



景顺长城基金管理公司

宁取细水长流 不要惊涛裂岸

□本报记者 张昊

理性投研文化

旗下股票型基金业绩优异已然成为景顺长城基金的核心竞争力,其独特的投研文化在A股市场形成一道独特的风景线。2013年是景顺长城基金成立十周年,十年里两度夺得股票型基金冠军。晨星数据显示,2006年底,景顺长城内需增长基金以182.20%的总回报率获得当年的股票型基金冠军。2012年底,基金经理余广管理的景顺长城核心竞争力基金夺得股票型基金冠军。2013年该公司更是呈现整体业绩向好的局面,银河证券基金研究中心数据显示,景顺长城投资总监王鹏辉管理的景顺长城内需增长基金及景顺长城内需增长贰号基金2013年度净值增长分别为70.41%和69.14%,在326只标准股票型基金中排名第四和第五名,同时也是过去三年和过去五年的股基冠亚军。景顺长城内需增长基金因此获得2013年“五年期股票型金牛基金”。同时,景顺长城优选股票基金2013年度净值增长39.69%、景顺长城中小盘基金2013年度净值增长39.40%,分别获得“三年期股票型金牛基金”和“2013年度股票型金牛基金”。景顺长城包揽了股票型金牛基金一年、三年、五年期所有奖项。

好业绩来源于投研文化经过多年塑造发挥强大作用。景顺长城基金总经理许义明介绍,能适应任何市场风格的基金经理凤毛麟角,但如果一个团队中基金经理们风格差异化且风格清晰,那么这个团队中每年都会产生出类拔萃的基金经理及产品。前提是投资风格的塑造是有效且不漂移的。景顺长城基金近年来对投研平台的打造,其中很重要的一项工作是培养投资人才并使其形成不同的投资风格。

景顺长城有一只强大的基金经理团队,截至2014年6月30日,这些基金经理平均从业年限达到11年,而他们加入景顺长城基金的年限平均下来是5年,人员结构非常稳定。公司鼓励这些基金经理形成适合自己的投资风格,并对风格的稳定性做定期的回顾和改进。

对基金经理的投资风格进行回顾和改进的工作,景顺长城的投研团队是和外方股东景顺的香港同事们一起来完成的。每个季度团队都会进行一次业绩回顾,检验每位基金经理的投资理念与之前是否一致,操作是否符合理念。而有潜力的研究员也会被分批送往香港接受培训,在国际大资产管理集团接受投资流程和研究方法方面的熏陶。

在多年实践中,景顺长城旗下已经形成不同风格、特色鲜明的基金经理团队。投资总监王鹏辉擅长成长股投资,投资决策富有前瞻性,灵活应变,他认为在经济转型中将涌现出越来越多的成长型公司,为成长股投资提供沃土。去年的冠军基金经理余广的投资风格则偏价值,以实业投资人的眼光自下而上挑选上市公司,追求长期投资回报,淡化行业配置,淡化市场波动。

在业绩考核方面,尽管有短、中、长期业绩考核,两年、三年期排名所占的比重更大,强调业绩的长期持续性。这样的考核机制鼓励基金经理在投资时要有长线眼光和勤勉尽职心态。

“宁取细水长流,不要惊涛裂岸”是景顺长城基金的投资理念,事实上不仅在投资上细水长流,整个公司的管理和发展也形成了与投资理念相匹配的气质——稳扎稳打、波澜不惊,以行业中等的人力投入、合资的股东背景,多年来默默爬坡,细水长流地发展,成功取得了出色的股票投资业绩。该公司获得了“2013年度金牛基金管理公司”奖。



正确的做事文化

对投研文化的塑造和团队的打造实际也体现出景顺长城管理的文化。基金行业是人才的行业,如何吸纳、组合、任用人才是总经理的重任,而许义明则把它更上升一层,提升到“做事的方法”上。他认为,“做事的方法”对于一家公司来说非常关键。“每家企业都有自己的做事方法,景顺长城也有我们自己的做事风格和观念,是比较接近海外金融企业的。”在许义明的语境里,“做事的方法”涵盖是很广的,既包括公司与外部客户之间的处事准则,也包括公司战略发展制定的

导向标准,也有各团队各自业务深入的文化和习惯。比如,在景顺长城的做事准则中有个知名的“同心圆”法则:即在“法律允许做的事情”和“职业操守允许做的事情”构成的两个同心圆中,景顺长城永远只做限制更严、范围更小的那个圆。用许义明的说法,就是不仅要想现在法律不允许做什么,也要考虑未来行业发展了,客户意识提升后的情况。“那些不符合客户利益的事情尽量不要去碰。”

而对于人才的管理,许义明认为,要充分尊重员工,“每个员工都

有不同的个性,我们要做的是帮助他发挥潜能,接受并修正他的弱项”。作为一家中美合资企业,景顺长城集结两岸三地以及英美加海归人员,不同背景的员工带来更为多元的文化,许义明努力构筑这样的氛围:架构扁平、无等级观念、积极参与、和谐讨论,让不同背景的员工能够各尽所长,互相尊重。通过良好的沟通,团队的力量更加彰显。许义明认为,轻松和谐的氛围可以吸引更多优秀人才,“为人才提供好的平台,除了有吸引力的报酬和好的硬件,软环境亦是留住人才的重要

因素。”

具体到对投研团队的管理和养成上,景顺长城崇尚的是一种“宽严相济”的管理方式,许义明强调“帮助,一点都不牵扯到干预”。他认为,要发挥团队作用,就要想办法把人黏在一起,大家互相尊重和谅解,“给他们一个严谨的投资流程和管控计划,让投研人员发挥自己的长处。”所以,日常工作中给基金经理宽松的发挥空间是很重要的。而管理层的核心应该是风险管控,投资总监的任务是教练,和基金经理交流,而不是下场踢球。

有所为有所不为

免和公司主动投资优势的冲突。”许义明透露,直到和外方ETF公司,全球第四的powershare接触后,景顺长城感觉到市场和自己的优势所在,终于下决心出手。在历经半年多筹备,和外方几个层面经验对接后,景顺长城终于战略性地进入ETF领域。如今,景顺长城的ETF形成了覆盖小盘、中盘和大盘指数完整产品线,不仅满足于产品开发,还力求为投资者提供全方位的投资解决方案。

对于景顺长城的未来,总经理许义明的设想有很多,但归结起来就是一句话,景顺长城会在能力范围内,拉长产品链条,横向拓展投研能力,增大产品供应的宽度和深度。在创新的“大资产管理”领域也会有重拳出击。截至目前,景顺长城总计管理有

37只公募基金,涵盖股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、ODII基金、量化基金以及ETF,不同风险收益特征的多层次产品线基本完善。

传统股票投资领域,景顺长城的目标已经渐趋长线。除了坚持基本面深挖个股的导向外,培养更多优秀的基金经理,形成更出色的投资平台,保持好的投资业绩是许义明的规划。“在股票投资业务上,我们更多考虑走精品路线,坚持长线眼光,用有生命力的产品设计和和管理上的精益求精争取市场。”许义明说。

当然横向拓宽必然要入手的,“这是竞争的需要,也是客户的需要,我们在固定收益、ODII、创新产品、量化产品方面都有着重铺垫,未

来景顺长城的重点业务是全面的。”许义明说。除了多元化业务发展的具体规划和执行,“财富管理”领域里的创新机遇和风险挑战,也是必须仔细考虑的。

“混业经营带来激烈竞争,如何保持竞争优势和特色,以及随着资产业务范围的拓宽,如何做到业务创新。”这是许义明对财富管理大行业的考虑。在他看来,金融行业之间的界限或变得模糊,有着鲜明特点和强大专长的资产管理者才能够赢得竞争先机。景顺长城用十年时间走出自己的特色发展之路,拥有了强大的主动股票投资管理能力和未来要做的就是强化这项优势。同时,财富管理是多元化和国际化的,多元化业务发展战略将与之相匹配。