

## 倚天拔剑 为投资者谋利益

10年来,一批基金经理伴随着基金业的发展而成熟,并成为中国资产管理业的中坚力量。

这里撷取7位基金经理,10年来他们如同剑侠,忠诚守护着持有人的利益;10年的磨练让他们的投资技艺臻化境,而对未来、对挑战,他们深知责任重大,依然如履薄冰。



王亚伟



尚志民



程世杰



刘青山



陈健



林彤彤



周建春



## 对投资人尽职尽责

华夏基金公司副总裁  
华夏大盘精选、华夏策略混合基金经理 王亚伟

施拉普纳说过,当你不知道把球往哪踢的时候,那就往对方的球门踢。如果你不知道把钱往何处投,那就买牛股吧!

选对牛股是获得超额利润的最重要来源,但不能盲目追逐热门股,就像黄金周登黄山,春节去三亚,热闹固然热闹,却与你观光休闲的目标大相径庭,除非你觉得与人斗其乐无穷,才会参与这种费力不讨好的博弈,如果你真正想让你的资产安全地增值,一定要另辟蹊径。

要想寻找未来的牛股,你必须从目前充斥市场的各种声音中冷静下来,独立思考。这是个信息泛滥的时代,你必须要敏锐的洞察力和过滤能力,才能抓住事情的关键,不然就会被淹没和迷失方向。作为基金的管理人,投资者把钱交给你就是要你代替他去思考,你要是随波逐流,缺乏独立思考的精神,就是没有做到尽职尽责。

为投资人谋取最大收益是基金经理的职责,需严肃对待,而排名只是一场游戏,只能以游戏的心态去参与。如果处理不好两者的关系,以严肃的态度去对待排名游戏,其后果可能导致以游戏的态度对待严肃的工作,这就背离了投资管理行业的职业精神。所以,无论是投资者、媒体、基金管理公司还是基金经理本人,都不必过分看重排名,尤其是短期排名。

## 践行责任 等待成熟

汇丰晋信副总经理兼首席投资官 林彤彤

基金业浮沉十载,以四季而论,已走过春天的花开,眼下正是挂果的季节。不过,在我看来,基金业的大树上,果实还正青嫩,远未到成熟和收获的时候。

这体现在几个方面,一是市场制度不够成熟;二是投资者不够成熟;三是基金从业人员也不够成熟。

市场还是单一性市场,单一做多造成同质化严重;而且,虽然我们的市场越来越透明,监管日趋完善,但还有很多事情可以做。比如,上市公司信息披露的真实性和规范性依然有所欠缺。

再来看这个市场上的投资人,在投资业绩的评判上,他们的心态依然不够成熟,不少投资人未能找到真正适合自己的基金产品。

反观自身,亦觉惭愧。作为基金从业人员我们同样不够成熟。在外界的压力下,基金管理人本身也很容易陷入关注短期业绩的泥潭,一旦存有这种心理,在投资行为上就可能“走形”,比如选择个股不完全从基本面考虑,不能始终如一地坚持价值投资理念,也造成了有些基金换手率偏高,交易成本增加等问题。与此同时,排名压力始终横亘在眼前,有的基金管理人不知不觉中就会把追求排名放在真正为投资人赚钱之前考量,最终偏离了基金产品承担“信托责任”的应有之义。

让我们继续努力,力求坚定不移地将投资人利益放在首位。随着市场监管更加到位,投资人不断成熟,行业未来的成长空间毋庸置疑。我们也希望,在整个行业的共同努力下,基金,可以真正成为投资人值得信赖和托付的理财工具。

## 不懈追求绝对收益

大成策略回报、大成积极成长基金经理 周建春

弹指一挥间,开放式基金已经走过十个年头。我有幸于1999年加入大成基金并坚守至今,得以亲历开放式基金的成长和壮大。

作为一名基金从业人员,我非常感谢所有持有人对我们的信任和肯定,你们始终如一的关注和支持给予我们信心和动力,鞭策我们在投资的过程中不断进步和成长。怀着对于持有人的感激之心,我希望在这里与大家分享投资过程中的一些心得和感悟。

我们始终认为,投资的本质是在风险控制的前提下获得绝对收益。在管理基金的过程中,我始终把风险控制放在最重要的位置。相信,一只基金如果能在市场较好的环境下获取较高的收益,如果在弱环境下避免重大损失,长此以往,一定能获得较高的长期回报。

因此在投资策略上我们更加注重获取绝对收益,强调收益管理,实施收益管理策略,以期在增长期及时锁定收益,减少未来可能的下跌风险。于是,我们在2008年底推出了大成策略回报基金,在管理该基金的过程中切实地贯彻该策略。首先是重点投资于红利股,主要包括盈利能力稳定、具有持续稳定高分红记录的企业,以及当前分红能力不强,但成长性良好、未来具备持续分红潜力的企业。其次是实施积极分配政策,目的是锁定收益,降低风险。在2009年底,我们认为政府刺激经济的政策接近尾声,经济增长已经恢复到较快水平,宏观经济呈现过热迹象,预期未来政策面临转向,可能实施宏观调控,市场可能回落,在该背景下我们实施了分红策略,及时锁定风险,保障了持有人的绝对收益。

## 价值投资者 终将胜出

华安基金首席投资官 尚志民

在公募基金行业从业的10多年间,我和我的同行们不仅见证了中国基金行业的快速发展,同时也感受到了作为一个价值投资者的深刻意义。

过去的10年,受益于中国经济的持续增长,我们通过一批优秀企业的长期投资,获得了良好的投资收益。

现阶段中国进入了新一轮的变革期,经济转型将是未来的主基调,我们相信价值投资者仍可胜出,因为各个行业都仍存在着一些富有开拓和创新精神、有社会责任感的企业家,他们的努力会让我们有机会通过长期投资,见证和分享这些企业的持续成长。

10年间,股市的跌宕起伏,使投资者更充分地理解了共同基金,与此同时,基金持有人的心态也变得更加成熟和稳定,这无疑给长期投资提供了发挥的空间。我们力争通过专业、严谨和持续的研究与投资,让我们的持有人感受到时间的超额价值。

当然,在投资的过程中,我们也发现,价值投资者本身需要耐心和执着,做到坚持、坚持、再坚持。

坚持是投资的原则和标准,始终注重投资的安全边际,而非固执地坚守选择的结果。我们要有勇气利用市场情绪化波动造成的股价过度反应创造的机会,在价值低估时果断投资,在价值高估时欣然离场,同时更要有勇气时时反省和调整自己的投资判断,力争做到客观、理性。

与10年前一样,我仍然相信变化的经济和市场环境中,价值投资的意义和价值会更加凸显,不仅会让我们在长期投资的过程中体现更多的专业价值,也会让我们自身体会到作为管理人的职责。

10年时间倏忽而过,展望下一个10年,也许有更多的未知挑战,但我仍会毫不犹豫地选择做一个价值投资者,并始终忠诚于价值发现,在波动的市场中,在转型的时代中,努力让自己以一种平和的心态去多一分坚守,多获得一分心灵和投资的收获。

## 摒弃浮躁 迎接新十年

南方基金投资部执行总监 陈健

光阴荏苒,不知不觉中,自己伴随中国开放式基金度过了10年时光。回首中国基金业的发展历程,自己有点感触最深:

一是所谓“功崇惟志,业广惟勤”,我国的开放式基金虽然起步时间晚,但监管层、基金从业人员从一开始就志存高远,坚持高标准、严要求,中国基金业少走了很多弯路,基本没有发生过全行业性质的风险错漏。

二是中国基金业发展与资本市场的整体发展荣辱与共、休戚相关。资本市场发展初期,其功能被片面理解为“圈钱、融资”,上市公司对于机构投资者改善公司治理结构、促进资本市场优化资源配置的功能很漠视。我记得10年前上市公司对基金的实地调研多数都很排斥,因为基金投资比较重视企业的基本面,持有上市公司的股票后一般不会频繁换手,而这在10年前的市场上可不是什么“好事”,市场会认为基金投资的股票“没人炒”,因为一涨上去就是给基金“抬轿子”,因此当时上市公司对市场对基金的信息披露都很不透明。后来,随着基金公司对一些优质企业长期投资价值的挖掘得到投资者认可,开放式基金规模日益增长。在监管部门的推动和支持下,上市公司的信息披露透明度也发生了本质的飞跃,今天资本市场的效率、透明度与10年前完全不可同日而语。

三是中国基金业的发展离不开持有人的充分信任、管理层及有关各方的大力支持和基金从业人员自身奋发图强、不断付出的努力。“人之所助者,信也”,持有人的信任是基金公司赖以生存的根基,持有人将自己的财富托付给基金公司管理,南方基金现有客户中,有从1998年就买入我们封闭式基金至今未卖出过的长者,有从南方发行第一只开放式基金就投资至今从未赎回的学校老师,有将孩子未来成长储蓄下来的资金开展定投的父母,面对这些持有人,我们惟有殚精竭虑、精益求精,方能对得起他们的信任。

过去10年,需要感恩的地方实在太多。10年来,我有幸与许多业内精英共事,他们中许多人成为了中国资产管理业独当一面的中坚力量,但“个中艰辛,其实不足为外人道也”,我期望整个行业能够在高速发展的同时,偶尔驻足反思、摒弃浮躁,更好地面对下一个10年。

## 给理性投资者 丰厚的回报

泰达宏利基金投资总监 刘青山

欧洲的债台高筑,美国的失业不减,中国的人口老龄化浮出水面,在种种不确定性面前,市场暂时失去了方向。站在后危机时代的开端,向前眺望,我仍然对证券市场,对基金行业充满信心。

这种信心首先源自对我国经济内生动力肯定,在长久的积累过后,我国产业结构和消费结构正面临双重转型,这是难得的历史机遇;其次,资本市场体制日益完善,规模不断发展,在供需双向上都储备了足够的力量。

在市场的供给层面,直接融资比例不断扩大,金融资产规模加速增长,证券市场投资标的和策略都日益丰富。我们知道,美国上世纪70至80年代也处于这一时期,电子和科技行业引领了转型,给资本市场带来勃勃生机,并涌现出摩托罗拉这样的知名企业。价值投资的风格在这一阶段逐步形成,机构投资者占据主导,巴菲特、彼得林奇这样的投资家脱颖而出。中国至2010年人均GDP尚不足美国的十分之一,居民消费支出不过美国的五分之一,这是差距,同时也是发展的空间和动力。虽然目前判断产业升级将以何领域为引领尚为时尚早,但作为后发国家,历史提供给我们充足的经验和教训,为我们的发展提供了更大的确定性。

在市场需求方面,随着企业、居民收入的增长,可投资总量在不断提高;同时,随着通胀水平的整体抬升,负利率的长期存在,居民以往六成左右资产均以储蓄投资为主的简单理财方式正日益发生改变,投资股票、基金的比例将不断扩大。最后,补充养老金制度,也适时注入了新的资金源头,并将持续不断地成为市场稳定的需求力量。如此,需求方面已经呈现出总量、比例、新增三管齐下的增长格局。

这种供需两旺,必将成为孕育优质上市公司的沃土,也为基金行业的发展带来契机。然而,“善游者溺,善骑者堕”,终日在资本市场上沉浮的人,容易陷入资本市场的迷雾,被纷繁芜杂的表象所误导。一个好的前景,带给我们长远的信心,在各种逆境冲击中,我们都需要审时度势,谨慎的调整方向。

我期待中国的下一个10年,迎来证券市场辉煌的发展,基金业在高速发展的同时,并带给所有理性投资者一份丰厚的回报。

## 期待开放式基金 下一个十年

鹏华基金管理部总经理 程世杰

2001年5月我进入鹏华基金开始投研工作,迄今已10年有余。其间,我目睹了开放式基金的出现为中国股市和基金业带来的巨大变化。今天,站在新的10年起点上,我对未来股市中基金投资的前景存在诸多困惑,同时也心存期待。

目前A股市值已是全球第二,上市公司数量超过2000家,去年新股发行和再融资的规模接近1万亿元,不能算是一个新兴市场了,另一方面,我们又是一个只有20年历史的很新的市场,股东意识、股权文化相对淡薄,退市制度没有建立,缺乏优胜劣汰的机制,中小投资者的利益没有得到充分保护。

应该看到,目前市场从资金供给的角度看对投资者是非常不利的。很多上市公司没有股东观念,没有分红意识,不知道善待投资者。作为一名中小投资者服务的基金经理,不能为投资者取得合理的投资回报,不能在优化资源配置方面发挥应有的作用,我们也经常感到困惑和无耐。

从经济发展角度看,经过30年的高速发展,原有的发展模式已很难持续下去,经济发展方式的转变迫在眉睫,但经济转型决非一蹴而就,经济增速下降和转型的过程无疑是一个痛苦的阶段,改革开放也将原来的增量改革进入存量调整阶段,这将会触动一部分既得利益,投资会变得愈加复杂。

当然,我们也要看到有利的因素,我们的养老保险制度还有待进一步改革,巨大的养老保险资金还未进入股票市场。从美国的情况看,这是市场重要的资金来源,随着个人养老保险账户的做实和进入市场,股票市场资金供需失衡的状况将会有所改变。

我们认为今后两三年内很难有大的牛市,估值水平的下移是大概率事件。但我们相信优秀的上市公司必将继续脱颖而出,其股价会不断创出新高,股票市场也必将不断走向成熟。

作为一名从山沟里走出来的基金经理,我深深理解广大投资者投资致富的心情,深知肩上的重担,也一直因未能投资者取得良好回报而不甘。我们想告诉大家的是,我们一直在努力,一直在反思、总结和进步,争取为投资者取得理想的投资回报。路遥知马力,我们将以百倍的热情,以辛勤的工作和良好的业绩回报投资者,希望大家能继续和我们共同成长,共创美好的未来。

