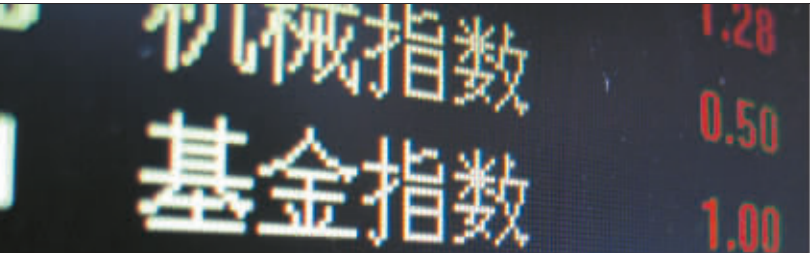


中国基金业十年大巡礼

专版

编辑:牟敦国 美编:蒋玉磊
星期一 Monday 2007.11.12



老总感言

做投资者信赖的资产管理人



光大保德信基金管理有限公司
董事、总经理 傅德修先生

“智慧光大,德信为本”——这句话作为光大保德信基金公司创立之初就确定的公司品性,一直在激励着光大保德信的全体员工,激励他们成为投资者信赖的基金管理人而努力。

作为2004年成立的一家合资基金公司,三年以来,光大保德信经历了中国资本市场从谷底回升的挣扎和喜悦,也充分利用这三年时间谱写出了自己精彩的乐章。Dream the impossible!我们的团队总是能创造出奇迹,无论是逆境还是顺境,团队始终保持高昂的斗志。从2006年以来,公司的投研团队紧紧抓住市场机遇,通过投研流程再造,优化了投研体系,成效斐然。除了尚未进入考察期的新基金外,其他旗下三只股票型基金历史业绩出众,受到投资者赞赏;与此同时,公司品牌形象和服务能力亦得以较大提升,公司正以创新、进取、追求卓越的姿态稳健前行。

身处基金业这样一个为投资者提供专业理财的朝阳行业,我们深感责任重大,使命光荣。中国基金业已经发展十年了,作为处于大国崛起时代的基金业,这是一个蓬勃发展的十年。下一个十年,我们会更加稳健、创新、负责、进取。而从目前国内基金市场来看,个人投资者的投资理念需要进一步成熟,理性程度也需要进一步提高。在目前这样的市场行情下,我们对背后所隐藏的风险需要有理性和充分的认识,这对基金行业本身来说,目前各家基金公司在做的投资者教育是非常适时和必要的,另一方面,整个基金行业中都存在产品同质化的现象,市面上的产品类型也比较少,投资者的选择也比较少,因此缺少创新可能也会让基金行业面临风险。另外,从宏观的角度来看,基金业目前要面对的风险主要还是市场风险。在股票估值持续走高的情况下,基金公司作为专业机构,需要选择估值比较合理的股票进行投资,那么所承担的责任将比以往更大。

光大保德信依托中国光大集团强大的金融集团背景、对中国市场的深刻认知和广泛的网络以及美国保德信金融集团丰富的国际经验、先进的技术、一直致力于以科学理性的投资管理帮助客户实现资产的保值增值,致力于向投资者提供满意的产品和服务,一直努力成为最受中国投资者信任的资产管理公司之一。尤其是今年以来,紧紧把握市场大环境,光大保德信的管理规模和客户规模都得到了突飞猛进的发展,客户规模超过160万,总规模将近600亿。我们可以期待,光大保德信在未来的十年会更精彩,力争为更多的投资者创造更好的回报。

走进合资系·光大保德信篇

厚积薄发 光大保德信展翅腾飞

[引言]

2007年,在光大保德信基金管理公司的历史上,无疑是具有浓墨重彩的一年。

这一年,公司旗下所有基金业绩齐头并进,在行业内快速崭露头角;这一年,公司资产管理规模大幅提升,从年初的20多亿迅速飙升至近600亿;这一年,光大保德信从过去处于默默无闻的行业下游上升至最快进步公司的行列。

没有相当的“厚积”,便不会有如此的“薄发”。这一切在市场看来是不可思议的巨大转变,在光大保德信人的眼里,却更多的是蓄势待发的淡定从容,是意料之中的水到渠成。

生逢弱市 宠辱不惊

2004年4月,上海浦江西岸,外滩中心大厦46楼,筹备了整整两年的光大保德信基金管理公司宣告正式成立。

公司注册资本1个亿,股东结构简单简单明了。其中,由中国光大集团控股的光大证券股份有限公司持股67%,美国保德信金融集团旗下保德信投资管理有限公司持股33%。无可争议的是,中美两大金融巨擘——对中国市场的深刻了解和国际先进水平的投资管理、风险管理模式的汇集,从一开始就为公司日后的发展奠定了坚实的基础。

然而,严峻的现实总会考验那些雄心勃勃者的意志。就在公司成立之后一年多的时间里,上证指数从1700多点一路跌至998点。公司的首只偏股型基金光大保德信量化核心在首募25.44亿份之后,规模也随着徐徐滑落的指数渐渐萎靡。长时间跌破面值的业绩表现难以获得投资者的谅解,公司一时陷入水深火热之中。此后发行的光大保德信货币基金

发行规模也仅有14.39亿元。

面对这样的困境,公司并无丝毫气馁,而是在静静地总结经验教训后,开始寻找新的方向。很显然,公司的发展得到了两大股东及时而又实际的支持,2005年10月12日,公司股东按照原持股比例分别增资,将注册资本增至1.6亿元。2005年11月18日,公司新任总经理傅德修正式就位。

此后,公司开始了从投研、渠道、客服、人才队伍等一系列体系的重新构建和本土化变革。平静的背后,公司在等待着机会的降临。

苦练内功 厚积薄发

说到公司的快速成长,公司总经理傅德修将其归功于以下几点:一个是A股市场自2005年底启动的这轮大牛市行情,这一背景为公司的腾飞提供了“天时”;

而另外一个最重要的原因,就是公司对投研一体化的坚持与发挥。2006年以来,在新任投资总监袁宏隆的带领下,公司对整个投



研体系进行了重新梳理,从定性定量相结合的角度出发,大大加强了对基础研究的投入,同时对投资流程进行严格控制并坚持执行。

这样有针对性地变革很快起到了显著的效应。今年以来,光大保德信旗下的量化核心、红利、新增长三只股票型基金业绩出现齐头并进的态势。数据显示,三只基金今年以来的净值增长率全部在130%以上,齐刷刷名列前茅,相当的引人注目。这一点可以视为“地利”。

傅德修说:“公司基金不是某一只表现特别好,而是整体表现好,这就是公司整体投研实力的体现”。他表示,光大保德信在投资方面追求的是可以复制的流程,可以持续的业绩。只有这样,才能够在更多的基金数量、更大的规模来临时从容应对。

还有一点不得不说的,那就是公司员工的向心力,以及来自股东、渠道、投资者的大力支持。以傅德修为首的公司管理团队一直有一个坚定的信念:“从加入光大保德信第一天起,就坚信公司会有光明美丽的

前景。”在2006年末,公司仍然处于一种徘徊盘整的状态,傅德修和公司高管们一如既往地召开员工鼓励大会,把这样的信念传递给公司的每一个同事。

近两年来,在这个人才飞速流动的行业,光大保德信的管理团队却一直保持稳定,员工的向心力也不断加强,这也是公司长期坚持以人为本理念的结果。

放眼未来 展翅腾飞

有了“天时、地利、人和”,公司迅速脱颖而出也就不足为奇了。今年以来,光大保德信良好的业绩获得了来自渠道、客户的大力支持和追捧。2007年8月21日,公司第5只股票型基金——光大保德信优势配置基金发售当天,100亿的限额即被抢购一空。与此同时,其他老基金的规模也迅速攀升。

截至目前,光大保德信旗下共管理4只股票型基金和1只货币基金,分别为光大保德信量化核心、光大保德信红利、光大保德信新增长、

光大保德信优势配置、光大保德信货币基金,合计管理资产规模近600亿元,约是年初时的30倍。

面对这样的成绩,公司总经理傅德修的脸上仍然呈现着与两年前类似的宠辱不惊的淡定。他微笑着说:从过去两年的经验和教训来看,公司还将继续改善并严格执行可复制的投研流程,追求投资业绩的可持续性。与此同时,必须要把风险控制做好,这包括投资、后台、运营、监察稽核等各个方面的风险控制。

他表示,公司的财务状况得到改善,下一步将会在公司客服、网站、网上交易、后台系统、人力资源储备等各方面加大投入,使得公司的发展具备更加深厚的基础。

此外,他表示公司在新产品开发上也将不遗余力,包括开发ODI产品,努力创造出更多适应中国市场环境并满足客户不同需求的个性化产品。他最后透露,公司一直在为申请ODI资格积极作准备,同时对其他市场继续关注。在这一方面,光大保德信强大的股东背景显然具有得天独厚的优势。(宝丽)

光大保德信投资团队

投资团队:稳健求进 在风险和收益中寻求平衡



基金经理投资感悟



袁宏隆:寻找价值与管理风险的平衡

证券市场本质是虚拟资本,因此,价格偏离价值可能是常有的事,所以,在证券投资中,我们专注于寻找价格低于价值的企业,需要牢记的一点是,我们投资的是企业,而不仅仅是股票本身。至于风险,实际上是无处不在的,我们不认为会有任何无风险的投资。因此,我们追求的是在风险可控的局面下的尽可能高的收益,以及在收益相对稳定的局面下如何控制和减低风险。说到底,我们从事的是寻找价值加管理风险的工作。(作者为光大保德信首席投资总监、量化核心基金经理)

许春茂:与目标公司畅想远景

看得更远,才能站得更高。所以,我调研公司的最后一个环节,一般是和公司领导人一起畅想这个公司五年后能做到的规模和境界。市场的起伏是常态,但是,我们依然看到了一批优秀的上市公司在行业的竞争中脱颖而出,稳健成长,其股价走势也超然于市场的波动与烦躁,每年都能为投资者创造稳定收益。如果能寻找并把握到这样一些看不到目标价的上市公司,投资的过程是一种乐趣,投资的结果也必然是一种超越。在这样的找寻与坚守中,我们需要见于未萌的智慧、见微知著的细致,更需要敢于坚守的恒心与毅力。(作者为光大保德信投资总监、红利基金经理)

高宏华:要善于对自己发问

投资始终需要保持好的心态。变幻无常的投资行业是一项高度竞争的产业,市场上每天都有无数到最后被证明是错误的交易在进行。欧美的一些投资大师们坦言,少犯错误,将决策成功率保持在60%已经非常不错。而要达到这个目标,明确和坚持自己的风格是第一步。同时,在对某种股票进行投资操作时,我总是会问自己,关于这个股票市场大众所不知道的那些东西,我究竟知道多少?我真的能确信我所知道的东西吗?市场中存在许多不可测因素,关键在于,要确定所要了解的东西必须是值得了解的。(作者为光大保德信优势配置基金经理)



钱钧:与目标公司共同成长

细分行业,精挑个股,长期投资,与公司共同成长。对于行业,要注重盈利模式和行业周期性的研究,发掘具有独特盈利模式和细分行业龙头以及在行业低谷时期介入公司是同样令人兴奋的事情。对于个股,针对目标企业进行全面深入、抽丝剥茧的分析,买入以后则采取长期持有的策略,与公司共同成长是我们坚守的投资理念。(作者为光大保德信新增长基金经理)

于海颖:强调顺势与顺市的艺术

有人说过,投资是一门艺术,那么作为投资的重要组成部分,债券投资由于受宏观经济面、市场面的影响,更应强调顺势与顺市的艺术。所谓顺势,即是在投资活动中,始终把规避和防范风险作为第一要务,顺应宏观经济的走势,顺应各项调控政策的走势;而所谓顺市,并不是人云亦云,而是要在市场的走势中,通过分析市场内在运作规律、分析市场参与者的心理来做出自己的投资决策。市场永远是客观的,不以交易者的主观来决定的,只有顺势与顺市,顺应市场主线行动,抛弃任何主观的、片面的东西,才能在日常投资中体现投资的大智慧。(作者为光大保德信货币市场基金经理)

基金类型	基金名称	代码	最近一年回报率(%)	今年以来回报率(%)	设立以来总回报率(%)
股票型基金	量化核心	360001	214.53	145.25	379.37
	光大红利	360005	240.73	164.57	323.09
	光大新增长	360006	208.26	132.25	221.11
	光大优势	360007	—	—	3.37
货币型基金	光大货币	360003	2.49	2.16	5.20

数据来源:晨星资讯(截至2007-11-2)