



前海开源基金管理有限公司

坚持三位一体投资思路 铸造新锐金牛基金公司

□本报记者 余世鹏

“

从2017年荣获“金牛进取奖”,到2019年获评象征公募综合投研实力的“金牛基金管理公司”,前海开源基金仅仅用了两年时间,成长速度之快在业内鲜见。这些荣誉,亦是行业对前海开源成长历程的认可。

前海开源基金成立于2013年1月,自成立以来,“创新”一直是它鲜明的标签。这种创新不仅体现在公司治理、管理机制、股权结构上,更像是前海开源特有的企业基因,让这家公司处处展现出有别于传统公司的独特气质。观点鲜明,择时精准,知行合一,操作果断……是前海开源留给行业的深刻印象。

“博观而约取,厚积而薄发”,年轻的前海开源基金一次次用旗帜鲜明、前瞻且精准的大类资产配置判断,果断调仓的执行魄力,以投资者利益为核心的投资信念和优异的产品业绩证明了自己的实力。

”



前海开源基金联席董事长 王宏远

主动权益投资大放异彩

根据银河证券基金研究中心的统计数据,2019年1月1日至6月30日,剔除货币与短期理财债券基金规模,前海开源基金资产规模为505.71亿元,排名行业第34位,较2018年末大幅上升了16名。

从产品业绩来看,据银河证券基金研究中心分类数据,前海开源稀缺资产混合、前海开源裕源FOF、前海开源大农业指数增强等

多只基金排名分类榜单第1名;灵活配置型榜单同类前20名中,前海开源旗下基金占据8席;债券和偏债基金方面业绩亦表现优异,前海开源睿远增利混合排名混合基金—偏债型基金A类第5名。

值得一提的是,据银河证券数据,自2015年6月上证指数5178点至今,4年时间指数几乎腰斩,但前海开源旗下多只基金穿越了牛

熊,取得了可观回报,如前海开源再融资股票基金复权单位净值增长率为55.80%,夺得四年来普通股股票型基金收益第1名。

回顾最近3年的绝对收益数据,前海开源基金亦在业内领先:据海通证券数据显示,2016年7月1日至2019年6月28日,前海开源旗下权益基金最近3年绝对收益排名在参与评价的98家公募基金中排名第10名。

“三位一体”整体投资思路

2018年国庆节前夕,前海开源基金就提出“棋局明朗,全面加仓”的观点,投资决策委员会(下称“投决会”)召开特别会议,建议公司旗下基金全面加仓。在2018年第三、第四季度A股市场多次探底之际,前海开源基金在业内率先进行左侧布局。

在2019年一季度市场迅速回暖后,前海开源也最先享受到了行情红利,一季度获得业绩亮眼。而在二季度,自4月19日上证指数创出年内高点3288点后,市场调整,至上半年最后一个交易日,上证指数收盘2978点,前海开源基金也因二季度提前根据市场情况,对投资进行优化,因此中考成绩全面丰收。

前海开源基金投决会主席王厚琼表示,这是由于前海开源基金一直以来坚持了“长期投资、价值投资、大类资产配置”三位一体相结合的整体投资思路,从2018年国庆节以来采取了“中国进攻、全球防守”的具体投资策略。

所谓的“中国进攻”,就是重点布局代表A股市场回暖的标志性行业,以券商股为代表,也包括消费、农业、5G、军工等其他板块股票。而“全球防守”则是布局以黄金股为代表的防御性品种。在市场不同时刻,进攻与防守,两者比例配置,重点不同。

上半年同类基金冠军——前海开源中国稀缺资产混合基金就是典型代表,其上半年

净值增长率为57.91%,敏锐捕捉到了以白酒为代表的消费板块利好。一季度股票基金冠军——前海开源再融资股票基金一季报显示,其十大重仓股抓住了5G概念股票,二季度增持了消费、有色等行业,前十大重仓股中新进了白酒、黄金股,且对券商股进行减持操作。一季度“网红基金”——前海开源多元策略股票基金一季度前四大重仓股均为黄金及资源股,六至十大重仓股全部是券商股。

王厚琼认为,坚持“长期投资、价值投资、大类资产配置”三位一体相结合,是前海开源整体投资理念中最重要的一环。“我们做任何事情都是从中长期出发,要把持有人的盈利体验放在首位;坚持价值投资,目标是使持有人的财富长期保值增值,实现持有人、基金管理公司以及合作渠道的长期共赢。”

作为最早实现管理层及核心投研团队持股的公募基金之一,前海开源是为数不多从股权结构设置上能够真正把基金持有人的中长期利益放在第一位的基金公司:四家股东各持有25%的股权,基金公司日常经营依公司法 and 公司章程,独立于个别股东。公司治理结构决定责、权、利结合到位,有动机、有利益、有机制把投资判断能力落实为基金投资行动,制度保障基金管理人能够真正把基金持有人中长期利益放在第一位。

前海开源基金的长期投资理念还体现在对基金经理的考核机制上,把追求绝对收益

和保护持有人长期回报作为首要的目标,其对基金经理的考核可以简化为两个“532”。一个“532”是强调绝对收益:50%权重考核是否取得正收益,如果基金不能给客户挣钱,这50%就是0分;30%的权重是相对比较基准,考核基金经理的超额收益能力;只有20%权重考核相对排名。第二个“532”是对基金经理的投资业绩实行三年滚动考核,当年业绩占50%权重,上一年占30%,前年占20%。这与市场上对基金经理的考核更为侧重短期排名截然不同。

近几年,前海开源基金在投资方面取得的累累硕果,基础是投研部门对宏观经济周期及监管政策的研究和预判,多资产、多品种、多策略的大类资产配置能力。

2015年5月21日,前海开源基金率先公开提示以中小创为代表的A股市场风险,并严控旗下基金的股票仓位,旗下多数产品顶住压力坚持低仓位运行至2016年,成功规避了股市的大跌;2016年2月,前海开源基金由“战略防御”转为“全面进攻”,将投资聚焦在港股和A股蓝筹股,成为了首批布局沪港深基金的公司之一,在2017年港股牛市和A股蓝筹牛市中,收获颇丰;2018年国庆节前,在外部因素尚未明朗前,坚定地喊出了“棋局明朗,全面加仓”的口号,并坚定地执行了加仓策略,全面布局迎接中国股市黄金十年的到来。

投研团队

“海陆空”联合作战

投资和研究体系是一家基金公司的核心,也是业绩的直接缔造者。“如果把投资比喻成一次军事作战,在前海开源,我们采用投研舰队海陆空联合作战的方式”,王厚琼用了一个形象的比喻。

投研体系就像是由战斗力过硬的海、陆、空精锐部队组成的联合舰队,相互协同作战。投决会是这支部队的总参谋部,金融工程部为装备部,由首席经济学家杨德龙作为武装直升机,地面作战集团军由研究体系偕同明星基金经理邱杰、曲扬及港股投资团队、史程、谢屹、付海宁等海归团队等组成。

在成立之初,前海开源基金通过股权激励和事业部制的制度创新,迅速聚集起一批优秀投研人才,他们中有不少人带着十多年甚至二十年的投资经验而来,如联席董事长王宏远、投决会主席王厚琼等一批人,均是经历多轮牛熊周期的“行业老兵”。

作为总参谋部的投决会,通过每月会议和临时会议为投资体系发出投资建议,如宏观判断、风险提示类的指导性意见。决议采用重大事项投票表决制投票产生,制度规定,三分之二成员投票同意即通过。

金融工程部是前海开源基金的投资装备部,通过长期跟踪和建模分析,为内部基金经理做评价和画像,帮助基金经理及核心投研人员深层次分析投资策略的可靠性和稳定性,通过定量分析得到定性结论,全面评估基金经理自身的优缺点。这些有效的战前准备,为长线投资战役打下了坚实的基础。

整个投研体系则是前海开源基金的集团军,包含空军和地面部队,由公司的二十多名基金经理和几十名研究员组成。基金公司本身是人才密集型行业,而前海开源基金更为重视投研一体化。公司部分基金经理实行投资事业部制,但公司层面的研究平台面向所有投资人员提供支持,每个行业均有研究员覆盖,各事业部的基金经理均可采用平台的研究成果。

前海开源基金投研体系每周都会召开投研交流会,基金经理与研究员各抒己见,把最新的投资观点、研究成果在内部第一时间进行分享。

投研体系的基金经理和研究员间也形成了“导师制”的传帮带模式,经验丰富的基金经理带新入行的研究员,就某些细分领域进行探索。例如近年来,TMT等新行业、新事物逐步涌现,上世纪80年代末、90年代初出生的研究员嗅觉敏锐,他们与投资经验丰富的基金经理碰撞出了新的火花,发现了不少新的机会。同时,投决会还要求每一位研究员及所有基金经理构建模拟组合,用模拟盘的形式进行投资检测,包含行业投资和全市场的资产配置模拟组合。

2016年初,明星基金经理杨德龙加盟前海开源基金,担任首席经济学家。凭借其拥有的超高曝光度和知名度,一举一动备受媒体关注,常常被媒体誉为前海开源投研部队的“武装直升机”。

联席投资总监邱杰于2014年加盟前海开源基金,经过5年多的锤炼,凭借出色的业绩成为公司的明星基金经理之一,在2019年实现了基金业四大权威奖项“大满贯”,刚刚获得2019年上半年业绩冠军的曲扬,是清华大学计算机科学与技术系博士,有10年全球投资经验,曾管理百亿级QDII基金,在加盟前海开源之后快速成长为公司港股投资的领军人物。由史程、谢屹、付海宁等组成的海归团队,则为前海开源基金带来了更为宏观的全球化视野及先进的投资方法和策略。

正是这一支纪律严明、有所长的投研部队,坚持了“长期投资、价值投资、大类资产配置”三位一体相结合的整体投资思路,和“中国进攻、全球防守”的具体投资策略,不仅取得了基金今年中考的丰收业绩,也铸造了前海开源这家新锐的金牛基金公司。