境反转的板块,如汽车零部件及疫情受损行业等。

下半年市场机会可能更多

陶灿表示,新基金在具体策略上,依然会按照基本面投资逻辑,以均衡投资为主,但会运用一个新的主动量化策略。该策略是对全市场个股进行扫描,抓取PEG(市盈率相对盈利增长比率)、GARP(价值成长)角度都具备投资优势

的业绩高增长兼具低估值个股。从历史投资组合业绩可以看出,该策略在投资领域比较优势明显,不仅让组合获取超额收益突出,而且能够有效降低投资组合的波动与回撤,这也是建信基金近年来不断加大投入的“科学投资+智慧投资”具体成果体现。

陶灿表示,对A股未来三到五年的表现有信心,具体到2022年,相对更看好下半年的投资行情,因此,新基金的建仓节奏会适度拉长。

“3月至5月,随着一季度GDP和上市公司一季报等数据陆续披露,市场将会经济增长和上市公司盈利预期向下修正。在见到业绩底之后,下半年政策会逐步开始发力,基本面出现一定好转,因此,下半年市场机会可能更多。”在陶灿看来,2022年板块轮动依然会比较快,稳增长板块和成长板块行情会出现反复。

具体到新基金的选股策略,陶灿表示,在好行业中挑选低估值股票是很有效的投资策略。例如,在新能源板块中,电动车产业、风电产业链、光伏产业链的优质个股,当估值调整到合理位置,都会是加仓的品种。

信达澳银基金冯明远：

掘金科技成长 自下而上甄选优质公司

中国基金报记者 张燕北

作为以勤勉著称的科技成长股猎手,信达澳银基金冯明远认为,当前正处于新一轮科技周期的初期阶段,未来几年A股市场依然是新兴科技主题引领的投资机会。他将持续坚守自下而上基本面价值投资理念,严格按照企业分析框架研究公司,将资金投向具有核心竞争力和长期发展前景的优质科技成长公司。

专注科技板块基本面投资

在长达11年的投资研究生涯中,冯明远的心始终聚焦在科技板块,也是比较少见的纯粹专注于科技板块的基金经理。

在冯明远看来,作为国家级战略,中国产业升级未来将持续深化,当前时期正处于新一轮科技周期的初期阶段,未来几年A股市场依然是新兴科技主题引领的投资机会。

“中国科技产业的繁荣前景十分确定,制度优势、产业政策、工程师红利和资本市场改革四大要素将支撑科技行业的长期可持续发展。”他说,科技领域将是未来中国2-3年最确定、最优质的赛道之一。

正是基于对科技板块的看好,冯明远坚持深耕科技成长领域,在新兴产业投资方面逐渐构建起牢固的能力圈。

一直以来,冯明远都坚守价值投资理念,严格遵守传统公司基本面分析框架进行企业分析,自下而上严选优秀公司。在他看来,财务报表分析基本功扎实过硬,报表多数是用来排除企业的,潜心做好案头工作是成功投资的本职工作。

“股票市场长期投资收益的根本来源是上市公司的盈利,通过基本面分析和自下而上严选个股,将资金投向具有核心竞争力和长期发展前景的优质公司,是为客户获得资产长期增值的根本途径。”他说。

富国基金林庆：

从“和而不同”到“和有不同”

中国基金报记者 陆慧婧

作为在2015年上证指数5000点位置开始管理基金的基金经理,林庆掌舵富国文体健康至今6年多时间,截至2021年11月30日,创造了超203%的收益。好的业绩是基金经理投资理念的有效投射,随着投资经历的丰富,这两年林庆的投资理念又得到了进一步完善,即从“和而不同”转向“和有不同”。

据悉,拟由林庆担任基金经理的富国天恒混合型证券投资基金于1月6日发售。作为富国基金旗下又一只“天字号”基金,该基金主打精选个股和风险控制,从投资范围来看,股票类资产(含存托凭证)的占比在60%~95%,其中港股通标的股票占股票资产的0~50%。

代表作表现出色

林庆为复旦大学计算机应用技术硕士、产业经济学博士,入行时并不太“走运”,彼时的A股正处于那一轮牛市的顶峰,在这种时点开始管理基金,显然并不是最好的时机。

数据显示,截至2021年11月30日,林庆管理的富国文体健康A自2015年5月6日任职以来回报达到203.34%,同类排名30/174。从学计算机、学产业经济,到跨入公募基金行业,如今已积累超12年证券从业经历、近7年公募基金管理经验,林庆不仅完成了职业的转向,还交出了一份不错的答卷。

由于从业一开始就经历熊市,林庆对风险看得比较重,对于回撤控制的要求也比较高。“市场涨跌其实不太重要,重要在于我的股票或组合能不能涨,只要我的集中度、胜

落实到实践中,其核心选股框架包括五部分,一是公司基本情况,二是行业发展现状,三是公司发展研判,四是基于生意特征的财务分析,五是估值评估。

长期看好TMT、新能源

具体到投资方向上,冯明远长期看好TMT、新能源等科技成长细分领域的投资机会,主要在电子、新能源、计算机、通讯、有色和高端制造六大领域精选成长公司。

在冯明远看来,三大周期推升新能源汽车产业链景气度。首先,新能源汽车产业链将迎来渗透率提升周期。比亚迪董事长王传福表示,新能源车渗透率从2021年初的5%~6%,已经上升至10月的20%左右,2022年底国内新能源车渗透率将从年初的20%左右提高至35%以上。二是自主品牌向上周期,类比10几年前国产手机品牌的崛起,看好新赛道下自主品牌产品力、品牌力、市场份额的提升。此外,国产零部件全球份额提升周期也将提振产业链景气度,国内庞大的市场需求孕育出实力雄厚的零部件龙头供应商,国内汽车零部件厂商具备成本优势,同时积极布局海外市场,便于切入海外车企供应体系。

另一方面,清洁能源机械设备景气向好。其一,锂电设备大概率将延续高景气度。受高需求催化,锂电设备是机械中景气度确定性相对较强的子板块之一,2022年大概率仍将延续高景气度;其二,风电设备方面,机组大型化打开市场空间;其三,光伏正在开启全面平价的伟大时代,未来估值有望进一步提升。

伴随着人工智能物联网开启新周期,消费电子也成为冯明远重点关注的投资领域。“从科技硬件的演进来看,每10~15年出现一轮大的科技硬件创新周期,我们认为下一个10年的人工智能物联网(AIoT)新周期正在开启。”他说。



从“和而不同”到“和有不同”

除了讲究胜率、关注风险,林庆的投资理念在这几年也发生了一些变化,最大的改变在于从“和而不同”转向“和有不同”。

“‘和而不同’是希望追求长期 α 回报,是长期价值体现。从‘和而不同’到‘和有不同’,在投资风格上的体现是基于 β 去追求 α ,以成长为主,兼顾均衡和逆向。”林庆说,“我希望管理的基金能够有长期稳定的表现及可持续的绝对收益。”

林庆认为,“和”即为 β ,“不同”为 α ,“和有不同”即参与这个时代的机遇。其中, β 的形成更难,兼具杠杆与保护,而对基本面的深度研究是 α 的来源。事实上,能穿越周期、带来长期 α 的公司很少,需要依靠基金经理紧密跟踪,个股基本面深度认知是一切方法论的基础,需要从产品特性与客户需求出发,理解各种生意的本质,从投资的角度看就是需要提高胜率。所谓的好公司,最终希望它是一个好生意与好生态结合。

具体到行业的选择,林庆表示,首先会判断行业潜在的增长空间,考虑道胜率及赔率,投资布局上偏左侧,过往自己比较满意的一些投资判断,得益于较早地提前布局。

值得一提的是,林庆不过度重视行业高景气度带来的加持,更愿意把景气度的核心归为行业本身的增长趋势。“我会在预期未来景气度提升时,在一个合适的区间介入,这在投资上也是相对比较舒服的时点。我一般不在景气顶点去追,通常情况下,行业到达景气顶点时很难有低估值的时刻。”林庆说。