

长盛基金管理有限公司

为持有人创造价值是第一要务

□本报记者 张昊

作为老牌公募基金公司之一，长盛基金近年来正在焕发出新的活力。不论是推出一批得到市场和持有人认可的主题基金，还是在公募产品不断推陈出新时稳守专业底线，长盛基金的扎实姿态都令行业印象深刻。在长盛基金的掌舵者周兵看来，为持有人创造价值永远都是资产管理行业的第一要务，敬畏市场、尊重规律，则是公募基金应遵守的基本准则。在市场迎来新一轮波动周期的当下，更应在坚守投资准则的同时，敏锐捕捉市场趋势。其中，改革应该是未来市场的永恒主线。

顺应改革大势

如果说长盛基金近年来的稳健敏锐作风是行业的一道风景，那么近年来连续推出的主题基金就是这道行业风景的最佳注解。从电子信息产业，到养老健康混合，再到航天海工混合、生态环境混合、城镇化主题，长盛基金近年来接连不断地推出了一系列风格鲜明的主题基金，其中不乏业绩名列前茅的明星基金。谈到这些得到市场认可的主题投资基金，长盛基金总经理周兵表示，推出这些主题基金的最初想法就是要顺应国家大政方针引领的市场主线。“早在‘十二五规划’颁布之初，我们就注意到规划当中提到了很多重要的战略方向，这些重要的战略方向对未来经济的调整、转型升级都会起到巨大的作用。对于投资来说，紧贴国家宏观政策的指导是必要的守则。我们认为在国家倡导和扶植的方向会有中长期的机会，在这些中长期的机会中，受益的行业以及个股会反复活跃，我们相信按照这样的方向设计产品，可以给客户创造比较好的价值，获得比较好的回报。”

周兵认为，既然股票市场主要投资的是预期，就要及时捕捉市场的趋势，预期和趋势的机理，作为中国特色来说都是依靠国家宏观经济以及货币政策的牵引作用来体现的。长盛基金发行的第一只主题基金是信息产业基金，这只基金以出色的投资收益名噪市场。“我们早在2012年就意识到了TMT行业潜在的投资机会，当时也是排除了一些噪音才把这个产品推向市场，现在看来我们当时的眼光是正确的。”

不过，周兵也明确提出，即使是顺应国家的宏观政策设计产品，也要保证投资机会的可持续性。在周兵看来，回避短周期是设计主题投资产品必须遵循的要领。“长盛基金的很多产品都是顺应国家的经济政策设计，应该说长盛基金在这方面做到了极致。每一只经过精心设计的产品问世以后总会有表演的时候，而且这个表演是中长期的，我们现在不太主张发短期现象的东西，其实最近经济政策当中也有很多是短期现象的东西。”

设计出有生命力的主题投资产品，一个必要的要求就是，必须看到国家政策的实质，抓住中长期的趋势。“除此之外，还需要不断地归因分析出市场当中多年以来呈现的交易习惯、交易风格，把这些东西都融入到设计的产品当中，才能设计出好产品。”



周兵，长盛基金管理有限公司总经理，兼任长盛基金（香港）有限公司董事长。经济学硕士。曾任中国银行总行综合计划部副主任科员、香港南洋商业银行内地融资部副经理、香港中银国际亚洲有限公司企业财务部经理、广发证券股份有限公司北京业务总部副总经理（期间兼任海南华银国际信托投资公司北京证券营业部托管组负责人）、北京朝阳门大街证券营业部总经理。2004年10月加入长盛基金管理有限公司，曾任公司副总经理。

编辑：鲁孝年 美编：苏振

为持有人负责

2015年上半年，A股市场迎来一轮久违的牛市。在市场快速上扬之时，公募基金行业也活跃异常，不仅新发基金数量大幅攀升，而且各种分级基金等创新产品也层出不穷。然而从6月末开始，市场又陷入了剧烈的调整，此前公募行业的急切与浮躁也开始出现后果。在此期间，长盛基金依然坚守资产管理行业的职业操守，以为持有人创造价值为第一要务。

在周兵看来，公募基金公司的运营不仅仅是设计产品、发行产品、管理产品，在这背后其实有着很深刻的机理。“产品设计的动因来自于投资的感悟，产品又反过来制约投资的随意性，所以这个系统密不透风，非常严密。我们以前可能对这方面领悟得不深，行业中有一些浮躁的因素，认为急剧地膨胀规模对于基金公司来说是好事，但实际上我们不能忘了公募基金公司应该是为大众理财的机构，如果公募基金公司生产的产品只能给持有人解决短期收益，剩下的相当长的时间都要持有人忍受下跌的风险，可以说这个产品是不成功的。虽然公司的规模可能会急剧扩大，但是持有人的正反馈是没有的。”

在长盛基金发行的所有产品中，有一只基金让周兵尤为自豪，这就是早在2002年就发行成立的长盛成长价值混合。“长盛有一个颇具特色的经典产品，叫长盛成长价值，这个产品有个什么特点呢？这个产品在大中小盘、成长与价值之间有严格的比例限制。这只产品也规避了产品管理过程中最薄弱的环节，即产品的随意性。投资是讲究纪律的，如果一个产品事先制定了策略，操作过程当中因为简单的一个交易现象，也许就会导致投资发生很大的随意性，偏离了原来制定的那些逻辑和策略，投资也会失败。为什么我们这个产品能够反过来促进投资呢？就是它有严格的纪律。”

根据银河证券前7月基金业绩评价报告显示，长盛成长价值无论今年

以来，抑或放长至过去一年、两年乃至三年，其回报均高居同类前十。其中今年以来净值增长率达34.81%，在偏股型基金(股票上限80%)中排名第9；过去三年高达104.82%，位列同类第8。凭借稳健优异的业绩表现，该基金获评银河证券五星基金评价。作为一只平衡型基金，长盛成长价值规定了35%—75%的较低的股票资产配置比例。此前天相投顾研究报告曾指出，虽然较低的仓位设置使得长盛成长价值在快速上扬的市场中收益落后于同期资产配置积极的基金，但从较长时期来看，长盛成长价值为投资者获取了持续良好的回报。截至今年8月4日，长盛成长价值自2002年9月成立以来净值增长率达606.54%，超越同期上证指数涨幅470.96%。在保持平稳股票仓位的同时，长盛成长价值基金采取了较为均衡的股票资产配置策略：根据市场环境、投资者情绪和成长价值各类资产的风险—收益状况，确定股票投资在成长和价值类资产间的配置比例。在成长—价值类资产配置过程中，根据市值大小进行二次资产配置，在大盘价值、大盘成长、小盘价值、小盘成长、中盘价值、中盘成长六类资产间进行配置，各类资产投资上限为50%，投资下限则为5%。

周兵对基金公司过分热衷于由持有人盈亏自负的工具性产品保持一份冷静。“也许有人认为，基金公司其实就是提供一种投资工具，让持有人自己去规避风险。但是我们不能忘了，中国的大多数投资者规避风险的能力是不够的，这需要专业机构进行长期而不懈的投资者教育工作。从另一方面讲，作为专业的资产管理机构，我们有责任为广大投资者资产的保值增值提供更多的产品与服务，特别是公募行业，更不能忽视广大的不专业的投资者。如果公募机构过于着力于大量工具化产品，而忽视持有人长期的实际收益，公募基金行业的形象与公信力也会受到负面影响。”

坚持信心不动摇

经过了一轮深度的回调，市场近期走出了震荡的走势。随着一些不明朗因素的出现，对于未来的市场能否企稳的分歧也开始出现。周兵认为，牛市的大逻辑并没有改变，牛市的根基没有改变，如果未来有进一步的实质性改革措施出台，有理由相信市场能重振雄风，同时也为改革增添助力。

周兵明确表示，没有理由对中国的经济产生悲观预期。“对于那些悲观的论调，我觉得应该是对经济现象没有精细化的分析。我们的经济增长速度出现了一定程度的下行，但是仔细分析那些宏观经济数据，就可以看出经济的基本面已经发生了非常可喜的变化。”

周兵注意到，上半年的几个经济数据非常值得关注。“比如说居民收入的增长速度已经大于GDP的增长速度。居民收入增长速度上半年是7.6%，而GDP是7%，这说明什么？说明中国现在转型已经有了一些积极的变化，居民收入的速度增长快就为未来通过消费拉动经济的增长奠定了基础。居民收入增长速度已经开始加快了，而且GDP数据当中更多的是关于民生的增长，这些领域占的比重也开

始发生积极的变化。从外贸出口上也能看出，我们以前都是出口低端的产品，现在可以看到我们已经往高端装备转型了，这都是积极的信号。”

“当然，中国的经济转型不可能一蹴而就。当年中国从一个闭塞的经济体发展成对外开放的经济体，也经过了十几年的时间，现在我们还面临着更加复杂的局面，比如结构问题，不经过较长时间也很难得以解决。”

长盛基金认为，短期市场的调整不会影响牛市格局的方向，特别在国家划时代的变革背景下，资本市场会更加健康有效。在这样的趋势下，以金融为代表的蓝筹股，是国家经济转型和产业升级的核心力量，因此坚定看好未来市场的发展。不畏浮云遮望眼，只缘身在最高层。应以更高的视角，熨平短期的波动，以坚定的信心，拥抱资本市场。

“对未来的资本市场前景特别是公募基金的行业发展，我们满怀信心；对市场中长期的走势，我们也应该充满信心，当然对市场的震荡也要做好准备。未来，长盛基金对为投资者创造更多、更好的回报更有信心。”对于未来的市场，周兵的态度谨慎而不失乐观。