

中国基金业十年大巡礼

专版

编辑:牟敦国 美编:陈泥
星期一 Monday 2007.11.19

老总感言

将旗下基金打造为精品基金



友邦华泰基金管理公司
总经理 陈国杰

友邦华泰的中方股东为国内最大的券商之一的华泰证券, 外方股东是位居 2007《福布斯》全球领先企业第 6 位的世界保险和金融服务的领先者——美国国际集团(AIG)旗下的全球投资公司, 管理的总资产规模达 7119 亿美元。中西合璧的股东背景为友邦华泰快速融入中国这个全球发展最快的资本市场奠定了基础。

友邦华泰旗下共有四支基金, 包括友邦华泰盛世中国股票基金、友邦华泰中短债基金、友邦华泰上证红利 ETF 和友邦华泰积极成长混合型基金, 这些基金均获得了较好的市场业绩。今年以来, 友邦华泰从公司内部开始推行精品基金战略, 我们希望将旗下每一支基金都打造为精品基金, 以符合市场发展趋势, 满足投资者的需要。

为数十万客户管理资产并不是一件简单的事, 我们深知自己所肩负的使命与责任。友邦华泰借鉴外方股东在全球超过七十亿美元的资产管理经验, 对“控制风险, 稳健成长”十分重视, 在公司治理、风险控制制度等各个方面投入大量资源, 并吸引最优秀的人才加入我们的团队。到现在为止, 让我稍感欣慰的是, 友邦华泰已经形成了它特有的稳健专业的投资风格以及比较完善的产品线, 并通过不断地创新与努力, 为客户创造持续稳定的长期回报。

同时, 我们正在推广多渠道合作战略。一方面, 我们和中国银行这样的老合作伙伴建立战略合作关系, 不断深入沟通, 帮助客户经理和投资者建立长期持有我们基金的信心; 另一方面, 我们也不断开拓招商银行这样的新渠道, 让更多的投资者可以有机会方便地买到我们的产品, 见证我们的专业能力, 分享中国经济的发展果实。在客户服务方面, 我们也将开展网上投资者俱乐部等形式, 与客户开展更多互动。

在现代投资意识高涨的今天, 基金这种稳健投资方式越来越受到投资者的欢迎。因此, 作为基金行业的各位同仁, 我们更有责任和义务推动中国基金行业的发展, 为中国经济建设的不断进步注入新的活力。

走进合资系·友邦华泰篇

友邦华泰：远见决胜未来

【引言】

如果说 2006 年中国的投资者在市场中深刻领会到了基金相对于股票的投资优势, 那么在 2007 年里, 让他们刻骨铭心的则当数 ETF 基金以及其所倡导的“被动投资”理念。据报道, 今年三季度, ETF 是偏股型基金中表现最出色的。偏股型基金的平均收益率为 37.9%, 股票型基金的平均收益率为 39.7%, 而 ETF 的平均收益率为 45.4%, 分别超过偏股型基金 7.5%, 超过股票型基金 5.7%。相比众多未能跑赢大盘的主动型基金, ETF 在震荡牛市中的投资价值, 已经在短短数月的时间里即为越来越多的投资者所认识。

在国内市场现有的 5 只 ETF 基金中, 友邦华泰上证红利 ETF 的表现一直非常抢眼。今年多数时间里, 它的回报率都居于领先地位, 至今已为投资者带来了超过 130% 的回报。而在 4 家拥有 ETF 的基金公司中, 友邦华泰基金也因其独有的合资背景而广受业界及投资者的瞩目。

比规模更重要的是投资者的利益

友邦华泰旗下基金并不多, 目前共有四只, 公司的资产管理规模刚过三百亿, 在全部基金公司中位列中游。

对于基金公司来说, 规模意味着管理费和利润, 其重要性毋庸置疑。不过友邦华泰基金公司总经理陈国杰明确表示, “在友邦华泰的经营目标中, 规模并非企业的唯一诉求——比规模更重要的, 是投资者的利益。”

2006 年, 国内股市转暖, 越来越多资金借道基金入市, 新基金发行高潮迭起。与多数公司的选择不同, 友邦华泰在这一年将产品设计的重点简单放在常规的主动管理股票型基金上, 而是调动了包括中外股东在内的开发资源, 共同完成上证红利 ETF 的开发。

当时, 指数基金特别是 ETF 的概念在市场中并未普及, 很明显, ETF 的预期募集规模将远不如股票型基金。尽管创新能力备受肯定, 友邦华泰的这一举动在当时还是承受了相当大的市场压力与机会成本。不过对于它的管理层来说, 决策的路径清晰而简单: ETF 能够为投资者多提供一种选择, 帮助他们完善投资组合, 更好地分享牛市盛宴,

是公司产品线上重要的一环。

虽然过程波折, 但友邦华泰初衷不改, 坚持把上证红利 ETF 带向市场。值得庆幸的是, 自去年 11 月成立以来, 该基金已成为增长最快的基金之一, 发行仅 109 个交易日净值即翻一番, 创新发基金净值翻番最快纪录。很多人因较早地持有红利 ETF 而品尝到了意外的惊喜, 友邦华泰也由此迅速吸引了一大批投资者的目光。

适度的规模是公司生存的基石, 而维护投资者的利益则是公司长远发展的根本之道。寻求适度规模与优良业绩、优质服务之间的平衡点, 一直是友邦华泰的努力方向。友邦华泰总经理陈国杰在接受媒体采访时说: “我们对规模迅速扩大所可能带来的风险有相当清楚的认识, 我们会非常小心避免基金规模过快扩张给投资者带来的风险。”

同样的思路也使友邦华泰不以短期业绩作为考核投资团队的标准, 它沿袭了股东方的稳健作风, 不把每个季度的基金排名作为自己追求的目标。用陈国杰的话来说, “对现在的市场来说, 150% 还是 200% 的回报已经不是最重要了, 重要的是如何保护好投资者的利益。”

友邦华泰投资部总监、友邦盛世基金经理梁丰认为, 投资的一个重要关注



本报记者 徐汇 摄

点是控制组合的风险收益: 对于一般基金持有人来说, 大部分人关注的是结果——也就是基金收益率, 但是, 基金经理自己一定是知道组合承担的风险。很多放大风险博取收益的方法其实是“双刃剑”。梁丰表示, 友邦华泰的投资团队都更重视风险控制前提下的超额收益, “这从我们管理的基金的风险调整后收益可以看出。”

比投资理念更重要的是投资体系

了解友邦华泰的人, 都会对它的投资体系印象深刻, 因为它真正做到了把投资理念系统化。投资体系的基础是研究投资流程的设置。这其中的每一环节的的安排, 都体现了整个团队的经验积累和风格理念。尤其是其中很多的细节设置, 更是只能从“失败和成功”的历史经验中, 一步一步锤炼出来, 没有什么太多的捷径。

对友邦华泰投资总监王溯桐来说, 他的主要职责之一便是保证投资的系统性, 做好投研的流程控制和流程优化。系统性研究筛选股票、系统性投资、系统性控制风险, 是友邦华泰的特点, 不会因为市场的短期波动而改变。随着时间推移, 系统性投资的优势会逐步体现出来。以友邦华泰的第一只基金友邦盛世为例, 与该基金差不多同时发行的一些基金在某些阶段选股表现不错, 但最终两年复合增长并没有跑赢友邦盛世中国基金。系统控制, 会减少犯错的机会, 赢在长期。

友邦华泰的投资体系在很大程度上借鉴了美国国际集团(AIG)的成长股研究体系, 其中颇有些独特之处, 这也是让王溯桐和他的投研团队引以自豪之处。比如, 在个股的选择上, 友邦华泰每个季度都会做一个“地毯式”的筛选过

程, 按照一定的财务指标, 对于所有上市公司的最新一期财务报表过滤, 并形成初选库, 这个方法相比一般的由上至下或是由下至上的做法, 更具备全面性。还有, 友邦华泰对于所有的进入核心库的上市公司都要求制作详细的投资模型。这在业内是比较少见的。因为, 每一个公司模型的工作量太大。因此, 一一制作投资模型, 经常成为很多投资团队“不可完成的任务”。但是在友邦华泰, 所有的核心库公司都要求做模型。一个公司要做十多张表, 所有核心公司全部要做, 而且计入研究员的工作量, 作为考核的主要指标。

更加关键的是, 这张表的制作不能按照研究员自己的偏好, 而必须依照友邦华泰规定的投资“语言”制作, 所有公司的研究讨论都按照同样的“语言”, 从同样的关注点出发讨论、研究公司——这是友邦华泰投资体系的重要安排。因为“语言”的一致, 可以使得讨论的效率变得很高。比如友邦华泰就将上市公司分为初创型公司、高速增长公司、周期增长公司等, 每个类型的公司, 研究员需要关注什么, 基金经理需要关注什么, 制度都规定得都一清二楚, 投资效率就变得很高。”

另外, 当团队发生变化时, 采用同样的投资“语言”, 也可以让研究工作的交接变得非常平滑, 投资成果得以累积。如果方法不统一的话, 研究成果在交接中的损耗就会非常大。

比历史更重要的是远见

无论是以维护投资者的利益为出发点, 还是致力于投资体系化, 都体现了友邦华泰的独特之处, 那就是它的远见。看得比市场远一点, 看得比投资者远一点, 友邦华泰的团队相信凭借这一点, 他们可以把握先机, 在未来更加激烈的竞争中最终胜出。

2007 年, 友邦华泰已先后在多家媒体组织的评选活动中获得“最佳创新基金公司”、“最具发展潜力基金公司”等奖项。同时, 在国金证券最近发布的基金公司评级报告中, 友邦华泰成为获投资管理五星评级的五家基金公司之一。最近这段时间, 国内证券市场经受了相当程度的调整, 而友邦华泰的盛世中国、上证红利 ETF 等基金仍一直处于净申购状态。经过时间的考验, 友邦华泰严谨的风险控制与公司治理, 以及令持有人满意的基金业绩, 已经开始获得了市场和业内的认可与信任。

不过, 友邦华泰相信自己还可以做得更好。眼下, 它已经在为即将到来的 2008 年进行积极准备。为了满足投资者多样化的需求, 友邦华泰下一步工作的重点之一便是 ODII 产品的开发。总经理陈国杰认为, 在这一方面, 自己的公司相较而言有着明显的优势。因为对投资者来说, ODII 的关键在于产品的投资标的, 以及管理人的外方投资顾问是否有足够的投研实力。尤其是后者, 在很大程度上决定投资水平。友邦华泰依托美国国际集团(AIG)全球投资经验与资源的优势, 势必可以更好地帮助投资者分散风险, 分享收益。

另一方面, 随着客户规模持续扩大, 友邦华泰在客户服务方面也有所动作。在市场调研基础上的品牌规划、客户细分和新渠道拓展等一系列项目业已展开。

到昨天为止, 友邦华泰成立刚好整整三周年。就像一支好股票重要的是未来的成长预期一样, 对于这家正处于上升期的基金公司而言, 比过去三年中它已经获得的肯定更重要的是它能否在未来抢占先机, 厚积薄发。而这主要取决于一个公司是否有足够的远见。

友邦华泰是一个有远见的公司, 过去的已经被时间所证明。至于未来, 它的管理层心中已经有了答案。

基金经理投资感悟

梁丰：控制风险的前提下获取超额收益



梁丰

持续研究、跟踪公司基本面趋势并挖掘投资机会, 是基金投资获得超额收益的最有效途径之一。不同的投资环境下, 投资策略有时需要进行适应性的调整, 因此把握投资环境和大的趋势亦相当必要。共同基金应以团队制、专业化、系统化的方式来完成上述工作, 基金经理则应该在控制风险的前提下获取超额收益。我们希望, 通过自己的工作, 在投资长跑中持续、稳步地为持有人谋求更好的回报。

汪晖：要在投资长跑中胜出



汪晖

成功的投资是承担较小的风险获取最大的收益; 战争是以较小的牺牲换取全局的胜利。“知己知彼, 百战不殆。”既是军事法则也是投资法则, 投资与战争本质上是相同的。“知己”要求我们了解自身的优势和弱点, 在投资策略和风格上发挥优势, 坚持优势, 不为情绪所动摇。“知彼”要求我们投资于自己所了解和把握的优秀企业, 不为市场波动所左右。战略的正确与否决定着能否在投资长跑中胜出。我们将秉承一贯的原则, 勤勉尽责, 忠诚地为基金持有人服务。

秦岭松：投资于自己理解的东西



秦岭松

成功投资的关键在与能否清醒地认识到自身的弱点, 在自己最擅长的领域做好功课, 并在纷繁复杂的市场环境中坚持自己的理念。尽管市场环境千变万化, 但投资的真谛亘古不变: 低买、高卖, 投资于自己理解的东西。这就是成功投资的全部。我们会继续秉持一贯的稳健原则, 在市场的跌宕起伏中努力保持平和的心态和必要的耐心, 一切从基金持有人的利益出发, 发挥我们的专业特长, 为投资者创造长期、优异的回报。

张娅：对标的指数作专业判断



张娅

不断用敏锐的心思和逻辑的判断, 在纷杂的信息中过滤出自己所能驾驭的机会, 并坚决摒弃掉自己所能把握的机会。市场是最好的老师, 不断向她请教, 不断修正自己的经验, 在变化无常的市场环境中不断去扩大自身与市场所认同的投资价值的交集。管理上证红利 ETF, 需要专业勤勉的态度, 因为 1 个 BP 的额外偏离对于投资者而言就增加了 1 个 BP 的不确定性。管理上证红利 ETF, 同样需要对标的指数的投资价值进行专业的判断, 并与投资者保持充分的沟通。“大则有, 小则无”, 从这个角度而言, 对指数的判断更多的是对未来趋势的理解。

张净：理解公司获取收益的逻辑



张净

研究工作的核心是理解公司价值, 理解公司获取收益的逻辑, 就是说看它的钱是怎么赚来的, 其次是评估它赚钱的能力和持续性。而研究的基本要素是要精研和提高阅读报表的能力。我们需要从利润表的对比中获取公司盈利的能力, 从资产负债表的对比中分析公司经营性的流动状况和趋势, 资产结构

林先国：我们的成绩来自企业的辉煌

负责友邦华泰特定客户资产管理业务的全面协调管理工作, 组织特定客户资产管理业务方案的设计与实施。加入友邦华泰之前, 曾任职于中国国际金融有限公司, 从事投资研究工作。还曾在中国人民银行国际司、北京中金华会计师事务所进行过实习, 并获得中国人民银行研究生部经济学硕士学位。

吕慧建：投资世界，没有救世主

未来是个不确定性的世界, 企业会受到外部环境、内部经营等各种因素的影响。投资就是在这些不确定性中寻求相对的确定性, 明确影响企业价值的核心因素, 控制和管理好投资风险, 最后就是坚守“我们的成绩来自企业的辉煌”的理念。

史诗般的英雄只有在传说中可以长胜不败, 但不适合做个人投资的指路人。在证券投资的世界里, 没有救世主, 也没有神仙皇帝, 只有坚定的投资理念和冷静的自省, 可以作为远航的航灯。