

袁宏隆:做您的忠实投资伙伴

人物简介

袁宏隆,美国南卡罗莱纳国际商务管理学硕士,台北淡江大学国际贸易学系学士。美国特许财务分析师,台湾证券投资分析人员资格。曾任国际证券投资信托股份有限公司投资研究部经理,获多利詹金宝投资顾问股份有限公司研究部总经理,加拿大伦敦人寿保险公司权益证券投资部资深副总经理,荷银证券投资信托股份有限公司执行副总经理、投资总监,现任光大保德信基金管理有限公司副总经理兼首席投资总监兼光大保德信量化核心证券投资基金基金经理。

投资格言:长期价值投资,享受经济成长的果实。

最崇拜的投资大师:沃伦·巴菲特



本版摄影 徐汇

◎本报记者 牟敦国

光大保德信基金管理有限公司副总经理兼首席投资总监袁宏隆给人的第一印象,是儒雅和严谨的智者。这种风格,对于职业投资经理人来说,也是再适合不过的了。投资人交付自己的财产给专业人士打理,就是要获得专业的服务和稳定的回报。袁宏隆一再强调,基金经理人一定要言行一致,投资要遵守铁的纪律,只有这样,才对得起投资者的托付。谈及A股市场超级大牛市,袁宏隆表情十分平静,周游于亚洲和北美多年,看过太多的市场,看过太多的涨跌,他一直强调,普通投资者自己买卖股票可能并不是最好的理财方式。谈及个人投资理财,袁宏隆首选保险,其次是共同基金。他表示,普通投资者一旦踏错节拍,可能会遭受蚀本的风险,选择基金专业理财才是正途。加盟光大保德信半年多时间以来,袁宏隆20多年的投资管理经验的效应正在慢慢释放,一个注重量化流转的投研流程继续不断完善,与此同时,光大保德信基金近半年来,三只股票型基金分别取得97.07%、81.86%、74.07%的回报率,据晨星统计,三只股票型基金在121只股票型基金中,分别位列第8位、第37位和第61位。在这种神速进步的背后,袁宏隆的20年投资管理秘笈起到多大的作用呢?



20年投资生涯硕果累累

从中国台湾地区到加拿大,从加拿大回到中国台湾地区,再从中国台湾地区来到中国大陆,袁宏隆的投资管理生活路线图,正是投资全球化时代的一个缩影。在中国台湾地区及北美近20年的投资经验积累,无疑是一笔宝贵的财富。

1987年,从美国南卡罗莱纳大学获得国际商业硕士学位后,袁宏隆正式入行投资业,主要是在中国台湾地区的投资顾问公司工作,后来出任台湾获多利詹金宝投资顾问公司(Wardley James Capel)总经理,这是一家以汇丰集团为背景的知名证券经纪的跨国集团公司,主要为投资于中国台湾地区股票市场的OFII提供投资咨询服务。

1995年,袁宏隆举家搬迁至加拿大。供职于加拿大伦敦人寿保险公

司(LLIM),这家寿险公司的资产规模超过150亿加元,袁宏隆先后担任权益证券投资副总裁、常务董事。1997年,袁宏隆取得CFA资格证书,在八年半的任职期间里,袁宏隆先生为LLIM管理约30亿加元的北美证券资产。

2003年,袁宏隆回中国台湾地区参加外甥的婚礼,见到了不少老同事和老朋友,谈到事业发展,朋友都劝他回台湾。虽然当时袁宏隆在加拿大的生活也很舒适,那里生活环境不错,每天下午四点多下班,工作节奏相对慢一些。用袁宏隆自己的话说,总觉得缺少点什么。于是,袁宏隆回到台湾台北市的荷银证券投资信托公司(ABN AMRO)担任首席投资

总监,主要负责公司投资研究部的监管工作,荷银证券投资信托在台湾也位列行业前五名,旗下有20多只基金,资产管理规模达到35亿美元。

袁宏隆告诉记者,自己从北美回到亚洲也是有诸多方面考虑的:一是不能满足于自己相对安逸的生活节奏;二是自己毕竟是亚洲人,过了45岁总有些落叶归根的情怀;三是受到亚洲新兴市场的蓬勃发展机会的吸引。

其实,能来中国大陆直接参与投资管理,是袁宏隆先生在心底隐藏多年的夙愿。机缘巧合,与保德信台湾公司的交流,推荐给光大保德信的管理层,促成了袁宏隆的大陆之行。

2006年11月,怀揣20年投资管理经验,多年行走于北美亚洲间的袁宏隆来到了光大保德信基金管理公司。

构建量化和谐投研团队

加盟光大保德信基金管理公司后,袁宏隆丰富的管理经验使得他迅速与投研团队走过磨合期,并在公司管理层的授权下,进一步开展投研体系的量化建设。

“我推荐的股票根本人不了基金经理的眼,推荐再好的股票也没有用。”在基金公司投研团队中,这可能是研究员对基金经理的常见牢骚话。袁宏隆表示,事实上,近半年来光大保德信一直在着力打造量化投研体系,也是在通过完善制度来避免这一现象的出现,这也是袁宏隆的得意之作。

经过新一轮招兵买马,光大保德信的投研团队已经超过20人,其中专业研究员就有10位之多,每位基金经理也会被分配到一两个行业。针对1400多家公司,每个研究员要负责100多家公司,其中每位研究员要在自己负责的公司中选出30家公司进入优选组合,同时,每位研究员可以根据自己的研究偏好,选出比较个性的模拟组合,由5只股票组成。在每周三下午举行的投资组合委员会上,投研团队的全体人员都要参加,听取主讲的研究员推荐自己的模拟组合,基金

经理和投研团队其他人员可以问各种各样的问题。袁宏隆表示,这样的会议开得很开,当面讲解,当面质疑,这就远胜过一个研究员将自己的荐股在公司内部网上发一圈的效果。每个研究员的模拟组合都要进入数据库,根据每天的实时表现,随时调阅出每个研究员和每个基金经理的投资组合的绩效比较,当然,绩效的比较会结合每只基金的基金合同以及比较基准,每月、每季、每半年都会有一个排名出来,排名靠前的获奖,排名靠后的被要求在一年之内必须有所改善,否则将会被调离岗位。

而在考察研究人员和基金经理绩效时,用数字说话,奖惩分明,让每一个参加绩效排序的人都会心服口服。通过新的绩效量化考察,公司也发现了优秀的研究人员,并会从中选取最佳人选作为备用基金经理,以落实内部晋升优秀人才的机制。

袁宏隆在中国台湾地区和加拿大任职时也都一直在带领投资团队,他十分强调投资纪律。在今年一季度末期,A股市场曾经出现垃圾股、低价股一飞冲天的不和谐现象,对此,他表示,公司一直在严格遵守基金合同中限定的选股条件,ST股、绩差股根本进不了公司的股票池,即使ST股涨得再好,公司也不会买。

好的投资纪律,才会让基金产品到基金经理能够言行一致,能够让基金持有人看到较为明确的预期。如果基金经理持仓品种总是超越基金合同限定的条件,短时间内可能会取得超额收益,但一旦品种选偏、风险释放,无疑会使基金公司的运作产生被动,将无法面对基金持有人。我们是基金持有人的投资伙伴,我们必须遵守起码的纪律,这不是古板,这是必须的。袁宏隆十分严肃地说。

告别“闭眼选股”时代

过去三年里,A股市场演绎了一轮超级牛市,股指从1000点上涨到4000多点,那段时间里几乎所有的投资者都在赚钱。对此,从中国台湾地区

再转战到北美,看过那么多的市场,看过那么多的涨跌循环的袁宏隆还是语重心长地说,“其实,个人做股票投资并不是最理想的方式,这种人人赚钱的情形只有在这轮超级牛市中才会出现。今后,蒙着眼睛买股也赚钱的局面可能不会再出现。普通投资者在信息获取、研究投入上相对欠缺,靠博消息、做短差,一旦选错品种,可能会导致本金损失,本金损失40%,可能要翻倍才能回本。因此,普通投资者要深刻认识其中的风险。经历前轮疯狂的投资者,有的可能还不习惯基金每年60%左右的收益率,其实就是每年15%的收益率,五六年后资产也能翻倍。基金的专业团队理财,可以为投资者赢取稳定收益,经过一个长时期的比较,投资者就能看出其中的差别来了。而投资者面对市场上上百只基金品种,有时难以选择。对此,袁宏隆表示,只要选取业绩中上,波动率较小的基金品种就可以了。”

面对当前的A股市场,袁宏隆依然充满信心,他表示,虽然市场不会像一两年前那样牛气冲天,但有GDP和上市公司业绩增长的支撑,像今年1—5月份424户国有重点企业实现营业收入增长20.4%,这都足以支持A股牛市持续下去,只不过,对个股选择的要求就更高了。光大保德信的投研团队,更注重自下而上的选股策略,目前公司管理的基金净值已经超过了4300点时的净值,也体现了公司的选股能力。

随着“闭着眼睛选股都能涨”的美好时光的流逝,袁宏隆表示,目前不少品种已经偏贵,靠资金推动型的市场已经出现量能不济的情况,下一阶段的投资重点非大盘蓝筹股莫属。

光大保德信红利基金最近份额增长迅速,这表明基金持有人对于该基金跃入股票型基金业绩前8位并荣获晨星五星基金评级的认可。如今,公司管理的资产规模是去年年底的近4倍。袁宏隆表示,投研流程再造取得了初步成效,公司今后会继续发扬精选个股的传统,为持有人取得更高回报。