

南方基金史博： 以勤奋和专业创造长期价值

□本报记者 张焕昀



史博,经济学硕士,特许金融分析师(CFA),南方基金副总经理、首席投资官(权益)、基金经理。曾任职博时基金研究员、市场部总助,中国人寿股票部高级投资经理,泰达宏利投资副总监、研究总监、首席策略分析师、基金经理,南方基金基金经理、研究部总监、总裁助理兼首席投资官(权益)。

勤奋专业 百花齐放

勤奋、专业、深度思考,这是史博对南方基金权益投研团队的总结。

在史博看来,南方基金团队的核心优势之一,是整个团队的基本功非常扎实,工作态度非常认真,研究员、基金经理很勤奋,坚持以客户为中心的思维模式,而最终目的是为客户创造长期价值。

在人员配置方面,史博介绍,目前权益投资团队共有一百多人,包括权益投资部、专户投资部、权益研究部、宏观研究及资产配置部,还有负责主动量化的数量化投资部、指数投资部、国际业务部。

史博介绍,权益投资部是基金经理小组模式,共分为三个小组,分别是价值组、成长组、混合组,组内基金经理之间可以相互交流,相互促进,共同提高。

“投研一体化”是公募基金行业老生常谈的话题。作为头部公司,如何做到更进一步?史博表示,研究有效支持投资,就是要研究和投资的目标一

致,即为了实现更好的业绩,帮助客户资产保值增值。这个方向是一致的,因此考核也一致。对研究的考核不仅仅是研究部自身的工作,投资部门取得的业绩也是对研究部考核的一个方面。

从人员发展的角度而言,研究员未来也有机会成为基金经理助理,成为基金经理、投资经理,所以在做研究的过程中既要了解公司基本面、行业趋势、公司发展趋势,也要注意评估公司的市场价值,了解如何在市场中获取超额收益,即在做研究的同时,也为做投资做好准备。

从团队管理角度,史博很早就提出了“百花齐放”的发展模式,让不同风格的基金经理在市场不同风向阶段坚守自身风格。史博介绍,在南方基金权益投资团队内部,不同基金经理可以有不同风格,百花齐放比一枝独秀好得多。“我们鼓励投资风格多样化,鼓励基金经理理性投资,不断完善自己的风格,提升投资能力。”

无论何种风格,最终都涉及如何考核。史博表示,如果仅仅考核基金经理在市场上的排名,可能某一年科技类产品排名好,另一年消费类产品排名好,不同风格的基金经理很难做到每年都合适。但如果考核的是相对于基准的超额收益,一定程度上就合理很多,基金经理的风格也会更加明确,比如大盘蓝筹风格,跟踪上证50;相对偏成长的风格,跟踪中证500;如果跟踪医药指数,就是医药基金;如果跟踪TMT指数,就是偏科技股的产品。

“凡是有风格的产品,我们的考核不是追求在全市场中的排名,而是追求相对业绩基准,获取稳定的超额收益。”史博指出,如果相对业绩基准每年都能获取一定幅度的稳定超额收益,这个产品的风格就能够固化,基金经理也会逐渐形成自己的特色和风格。从公司的角度看,不同的产品有不同的基准,就可以实现“百花齐放”。

独立思考 价值投资

“我们的整体风格偏长期投资和价值投资的风格。”史博表示。作为公募老将,史博的投资方式大道至简,人行多年来一以贯之。

具体而言,在自下而上选股时,史博重点关注企业基本面的主要因素,包括公司管理层、主营业务市场空间、公司当前收入、在行业中的地位、毛利率、净利润率、核心财务指标,并且希望把背后的原因都分析清楚,再结合公司发展以及产业趋势来判断公司未来的成长空间。“我看重公司管理层的诚信度,必须弄清管理层的工作重心是放在研发上还是放在新产品开拓上,以及管理层如何提升公司的核心竞争力。”史博表示,他十分重视估值与成长性的匹配。对于一些质地很优秀,成长性也不错,但估值特别贵的公司,史博不会参与。他会根据公司基本面变化、现有估值以及同类公司比较,配置风险收益比较好的标的。

“对于基金经理而言,投资是一项终身事业,重要的是要理性思考。”史博表示。

史博认为,随着资本市场影响力加大,参与者越来越多,在大众参与之下的市场会形成一定的情绪潮流,而人在情绪中,往往理性程度会降低。但基金经理要逆群体思考方向,通过独立思考,找到自己与市场之间的预期差,通过预期差获取超额收益。史博认为,重要的是坚持理性。市场情绪不会短时间消散,有时市场的偏见或市场的有效性会持续相当长的时间,这时基金经理需要坚守自己的理念,不断审视最新的信息、数据,并调整判断。如果认为成功概率较大,尽管会面临一段时间业绩和各方面较大的压力,也要敢于坚持。

风险控制是投资中不可或缺的一环,尤其是在当前震荡行情中。

在史博看来,进行风险控制,首先要看如何定义风险。如果追求绝对收益,一般会有准确的风险预算概念,即投资者想获得每年一定程度的绝对收益,能忍受的最大亏损是多少。接下来,再进一步进行风险资产的投入配比。只有这样,才能控制好回撤,做好绝对收益。

如果追求比较业绩基准,或者是相对排名,史博则要求组合的净值波动在同类产品中尽量小,这样才能给投资者更好的体验。这时候就应当通过深入的研究,避免“踩雷”。

2020年,南方基金成立22周年。多年来,良好的投资业绩,是支撑公司位列行业前茅的重要基石。

南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博表示,南方基金的权益投资团队始终保持对价值投资、长期投资、责任投资的虔诚信仰,优良的考核激励机制以及人才培养制度,则使得公司投资风格百花齐放,成为研究实力源源不断的重要保障。

投资收益的可复制、可持续,是公募业内管理课题的重点。如何保持投研团队源源不断的战斗力?激励机制的设计是其中关键一环。

史博表示,南方基金在考核方面对权益投资非常重视,考核激励机制比较好。对于基金经理,不要求在公司内部进行正态分布,而是拿到全市场进行横向比较。基金经理的业绩在全市场处于什么水平,就能获得相应的激励,这样可以很好地避免内部之间相互比较。“我们内部团结,齐心协力,相互切磋,相互提升,争取在全市场基金经理的比较中处于较好位置。只要在全市场中处于较好位置,公司就会给予相应认可。”史博表示。

人才培养方面,史博表示,南方基金对于权益团队也非常重视。对于

齐心协力 共同提升

优秀人才,没有编制限制,更能够给出在市场上有竞争力的薪酬待遇。新生力量经过三到五年的培养,就会逐步成为公司的中坚力量,再过几年会进一步成为公司业务带头人。史博对于年轻投研人员的期望,就是打好基础,不断进步,在研究上形成自己的特色,开拓视野,慢慢具备研究能力,进一步形成行业投资能力,或者全市场投资能力。

史博介绍团队管理层面的风控措施时指出,南方基金权益投资的风控部门除了日常风控之外,每年有很多风控指标并非简单地依靠人,而是通过一整套信息系统来实现,这样风控犯错的概率就会比较低。

史博透露,风控部门也会做很详尽的业绩分析,帮助基金经理进行画像,了解基金经理的持仓信息、组合

调整,看哪些跟此前风格一致,哪些有风格飘移,这样可以帮助基金经理更好地完善自己的投资风格。

谈到权益投资团队未来的规划,史博表示,希望产品线更加丰富,产品更加有特色,团队人员的配置进一步丰富,同时还要做好智能投资研究体系的构建,使投资既依靠人,同时也依靠系统。

据悉,南方基金在科技赋能方面投入非常大。史博介绍,过去两年科技对投研的支持一年比一年明显,体现在相关系统建设完善、对组合的监控、基本面变化的动态监控上,成体系地呈现给基金经理,让基金经理更专注于发掘公司的投资价值。而在公司投资价值发掘中,公司也建立了很多分析模型,帮助基金经理更快找到优秀企业,同时避免“踩雷”。

长期乐观 看好龙头

提升股市的配置价值。

史博认为,影响A股市场的另一因素是整体市场的分红水平。如果分红派息率提升,整个市场的价值中枢就会提升。虽然A股市场有很多新兴产业、科技产业,但是与全球其他市场相比,传统行业在A股市场中的占比仍然较高,这会带来分红的需求。在史博看来,传统行业中的龙头公司应该视情况进行合理分红,由投资者进行再投资,这样效率或许比公司自己多元化投资更高。

史博表示,非常看好各行业龙头。从行业来看,史博指出,科技创新

行业,包括计算机、云计算、5G应用等领域当前估值并不便宜。然而,中国在5G领域的优势并未在股市中充分体现出来,无论是设备商还是应用端,在未来一两年可能兑现利润,体现出自己的竞争优势,从而产生很多投资机会。

史博也非常看好医药、消费和金融等行业。对于金融、地产等传统行业,史博更多是基于它们自身的财务报表、分红能力、派息率来考虑;对于消费和医药股,史博更着眼于内需公司,以及研发能力较强、竞争优势持续提升的优质公司。