

邬传雁 追求长期稳健的良好回报

□本报记者 刘夏村



邬传雁,清华大学学士,人民大学硕士。现任泓德基金管理有限公司副总经理,泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金基金经理,泓德远见回报混合型证券投资基金拟任基金经理。邬传雁具有15年保险资产投资管理经验,曾任幸福人寿保险股份有限公司总裁助理兼投资管理中心总经理、阳光保险集团股份有限公司资产管理中心投资负责人、阳光财产保险股份有限公司资金运用部总经理助理。

转战公募基金

邬传雁是那种在资本市场待了很多年,也做得足够好的人。

上世纪90年代初,邬传雁从清华大学毕业后进入银行,做的就是与投资相关的工作,而且一呆便是七年。之后脱产在中国人民大学攻读MBA,硕士毕业后他就踏入保险资管的大门,一干就是15年。

“在保险公司,我是从交易员干起的。”邬传雁说,由此开始,之后一步一步做到投资经理、部门负责人、公司高管。他的过往履历也印证了这位曾经的保险资管“老人”的成长过程——2000年至2004年,他在华泰保险投资管理中心做投资工作;2004年至2005年是光大证券研究所金融业高级分析师,之后担任光大永明人寿投资部投资分析主管;在2006年,他来到阳光保险,分别担任阳光财产保险公司资金运用部负责人,阳光保险集团投资中心投资负责人;2008年,他又成为幸福人寿保险股份有限公司投资管理中心负责人,后又担任幸福人寿保险股份有限公司总裁助理。

丰富的任职经历让邬传雁的投资范围颇为广泛,在过去的十几年间,他涉足了股票、债券、基金、可转债等诸多领域,并且留下了不少成功案例,至今仍在保险资产投资圈内流传。其中,颇令邬传雁感到自豪的,是2006年、2007年对封闭式基金投资机会的成功把握。

所谓封闭式基金,指基金的发起人在设立基金时,设定了基金单位的发行总额和封闭期限,筹足总额后,基金即宣告成立,并进行封闭,在封闭期内不再接受投资者申购赎回。基金单位的

流通采取在证券交易所上市的办法,投资者日后买卖基金单位,都必须通过证券经纪商在二级市场上进行竞价交易。在国内,公募基金的最初形态便是封闭式基金,在过去的很长一段时间,这种投资品种都是在折价交易,起初折价率保持在20%左右,在2001年-2005年市场走熊之时,封闭式基金的折价率甚至逐步达到50%。

“净值1元钱的封闭式基金的二级市场交易价格只有5毛了,相当于有了50%的安全边际。”邬传雁回忆道。彼时,他已来到阳光保险,担任保险资金投资部门的负责人。在经过一番研究和论证后,邬传雁发现封闭式基金存在着风险收益严重不对称的巨大投资机遇。于是,在他的直接参与下,阳光保险在2006年至2007年大量买入封闭式基金。他说:“那个时候,我们认为在牛市氛围中还有那么高的安全边际,所以一有钱就敢买,几乎是满仓运行。”

很快,邬传雁的判断得到了验证。也就是从2006年开始,封闭式基金的行情开始启动,当年封闭式基金的表现就超越了同期的大盘和开放式基金,大量封闭式基金的交易价格平均年涨幅大約为150%,涨幅最高的达到264%。此后,这一行情又持续了较长时间,阳光保险借此也取得令人瞩目的投资业绩。

在此后的保险资金投资岁月中,邬传雁还较好地把握住可转债等投资机遇,为他的投资生涯再添出彩的一笔。凭借着出色的投资能力,他成为了保险公司的高管。不过,在2015年,他最终还是离开了保险行业,转而投身公募基金。

2015年,做了15年保险资产投资的邬传雁选择重新开始——由幸福人寿总裁助理转而成为泓德基金的基金经理。

实际上,这已不是他第一次转型。在此之前,他由银行来到保险公司,又由保险公司到了券商,之后又回到保险公司,直到现在成为公募基金经理。兜兜转转一大圈,邬传雁走过了很多路,为的只是把证券投资做得更好。

如今,他的第二只公募基金产品——泓德远见回报已经开始发售。他说,何谓远见?就是选择中长期业绩增长比较确定的上市公司股票进行中长期投资,追求长期持续的良好回报。而这,也正是他的投资理念。

寻求“远见回报”

在十几年的投资生涯中,做好投资一直是邬传雁不断努力的方向。2004年,已经是华泰保险投资管理中心基金部副经理的邬传雁发现,股票基本面研究将愈发重要。于是,为了提高自己的股票投资能力,夯实自己的投资基础,他毅然辞掉这份保险公司投资部门中层领导的职务,来到光大证券做了一年的金融行业分析师。

在过去,为了做好投资,邬传雁也尝试了各种办法去做交易。他说,他曾尝试过技术分析、“追涨停”、高频交易等投资方法,但经历了市场几番牛熊转换的洗礼后,最终形成了自己的投资理念——安全边际法,寻找风险收益相对不对称的资产去配置和中长期持有。实际上,他对封闭式基金、可转债投资机遇的把握,也正是源于这样的投资理念。

如今,他来到了公募基金,正着手管理自己的第二只产品。尽管换了行业,但十几年的保险资管经历还是在他身上留下了深深的烙印。他说:“保险资管是追求长期稳健回报的,我现在的这只产品也在追求长期稳健回报。”

这只公募基金产品的名字叫“泓德远见回报”。“为什么叫远见呢?”他说,通过对上市公司基本面的充分研究,挖掘出中长期业绩增长比较确定、安全边际较高的股票长期持有,从而追求长期持续的良好回报,便是远见。

邬传雁还表示,如果我们不是很贪婪,每年追求的是15%复合收益,那么会发现在过去的20多年中,A股虽然经过多次牛熊转换,但以10年为单位进行观察比较,会发现在10年中年化收益15%以上的股票数量着实不少,而这也更坚定了我们在基本面研究基础上精选好股票并长期持有的投资策略。

实际上,专注于基本面的研究,致力于价值投资需要建立在大量的研究与调研之上,可谓是份“苦差事”。邬传雁却说:“只要是自己喜欢,再苦再累也不会觉得。”

把握结构性牛市

不追风,却识途,是谓“老马”。邬传雁,这位经历过A股市场多轮牛熊转换的资深投资人,便可谓是投资界的“老马”。

毫无疑问,在当前A股走势捉摸不定之际,丰富的投资经验与投资阅历显得颇为重要。

在邬传雁看来,此轮牛市有两个坚实的基础。他认为,第一个是目前上市公司整体的管理能力和管理水平较以往有很大的提高,特别是激励机制得到很大改善,股东与管理层之间的利益挂钩较为密切。他说,这正是这轮牛市坚实的基础之一。

“以往每一轮牛市,都有技术进步的驱动因素。”邬传雁认为,互联网则是这轮牛市的技术革新驱动因素。不过,与之前不同的是,互联网能够对所有行业进行改造,进而有利于提高上市公司的经营效率,降低运营成本,这是坚实基础之二。

“这两点是此轮牛市区别以往牛市的基础,也正因为如此,未来5-10年A股市场将产生一大批高成长的公司。”

“实际上,目前就有一批这样的公司,他们在踏踏实实地做,并经过5-10年的发展,已经成为国内细分行业的龙头,现在具备与国际巨头竞争的实力,正在一些细分领域进行进口替代,并逐步走向国际市场,这些公司未来五到十年业绩高

增长的基础比较稳固。”邬传雁说:“泓德基金投研团队一直以来专注基本面研究,已经发掘了这样一批中长期业绩增长比较确定的上市公司股票。”

对于后市,邬传雁认为,融资盛行助跌,经过前期快速上涨以及近期的急速下跌,投资的风险管理能力愈发重要,而这恰恰是类似公募基金公司这样的专业投资机构的优势所在。未来牛市将会分化,好的股票继续涨,被证伪的则会跌回去。同时总体来看,目前股市运行总体健康,“适度的降杠杆,未来牛市将更健康。”

邬传雁表示,至少在三五年内,养老产业、消费服务、环保、高端制造等领域是被看好的。他进一步解释道,由于国内人口老龄化的问题,未来养老产业具有较大的投资机会。此前国内环保欠账太多,未来这一领域将会是发展重点,其中更看好那些专注于技术研发的环保公司,高端制造业的机会则更多的体现在自动化技术领域。

在邬传雁看来,现在A股市场格局已经发生变化,供应越来越充足,市场将回到基本面驱动轨道,大量没有基本面支撑的股票可能出现长期下跌通道,隐含较大风险。因此,他认为需要通过对基本面的研究来挖掘成长性确定的公司进行长期持有,而专注于基本面研究发掘优质股票的专业投资机构将彰显价值。