

东吴基金:资产管理规模半年增长50倍



东吴基金投资团队 摄影 徐汇

东吴基金,这家来自苏州最大券商旗下的基金公司,在近半年的时间里,资产管理规模整整翻了50倍。从年初的1.5个亿到年中的70多个亿,难能可贵的是,这样的规模增长却主要是依靠基金资产和份额的自然增加。

原因无他,唯稳健的投资风格和优秀的投资业绩而已。统计显示,公司旗下的东吴双动力基金自去年12月末成立以来,累计净值增长率已经达到116.63%,在同类型基金当中遥遥领先;旗下另外一只基金东吴嘉禾优势自成立以来,也一直保持稳步增长。

“投资理念和思想的产物”,东吴双动力基金基金经理王炯这样来描述基金产品。如她所言,东吴基金优秀业绩的背后也正是因为有着一个生动活泼、和谐有序,充满战斗力的投研团队作为强大后盾。

◎本报记者 贾宝丽

投研架构重新调整

为了给快速增长的管理规模提供更大的平台支持,东吴基金在去年末将公司的投研架构进行了重新调整。根据公司投资副总监兼投资管理部总经理庞良永介绍,目前公司投资研究团队共有14人组成,平均行业从业年限超过8年。

投研部门由两部分组成,一部分是研究策划部,一部分是投资管理部。研究策划部主要负责阶段性的策略研究,定期发布季度、半年度、年度投资策略报告。同时还配置多名研究员专职进行行业、上市公司的调研、分析工作。此外,还负责新产品的开发、设计,以及通过渠道,与投资者沟通、传达公司的阶段性观点等。

而投资管理部则主要由基金经理、基金经理助理组成,负责基金的投资组合,包括不同行业的配置比例、重仓品种的选择和比例配置等。总体来说,研究策划部是为投资管理部提供支持,所有投研部门共享同一研究平台,大家定期进行交流。

据公司研究策划部总经理陈宪介绍,东吴基金自主开发了一套行业轮动识别模型,该模型主要是以行业估值和行业利润增长率为评价指标,将行业进行分类,并据此挖掘下阶段最具投资价值的行业。

定性与定量相结合

当然,行业识别模型仅仅是第一步。陈宪对记者说,在具体的投资上,公司一直注重定量与定性相结合,客观与主观相互验证。所谓的定量,也就是通过行业识别模型初步形成资产配置框架体系,而定性呢,也就是在具体的品种选择上充分发挥人的主观能动性,注重实际调研结果,尊重基金经理的投资风格和个人意见。

庞良永对记者说,由于在行业的选择上,所有基金共用同一研究平台,且团队在行业的选择上总是通过深思熟虑的,所以公司旗下的基金在行业配置上有一定的相似性。但在行业品种的选择上却存在很大差异。这主要是由于每只基金的投资风格、风险收益状况都有所不同。基金经理首先是按照基金契约的约定,来进行差异性的资产配置。在这个基础之上,基金经理会充分发挥自己的主观能动性,争取获得更高的超额收益。

陈宪对记者说,通常单个品种占基金资产净值比例在3%以下,5%以下和超过5%分别由基金经理、投资管理部总经理和投资委员会主席分级授权审批。这一方面充分体现了公司依靠团队形成合力的目的,另一方面又可避免“一个人思考问题的缺陷”,也是风险控制的一部分。

庞良永对记者说,总体来说,东吴基

金的投研体系,有严格的流程但不僵化。在注重团队合力的前提下,每个人的聪明才智又可以得到足够限度的发挥。体现了“不为均衡而均衡,只为持有人利益最大化”的投资思路。

调研往往产生惊喜

记者在采访中,最深切的感受是,东吴基金投研团队非常的有活力,整个团队的沟通非常融洽和谐,并且愉快。按照庞良永的说法就是,“不同文化之间的交流比较充分”,这当然是由于有这样一群充满活力、不断进取、个性鲜明而又独具特色的人。

比如,公司投资管理部总经理助理聂昕,他看起来喜欢沉思,风格谨慎,且对投资有其独到的理解。“成长为王,投资的核心就是成长”,聂昕对记者说,这足以看出他对成长的偏好。他认为,价值投资并不排除成长。价值是近期的,而成长是远端的。从长期来看,真正有投资价值的还是那些长期能够保持稳定成长的企业。

如何挖掘成长性好的品种,还是要靠深入的调研和长期跟踪。“调研往往会产生惊喜”,聂昕说。他认为决定一个企业长期投资价值的还是其增长模式的可持续性,而企业管理团队的眼光、决策机制、管理能力同样重要。聂昕相信,未来,我们身边的一些公司很有可能成长为世界第一、第二。

魏立波,东吴基金投研团队的又一位主要成员,现任东吴嘉禾基金经理助理。他看起来俏皮可爱,你很难看出他在投资行业的从业经验已经有9年之久。“任何一种风格只要它是适合你的,并且你可以将它发扬光大,那它就是好的”,魏立波说。这基于他认为,投资是一种结果导向性的工作。

对于从事基金投资这一行所承受的压力,魏立波举了一个非常有趣的例子。他说:“我是北方人,对于北方人来说,滑雪是很正常的运动,如果你掌握了一定的技巧,习惯了这项运动,那滑雪的风险是非常小的。但是对于从没滑过雪的南方人来说,一定认为滑雪是非常危险的运动。”他认为投资也是一样,风险主要体现在盈利的稳定性上。

寻找大概率

东吴投研团队还有一个不得不说的,那就是东吴双动力基金基金经理王炯。第一次看见她,你会觉得眼前一亮,温婉美丽。但是更让你惊叹的是她的投资业绩。由王炯管理的东吴双动力基金自去年12月末成立以来,累计净值增长率已经达到116.63%,表现相当出色。

作为业内少有的女性基金经理,王炯表现出很强的投资天赋。她做事严谨果断,思路清晰。她说,投资结果其实就是投资理念和思想的产物。在投资当中,有很多不确定性的因素,包括经济的、市场的、政策的等等。而基金经理要做的就是从众多的不确定性因素中寻找确定性,也就是寻找大概率。

王炯认为,做投资,最终还是需要三方面的支持。首先是专业知识;然后是哲学的认识论,化繁为简的能力,也就是所谓的不确定性中寻找确定性;第三点,则是投资者自身的心智、技能、胆识、智慧等品质。她说:“坚强的毅力比聪明更重要。”

“王炯的工作特点就是执着,仔细认真,她的重仓核心品种都很稳定”,陈宪对记者说到。王炯也坦言,自己偏好选择那些行业和公司发展趋势都长久的公司。比如她的第一重仓股泸州老窖,她说自己还会继续长期持有下去。

长牛的根基没有改变

对于后市,东吴基金认为,股市持续普涨格局较难再现,但长期牛市的根基并没有改变。陈宪对记者说,从国际经验来看,本币升值和温和通胀从来都是牛市的“双动力”牌引擎。人民币升值不会一步到位,长牛的根基还是稳若磐石。而一个阶段的非单一性的指数走势,将更凸显基金的专业投资价值。

展望下半年,东吴基金认为,只有选择有业绩支撑,并且估值相对具有吸引力的行业,才有可能获取超额收益。从行业估值角度看,地产股、金融股、有色金属等具有明显优势,从投资主题看,参股券商概念股、整体上市、节能减排、产品提价等仍然是市场最为追捧的热点所在。