



银河基金管理公司 十年磨一剑 厚积薄发时

□本报记者 李良

就规模而论，银河基金仅属于中型基金公司，但若计算持有人的“投入产出比”，银河基金却不弱于大型基金公司：Wind数据显示，自2002年有基金运作以来，银河基金共为投资者赢得回报87.35亿元，期间提取管理费12.56亿元，持有人回报和管理人报酬之比为6.95倍，是全市场净贡献比最高的公司。

基金公司的成功标准不是资产管理规模和利润，而是客户财富相对较快的增长，只有这样，才能体现出专业理财的魅力。真正关注持有人利益，坚持基金持有人利益优先，为持有人带来持续回报，是基金行业和基金公司可持续发展的品格基因。”银河基金总经理尤象都表示，“而在近两年行业总体面临困局的背景下，银河基金公司市场占有率有所提升，资产管理规模实现正增长，说明优秀的财富管理机构还是为投资人所接受的。”

三大“法宝” 助业绩长期走强

在尤象都眼里，银河基金旗下产品整体业绩长期走强的

底气”，来自于公司十年来努力推进并逐渐定型的三大“法宝”。

首先是制度建设和良好的公司治理。我们一直把制度建设作为重点内容来抓，强调制度规范行为和以制度促管理的理念；同时，公司治理清晰，权责分明。这两个方面为公司业绩稳定提升和长远发展打下了良好的基础。”尤象都说，“其次是合理科学的激励约束机制。我们以市场为导向体现岗位价值，尊重个人劳动，认同员工价值取向”为出发点，建立了一套相对合理科学的考核考评机制，从实施的效果来看，激励明显，约束有效。”

而更让尤象都引以为豪的，则是银河基金独具特色、效益突出的投研体系建设。尤象都告诉中国证券报记者，银河基金的投研人员，大多数是公司自己培养的。每年公司都会适当招入优秀的毕业生，从见习开始，逐步成为助理研究员、研究员。同时，对于研究员，银河基金又根据他们不同的特点，规划了不同的职业发展路径：一部分成为基金经理助理、基金经理；另一部分向高级研究员、资深研究员发展。

这么一套体系，既增加了核心团队的忠诚度，稳定了队



伍；同时，由于基金经理和研究员之间这种‘血缘’上的传承关系，不仅关键岗位人员的能力在不断提升，而且，由于互相之间的信任度较高，沟通交流的效率也很高。”尤象都说。

做有“品格”的财富管理者

对于银河基金的未来，尤象都有着明确的规划。

“银河基金在三年规划中，明确提出要做一家有品格的财富管理公司，我们赋予‘品格’的含义：一是坚定树立基金持有人利益优先，持续稳定为持有人创造超额财富”的核心价值观与社会责任感；二是秉承规范、专业、创新”的发展理念，坚持以人为本和以绩效为导向的

价值取向；三是得到市场、投资人和同业的尊重和认可，创建卓越的品牌。”尤象都说，“银河基金股权结构稳定，公司治理良好，股东实力雄厚并具有长期投资共识，这是银河基金实现‘品格’的基本条件。同时，银河基金拥有凝聚力强、具有市场竞争力的核心团队，而且内部

治理清晰有序，运行机制完善高效，这是实现‘品格’的保证。”

银河基金在2010年就着手制定的三年发展规划中，还就一些战略性问题，做出了指导性的安排，包括公司未来发展的战略定位、价值取向、理念和文化等，同时，分类别制定了产品发展战略、人力资源发展战略、财务管理战略；此外，在战略目标实施方面，也制定了清晰的、阶段性的、操作性较强的衔接计划。

以专户业务为例，尤象都介绍，公司在制度安排方面，做了大量工作；同时，制定了专户业务的发展规划，根据专户业务的本身特点，将其定位为一项重要的业务板块，与公募之间互为补充，互相推进。而在专户业务发展过程中，公司在加强风险控制的基础上，提出了以“绝对收益”为主的投资理念，强化创新和品牌经营的意识。“公司专户业务从制度安排、人才配备、产品储备等方面，都已经到位，目前，公司已管理的专户产品运作良好，针对细分市场的不同投资需求开发的结构化投资产品、特定投资产品等的相关拓展工作也在有条不紊地推进。”尤象都说。

银华富裕主题基金 王华 宁可错过 不要做错

□本报实习记者 曹乘瑜

从研究员，到基金经理，再到投资总监，他已经在这个行业里工作了12个年头。在全部成立满5年的337只基金中，他管理的基金是少数几只自成立以来从未更换过基金经理的产品之一。他就是王华，在他管理银华富裕主题基金近6年的时间里，三次获得金牛基金奖项。根据好买数据统计，2009年至2011年底，该基金的年均收益率达到26.37%；截至2012年6月30日，规模达到73亿元。

2006年11月，银华富裕主题股票基金成立，王华担任基金经理，从此心无旁骛。谈到12年的投资心得，王华认为，最重要的是“宁可错过，不要做错”。

要做全才很难

“这个市场很大，股票很多，要做一个全才很难。”王华说，想要取得长期的优秀投资业绩，就要对自己的优缺点有客观认识。认识自己之后，才能在风格匹配的市场中，充分大胆地发挥自己的优势；而在市场不符合自己的风格时，谨慎应对，避免在劣势上积分。

时间在王华身上沉淀出

“慢慢来”的气息，他坚信积小胜成大胜。在他看来，每年业绩排名在前1/3的“小胜”其实不容易做到。中国证券报记者统计了股票型基金三年业绩排名情况，自2007年7月1日至2012年6月30日，在90只具有可比数据的主动管理股票基金中，仅有14只基金的该项指标能够做到连续三年进入前1/3。王华指出，做到有效控制风险，宁可错过短期的收益机会，也不冒险去承担过高的风险，长期积累下来，就是可观的收益。

谈及自己成功的关键，王华觉得在于“比别人更能忍耐”。基金经理在投资时承受着巨大的压力，尤其当自己的投资组合下跌时。很多基金经理常常被动地追逐市场，放弃自己原来的坚持，这往往会被市场所教训。

小不忍则乱大谋，如果总是随着市场轮动而被动调整策略，追随者永远不能做到超越市场。尤其是对于银华富裕主题这样70亿元规模的大基金来说，“提前半步”显得尤为重要。王华认为，在自上而下的分析中坚持“提前半步”的原则，而在投资的操作中要敢于坚持自己的决定，一年下来，总有几次机会是属于自己的。

“银华富裕主题投资于富裕主

题行业，消费类股票占比较大，有些股票长期持有下来，为基金资产贡献了较好的收益。”他笑称。

王华认为，在大多数时间里，对基金经理来说投资的心理感受都是“煎熬”，不犯错是不可能的，能够做到少犯错就是胜利。

迷茫时要转变思维

进入2012年，中国经济发展面临转型，股市震荡和结构调整，个股选择显得尤为重要。随着中报披露期的到来，“防雷”和“挑选个股”成为基金经理的一大任务，一些基金经理频繁地对上市公司进行调研。

王华认为，现场调研应该与自上而下的分析判断相结合，二者互相印证，才能更为准确地把握上市公司的投资价值。他说，“比如当一家上市公司很悲观地告诉你，要停掉几条生产线或者裁员时，这可能就是公司业绩的底部。”所以，来自上市公司的信息有可能是滞后和被动的，从而影响自己的分析判断。正确的方法是结合宏观经济和上下游行业发展情况进行调研，才能更全面地了解上市公司的投资价值。

经济的迷茫，给中国资本

市场带来深刻变化，他提醒投资者，不要陷入经济模式转化下的“估值陷阱”。“以前可定义为成长股的股票，以后可能就不是。”随着经济转型的推进，经济增速放缓，高成长股更为稀缺，估值体系的系统性下降成为现实。他认为，基金业要正视现实，调整估值，转变投资思路。从长远来看，一定有“赚钱机会”。下一阶段的富裕主题，王华认为集中在农业、医药和必需消费品等方面。

具体谈到下半年的投资策略，他表示，下半年宏观经济结构的行业分化将更明显。在通货膨胀压力小、信贷处于放松周期的环境下，对那些少量的、有盈利以及成长性确定的细分行业或者公司，市场会持续追捧乃至会给予一定溢价。下半年，他将坚持精选个股，依靠时间获得确定性收益。他认为，这种做法最终为组合带来的收益将大于行业博弈。下半年工作的重点，仍然是企业价值研究和个股选择。选择范围将不会有行业偏见。而企业盈利的增长能力，将成为考量的第一要素。



王华 中国人民银行研究生部毕业，中国注册会计师协会非执业会员。2000年10月加入银华基金管理有限公司，现任银华基金管理有限公司A股基金投资总监、投资管理部总监，银华富裕主题股票型证券投资基金管理人。