

杨凯：打造创业型投研团队

□本报记者 郑洞宇

建立独具特色的投研体系

宝盈基金近年投资管理能力大幅提升,截至今年5月底,据Wind数据统计,宝盈核心优势基金最近两年总回报72.60%,最近一年总回报27.67%,业绩均列同类基金第一名;宝盈资源优选最近三年投资回报45.94%,在330只基金中排名第19位;宝盈鸿利基金今年以来投资回报为7.42%,在22只同类基金中排名第一;宝盈增强收益债券最近两年、最近一年的业绩始终保持在同类前十之列。受益于优良的产品业绩,宝盈基金在多年未发新产品的情况下,公募资产规模由2010年的91亿元上升至目前的300亿元左右。杨凯表示,资管行业的组织核心是人才,宝盈基金通过打造一支创业型的投研团队,在制度框架下明确责任与自由,以更贴近市场与客户的投研管理与业绩激励体系,帮助基金经理和研究员更大程度地发挥自身的投资特长。

中国证券报:公募基金行业近几年在市场较弱的情况下主动投资能力受到一些质疑,宝盈是如何在逆境之中全面提升主动投资能力的?

杨凯:通过主动管理获取超额收益,是公募基金核心价值的体现。但也必须承认,这是一件困难的事情。面临快速变化的市场,如果凡事都要经过复杂流程和繁杂论证,很难有效捕捉市场机会。从国外经验看,积极主动的资产管理本来就很难获得超越被动投资的收益,唯有优秀人才方能做到。更重要的是,优秀人才也需要好的平台才能真正发挥潜力。

因此,宝盈基金近年致力于形成以人为本的“创业型”投研团队,注重投研文化培养。打造创业型投研团队首先需要搭建一个创业型的投研平台,在文化导向、团队建设、工作流程设计、职级晋升与薪酬分配上进行匹配安排。在投研文化建设中,沟通交流氛围非常关键,唯有投研人员之间敞开心扉,及时沟通,团队才会共同进步,这是投研管理的关键,也是公司文化强调的重点。通过文化引导以及沟通平台的建立,投研成果能充分地相互转化,这是宝盈的“投研”一体化做得比较好的原因。

中国证券报:宝盈基金现在的投研体系是如何运作的,是否与事业部制类似?

杨凯:宝盈基金2011年正式推行“投研销”一体化经营策略,这对公司基金业绩的提升和规模增长带来了显著效果。我们对基金经理的考核主要是基金业绩和资产管理规模,对研究员的考核主要是实际的投资贡献度,通过研究员的投资建议制度,强化了研究成果向投资的转化,有效促进了投研融合。

对基金经理考核资产管理规模在很多公司里并不多见,之所以如此,一方面是促进基金经理与客户的沟通,增强对市场的理解与互动;另一方面基金经理也需要走近投资者,增强责任感和使命感。如果基金经理接触了一些将养老希望寄予基金的老年客户,自然会对基金管理有着更强的使命感。未来我们还会考虑引入更有激励作用的分配体系,激发团队的进取精神。

我们强调进取和共享的同时,更强调风险管理。风险管理是基金公司业务发展的立足之本。在公司层面,我们建立了岗位、部门、风管委三级风险防控体系。在投研管理层面,首先强调人的的重要性,强调品德和责任心,同时着重建立合规的投研文化氛围。此外,我们还建立了分层级的股票库管理制度、异常交易监控制度、重大个股盈亏监控制度,及时发现风险苗头,管控合规风险和投资风险。

四年来,A股低迷不振,公募基金行业也陷入了发展困境,宝盈基金公司却呈现出逆市进取的风貌,并为持有人带来了丰厚的投资回报。分析发现,投资管理能力发生重大变化是宝盈基金崛起的关键所在。据银河证券基金研究中心数据统计,宝盈基金的股票主动投资管理能力从2010年60家基金公司中排名第59名,已跃升至2013年70家基金公司排名第7名。2014年继续领先,前5个月在70家基金公司排名第2名。

究竟是什么神奇力量,使得宝盈基金的投资能力全面“逆袭”?宝盈基金副总经理杨凯给出了直接的答案:近几年来,宝盈基金通过“投研销”一体化经营模式,打造了一支极富激情的创业型投资团队。杨凯强调,主动投资能力是资产管理行业核心价值的体现,而这种核心价值唯有优秀人才方能实现。传统投研体系注重模型、估值、流程等“米”字层面的管理,复杂的投研决策体系以及看似合理的约束与控制往往限制投研人员能力的发挥,难以适应快速变化的证券市场。而宝盈基金近年投研改革注重文化层面的培养,提拔优秀人才,加强团队交流,简化决策流程,倡导进取精神,通过“道”字层面的建设,让投研团队在工作中焕发梦想与激情,最终给持有人带来实实在在的投资回报。



杨凯,中山大学岭南学院MBA。2003年7月加入宝盈基金,先后担任市场部总监助理,市场部总监、特定客户资产管理部总监、研究部总监。现任宝盈基金副总经理,鸿阳证券投资基金基金经理。

投资需要激情与梦想

在宝盈基金进行投研销一体化改革的四年间,涌现了一批投资管理能力出色的基金业新星,如长期业绩领跑的彭敢、去年首秀便获得冠军的王茹远,今年又提拔了一上阵业绩便实现领跑的张小仁、盖俊龙。宝盈新一代基金经理的崭露头角,让这家沉寂已久的“老十家”基金公司变得熠熠生辉。杨凯强调,投资研究工作是脑力劳动,更是体力劳动。没有发自内心的热爱,很难坚持,更难获得出色的投资业绩。因此,宝盈基金在培养、提拔基金经理时,非常注重人才的进取精神和共享文化,需要他们对投资充满激情与梦想。

中国证券报:宝盈基金近几年提拔的基金经理投资业绩出色,公司在人才培养体系上有哪些特点?

杨凯:我们更注重从内部选拔人才,几乎没有从外部引进过基金经理和投资经理。只有在团队中通过长期培养与观察,才能真正做到识才与用才,团队的磨合才会不断优化,这是外部招聘所不具备的优势。现在,已经选拔上来的基金经理形成了“领头羊”的示范作用,带领其他投研人员发展。在团队中形成共享的文化,加强互动与沟通,有助于人才之间的相互学习与提升。

基金经理要达到合规要求,避免出现利益输送、老鼠仓等恶性违规行为,除了公司要有完整的风控体系,还需要基金经理有着强烈的责任心和使命感。对于人才,我们看重“道德品质、专业素养、进取精神”,三者缺一不可。道德品

质首当其冲,否则再严格的制度也会导致很多问题出现;专业素养在于基金经理对投资研究的理解和实操能力;进取精神也是我们非常看重的,这是一个优秀基金经理与普通基金经理的区别所在。

中国证券报:你认为一个优秀的基金经理需要具备怎样的素质,在工作中需要注重什么?

杨凯:大卫·F·史文森在《机构投资的创新之路》提到:“一流的基金经理是充满激情的,他们为了跑赢市场会达到一种近乎着魔的状态,杰出的投资者会竭尽所能去发掘投资机会,特别是当其他投资者认为已经完满的情况下,他们依然不满足,对他们来讲市场充满了乐趣,而投资的目的也不是为了获利,而是为了人生的追求”。我想这是对优秀人才的精炼概括。

一位尽责的基金经理,从A股市场选择出几十只股票买入本身就是艰难复杂的决策过程,正如彼得·林奇所说的“寻找值得投资的好股票,就像在石头下面找小虫子一样”,要获得投资机会,你需要更勤奋地去翻开更多的石头。优秀的基金经理都会深入的思考,广泛的交流,勤奋的研究与学习,以求发现新的投资机会。而投资之所以错误,更多原因是我们在对标的或市场缺乏真正的研究和了解。如果没有辛劳和付出,又怎能轻易做到真正了解呢?基金经理要获得超越市场的优秀业绩,除了天赋,唯有专注,唯有付出比常人更多的研究和思考,唯有对投资怀有激情与梦想。

在周期中寻找机会

2013年全年,沪深300指数下跌7.65%,基金鸿阳获得20.2%的净值增长率,在传统封闭式基金中排名第3位,领先同业平均6.43个百分点,并获得中国证券报“2013年封闭式基金金牛奖”。今年以来,截至5月底,基金鸿阳业绩稳居传统封闭式基金第一名。作为基金鸿阳的基金经理,杨凯在管理基金产品上也有着自己独特的认识。

在杨凯看来,所有重大投资机会都是社会发展的结果,社会发展的阶段不同,特征不同,投资机会也各异。无论是传统行业还是新兴产业,都有其自身的周期特点,因此需要在周期中不断寻找机会。

中国证券报:对于今年宏观经济与A股的走势有哪些判断?

杨凯:从现在的情况分析,今年经济增长的下限较为确定,宏观经济短期应当不存在进一步大幅下滑的风险;中长期看,波动向下的概率更大。在缺乏经济基本面因素支撑的情况下,A股整体大幅向上的条件不具备。总体而言,

今年的结构性机会依然会此起彼伏,社会变革、人们对美好生活的向往、科学技术的进步、经济稳增长等因素,都会导致细分行业出现层出不穷的机会,今年投资的超额收益来源于把握结构性的投资机会。

中国证券报:具体而言,今年看好哪些领域的投资机会?

杨凯:今年看好的投资机会主要有四大类:一是调整充分的优质成长股,集中在环保、医药、高端设备、军工、信息安全、互联网领域,对于盈利模式独特、核心技术优势明显和业绩确定的股票,会在回调过程中重点买入;二是行业和个股基本面存在反转机会,且前期涨幅不大的股票,如电子、养殖类、核电等;三是受益于稳增长政策的股票,如高铁、煤化工、油气开采这些行业值得关注;四是消费类的个股。消费升级是长期趋势,尤其看好旅游行业,关注可复制模式强的品种。此外,有着较强创新研发能力与营销能力的医药企业、汽车、家电也有较好的投资机会。