

中国基金业十年大巡礼

编辑:牟敦国 美编:蒋玉磊
星期一 Monday 2007.10.8

老总寄语



富国基金管理有限公司
总经理 李建国

创新是行业进步的阶梯

富国基金作为基金业的“老十家”之一,伴随中国基金业走过这些年,我们感到无比荣耀。

10年,对于一个行业来说,还很年轻。正因为年轻,这个行业朝气蓬勃,吸引着我们投身其中,把她作为我们毕生的事业去开拓,去努力前行。

此时,我们正怀着喜悦和兴奋走进历史。1999年,富国基金成立,同年,旗下第一只封闭式基金汇添上市;2002年,国内第一批,也是富国旗下第一只开放式基金——富国动态平衡(天源平衡)发行;2003年,加拿大蒙特利尔银行入股富国,富国成为“老十家”中第一家外资参股的基金公司;2004年,富国旗下的旗舰产品天益基金发行,3年收益率超过540%,名列国内所有开放式基金前列;2005年、2006年……每年都是一个深远的印记,每一步都让我们豪情满怀。

十年的历史不长也不短,长到我们可以有充足的理由去回忆历史,短到让我们从不敢躺在成绩单上沾沾自喜,更长的路在等着我们。

我们认为,一个新兴的行业不但需要从业者们去努力,辛勤耕耘,更需要整个行业去创新,大胆开拓,敢于去做“第一次”。我相信,在现阶段,不管是产品领域还是营销领域,任何创新的尝试都不会局限于企业的个人行为。因为年轻的行业需要创新,任何的创新都会推动行业的发展和进步。每个基金管理公司都要担负起不断创新,推动行业成长的责任。

2006年,富国完成了业内首次基金拆分活动,对我们旗下的绩优基金——富国天益进行了拆分。这次拆分拓展了富国天益的发展空间,使其更广泛地服务于投资者、回报于投资者,实现了新、老基金投资人、基金管理人的“三赢”,也获得了社会广泛的肯定和认可。这些是对以后“富国要永葆创新能力”的鞭策和鼓励。

当然,不但是对于富国,基金行业都需要永葆创新能力。作为一家行业内的老公司,我们清楚地意识到,“老十家”肩上的责任更为重大。我们真诚希望,基金行业能够通过不断创新,永葆青春,不断发展和进步。富国也将继续坚持“价值投资”的信念,践行“研究为本,淡化选时,均衡配置,风险管理”的投资理念,为投资者继续提供持续、稳定的投资回报。

十年,鲜花马蹄!
未来,盛放如锦!

【引语】

与其他“老十家”基金公司一样,富国基金的成长紧紧依附于中国基金业发展的波澜壮阔的历史。富国基金成立的八年来,从随波于中国基金业发展的跌宕起伏,发展壮大到乘风破浪的弄潮儿,富国基金不仅在中国股市的巨变中积累了丰富的投资管理经验,而且通过与外方股东的紧密合作,将国际先进的理念和管理技术成功植入了公司运作的各个方面。富国基金与蒙特利尔银行的成功合作,是中国基金业走向国际化的重要尝试

富国基金于1999年4月成立,2003年又增加了一位“洋股东”——加拿大历史最悠久的银行——蒙特利尔银行集团(BMO)参股富国基金,富国成为国内首家外资参股的基金管理公司。2005年8月,富国基金成功获得首批劳动保障部认证的“企业年金基金投资管理资格”。目前富国旗下共管理11只基金,管理的资产规模超过400亿元。

走进老十家·富国篇

富国基金：执着于长跑 成就于创新

富国的“绝地反击”

2004年6月15日,富国天益价值基金开始发行,这是富国基金年满5岁后发行的一只开放式基金,饱含着富国基金五年磨一剑的使命与期望。

如今,3年时间过去了,富国天益已几乎成为投资者心目中“长跑冠军”的代名词。在3年多时间里,富国天益的业绩一直十分亮眼。2004、2005、2006年,天益的收益率都位列同类基金前10名。据理柏(Lipper)统计,天益基金在2005年、2006年两年的收益率名列亚洲第一,全球第四,不但是富国旗下的一只明星基金,也几乎成为中国基金行业的一只“旗手”型基金。富国天益已成为富国旗下基金产品的杰出代表,也成为富国“执着于在长跑中取胜”投资理念的最好诠释。

在富国基金管理有限公司总经理李建国看来,天益的成功体现了富国“研究为本,淡化选时,均衡配置,风险控制”投资理念,是富国不断在管理体制、产品结构、投资风格上创新的成功,更得益于中国基金行业的发展。

天益基金发行前一年的2003年,正值中国资本市场的“大熊市”,而富国也经历了历史上最困难的时期:多只封闭式基金业绩不佳,开放式基金业绩受到很大压力……用富国基金副总经理谢卫的话说,“当时富国的运气坏透了”。

也正是如此,富国开始了“绝地反击”。2003年,加拿大蒙特利尔银行入股富国,富国基金由此成为“老十家”中第一家外资参股的基金公司。

从外方股东引入的“智慧资本”,使得富国基金在各个领域、各个层面开展了一场主动而彻底的大变革。特别在投资研究方面,对投资流程、风险控制等重要方面进行全面梳理和更新。作为“第一个吃螃蟹的人”,富国引进外资还面临着很多考验。最大的挑战在于外方的基金管理经验在中国会不会“水土不服”?

足迹

1999年4月13日,富国基金成立于北京,是国内首批成立的基金公司之一。5月,公司推出了旗下的首只封闭式基金——基金汉盛。

2001年3月,富国基金总部迁往上海。

2002年8月,富国在中国农业银行发行旗下首只开放式基金——富国动态平衡基金。

最好的回答来自于市场。2004年,富国天益价值发行不久就初露锋芒,尽管当年市场大幅下跌,但该基金在当年新发行基金中,净值增长率依旧排名第一,充分证明了富国投资研究水平获得重大提升。4只封闭式基金开始走出困境。富国走出了“寒冬”,当年业绩排名全行业第9名,正准备以崭新的面貌和中国基金行业一起迎接“春天”。

春天里“盛大绽放”

进入2005年,一方面是中国连续多年的高速增长,另一方面中国股市却波动不断,长期在低位徘徊,正如不少媒体评论的那样,“这是一个前所未有的春天,但春寒料峭。”

此时的富国已成长为旗下管理9只基金的大型基金管理公司。伴随着中国基金行业这些年的成长,富国进一步确立了“选股不选时”的投资理念。“一家专业的基金管理公司不但要在牛市里给投资者带来收益,更要在熊市中有效规避风险,持续地给投资者带来收益。选时,选市都不如安心好好研究市场,选好股。”在富国人的心目中,“研究”才是投资的根本。

依托外方股东先进的投研理念,2005年富国基金从体制和机制两方面入手,逐步完善投研梯队建设。不到一年时间,富国在宏观经济把握、风险防范及个股挖掘能力等方面再次取得重大突破。2005年上半年,公司挖掘的浦发银行和贵州茅台两只股票,显示出其高人一筹的市场洞察力。从2005年富国天瑞基金重仓股组合中就可以看出该时期富国的投资水平。当时,富国天瑞对重仓股配置的差别贡献进行了分解,高于同业配置的个股合计实现了正面贡献,而低于同业配置的个股也作出了正面贡献。著名的富国天益价值基金采用当时比较独特的“高仓位比例,个股适度集中”策略,形成了独具特色的中国式“价值投资”理念。同时,富国的投资风格开始逐步完善,基金行业中耳熟能详的



“重视基本面分析,选股不选时,长期持有,低换手率”等概括了富国的投资风格。富国作为基金行业“价值投资倡导者”的形象日益清晰。

2005年,富国的“价值投资”理念在业界引起巨大反响,也取得很大成功,先后获得《证券时报》2005年明星基金奖、晨星2005年基金经理提名奖、理柏2005年“一年期最佳基金”等多个奖项,富国基金管理公司也因此获得《上海证券报》“2005年中国最佳基金公司——最快进步奖”。

富国蛰伏多年,终于在这个寒意料峭的春天里“绽放”了。

盛宴上“华丽转身”

2006年,中国基金业迎来爆炸式的高速发展,基金公司结构发生重大变化。银行系基金迅速膨胀,合资基金也迅猛扩张,一些中小基金异军突起,基金管理规模短时间内增长到9000亿……经过近10年的发展,中国基金业的盛宴终于拉开帷幕。

以富国为代表的老牌公司,凭借在一个完整牛熊市中轮回中磨练、打拼出来

的经验和实力,在2006年历史性盛宴中率先起舞,取得了优秀的业绩。但此时的富国已把目标定在更高远处。

2006年,以富国天益为代表的老牌基金在取得优良业绩的同时面临着管理规模小,高净值带来高赎回的尴尬境地。经过深思熟虑,富国再次走在行业前列,7月17日,天益基金率先拆分。这只国内基金的“旗手”又一次创造了中国基金业的“第一”。这种作为又一次让行业和投资吃惊:在这样一个大牛市里,大家都忙着做业绩,富国却拿出自己最优秀的产品来冒险风险。

对于富国来说,这是一次盛宴上的一次“华丽转身”。富国的创新成为2006年这场盛宴最精彩、最浓墨重彩的一笔。经过拆分的天益规模迅速扩大,当年富国基金天益、天惠和天瑞基金年度回报率分别达到167%、134%和133%。在《中国证券报》“2006年中国基金业金牛奖”评选中,富国基金荣获三个奖项,成为最大的赢家。在《上海证券报》“2006年最佳基金公司”评选中,富国又荣获“最佳产品创新奖”。2007年上半年,基金汉博

有影响力的创新活动之一。

2006年11月,富国基金注册资本变更为1.8亿元。

2007年4月,富国基金获得“三大报”——《中国证券报》三项金牛奖,《上海证券报》“最佳产品创新奖”、《证券时报》明星基金管理公司奖,成为业绩最优良,最受瞩目的基金公司之一。

2006年7月,富国基金完成业内首次基金拆分活动,对旗下明星基金——富国天益基金进行基金拆分,获得投资者的踊跃认购,成为业内最

富国基金投研团队：认清投资市场的四季

基金经理投资感悟



陈继武 富国基金副总经理、投资总监

要很清楚地认识到投资市场是夏季、春季,还是秋季、冬季,在这个判断的基础上,再从最基本的投资价值去研究,从众心理绝对要不得。

富国天惠基金基金经理 朱少醒

对于“成长”,可以定义为“向上的价值中枢”。例如,一只股票如果其价值中枢是逐年上移的,那么这就是我要寻找的“成长股”。天惠基金所要赚取,正是价值中枢上移带来的稳定回报。短期内尽管股价有很大的波动,也不会为了赚取短期差价而频繁进出。

毕天宇 富国天博基金基金经理

买进股票的标准有四个方面:主营业务突出,行业竞争有优势,公司治理结构透明,产品本身比较独特的优质的上市公司,通俗地说就是白马股。在中国有一大批上市公司值得长期投资。长期看来,白马股会有超额收益。我特别喜欢一些龙头类的上市公司,相信它们能给我带来比较好的收益。

富国天合基金经理 周蔚文

天合基金的投资目标是追求相对较低风险的收益增长。在股票仓位控制上,在牛市中一直保持相对较高仓位,仓位变化幅度相对较小。反映在行业配置上,是相对超配未来几年景气度较可靠的行业,低配景气度持续时间短,可预测性较差的行业。在个股选择上,偏向于经营能力强,业绩增长持续性高,估值相对较低的行业。在操作上,持股时间相对较长,换手率相对较低。

宋小龙 基金汉鼎 富国天瑞基金经理

随着中国经济在由“大”向“强”发展过程中,必然会产生一批在全球具有竞争力的国际性企业,本基金将从这一角度出发,寻找具有国际比较优势、有望成为跨国企业的上市公司进行长期投资,充分分享中国宏观经济增长成果。同时,我们注意到,随着中国宏观经济增长质量的改善,相当数量的电子制造类企业也面临一个产业升级的过程,其核心竞争力已经逐步从“低成本制造”向“低研发成本”方向演进,业绩持续增长可以期待。



陈戈 富国基金总经理助理, 研究策划部经理、富国天益基金经理

天益基金不选“黑马”,只选透明度高、管理团队可靠、主营业务突出、行业发展空间大、资本需求量小的“白马”,因为经验数据表明,“白马”才是“千里马”。

天益投资不做小概率事件,如预测指数短期波动、猜测个股股价涨跌等,只做大概率事件,如看重指数长期走势、注重个股基本面研究等。在零和游戏,参与者要想取得正的收益,必须进行波段操作;在正和游戏中,如果目标股票或基金组合具有长期成长价值,参与者长期持有就可以获得大的收益。一定程度上来说,零和游戏靠运气,正和游戏靠智慧。

其他基金经理简介

李为冰 (富国天源基金经理)
管理学博士,自2001年开始从事证券行业工作。曾任淮南化工集团公司设计院工程师、兴业证券股份有限公司研发中心行业分析研究员、富国基金管理有限公司行业研究部行业分析研究员。

饶刚 (富国天利债券基金经理)
硕士,7年证券从业经历,曾任兴业证券股份有限公司研究部行业研究、金融创新研究员,兴业证券股份有限公司投资银行部投资银行业务创新、项目策划,富国基金管理有限公司债券及可转债、金融创新研究员,自2006年1月开始担任富国天利增长债券基金基金经理,兼任富国基金管理有限公司固定收益研究部经理。

钟智伦 (富国天时货币基金经理)
经济学硕士,12年证券从业经历,历任平安证券部门经理、上海新世纪投资服务有限公司研究员、海通证券投资经理、富国基金管理有限公司债券研究员。

李文忠 (基金汉盛基金经理)
经济学硕士,7年证券从业经历,曾在浙江省交通设计院从事交通工程设计,国信证券有限公司从事企业并购业务和投资分析,曾任鹏华基金管理有限公司基金经理、中国银河证券有限责任公司高级投资经理。

许达 (基金汉兴基金经理)
硕士研究生,经济师;曾任中国重型汽车集团工程师、中银万国证券研究所高级分析师,富国基金管理有限公司分析师、基金经理助理;并于2005年3月至2006年12月间担任基金汉鼎基金经理。

富国基金大家族

基金代码	基金名称	单位净值(元)	今年以来 总回报率(%)	今年以来 总回报率(%)	设立以来 总回报率(%)	最近两年 风险评价
股票型基金						
100020	富国天益价值	3.0764	101.20	56.44	中	
100022	富国天惠强势	2.2871	95.34	376.28	低	
100026	富国天合稳健	1.0428	113.96	150.68	—	
161006	富国天惠成长	1.9786	90.33	356.45	—	
新设配置型基金						
100016	富国天衡平衡	1.3480	72.96	220.16	低	
519035	富国天博创新主题	1.1188	—	56.93	—	
普通债券基金						
100018	富国天利增长债券	1.2492	31.80	82.88	中	
货币市场基金						
100025	富国天时货币 - A	1.0000	2.11	3.23	—	
100028	富国天时货币 - B	1.0000	2.27	2.47	—	
基金代码	基金名称	单位净值(元)	今年以来 总回报率(%)	今年以来 总回报率(%)	设立以来 总回报率(%)	最近两年 风险评价
封闭式基金						
600005	基金汉鼎	3.5864	115.20	531.55	低	
500015	基金汉兴	2.9416	98.66	270.41	中	
500026	基金汉盛	2.5057	74.88	198.80	偏低	

数据来源:晨星资讯,截止日期:2007-9-28