

# 南方基金：在稳健中实现卓越

□本报记者 张昊

今年四季度启动的蓝筹行情引发了公募基金排名的大调整，对于那些长期坚持稳健价值投资的大型基金公司而言，蓝筹股的估值修复意味着话语权的再次提升，南方基金就是这样公司的代表。作为一家老牌大型基金公司，业绩长期保持稳健并能够及时把握住市场机遇。截至12月19日，南方旗下共有22只基金产品今年以来的收益率超过20%。

南方基金总经理杨小松指出，南方基金年初就明确提出了客户导向的“五个务必”，将其作为今后较长时期公司各方面工作的纲领，即务必转换思维，以“为客户创造价值”作为发展核心；务必革新机制，以卓越资产管理能力赢得客户信任；务必明确边界，以可持续发展的规模保护客户利益；务必放开手脚，以互联网金融为契机优化客户体验；务必坚持准则，以合规运作高效运营降低客户风险。“五个务必”的落地，是南方基金2014年业绩全面开花的重要基础。

南方基金总裁助理兼权益投资总监史博认为，南方基金一直致力于为持有人创造稳定、可持续的投资收益，今年以来南方旗下基金业绩整体提升的态势非常明显，为明年的市场积聚了充足的势能。投资部总监陈键也表示，南方基金近年来的业绩保持了稳中向前的势头，源于投研团队的精确导向，强化绝对收益、强化科学的分析和考核，让研究能够更有力、更实际，为南方整体的投资业绩提供了充足的动力。

南方基金拥有享誉业界的固定收益投资品牌，2014年南方的固定收益基金也纷纷交出靓丽的答卷。南方基金总裁助理兼固定收益投资总监李海鹏表示，自2008年起，南方固收团队就致力于建设一个既能高效运转又能保持稳定的团队，逐渐形成了一个以投资人员为核心、研究人员和交易员为支持的精细化管理模式，这种领先业界的管理模式有助于南方固收业务持续优秀。固定收益部总监韩亚庆认为，基于宏观经济、政策变化、其他类别资产表现综合判断，2015年债券市场将呈现相对均衡的市场格局。

## 从“老牌”到“王牌”

种种迹象表明，这家成立于1998年、管理着近3000亿元资产的老牌基金公司即将完成向“王牌”基金公司的转型。2014年，市场迎来难得的股债双牛格局，南方基金及时抓住市场机遇，固定收益和权益投资产品业绩得到全面提升。

蓝筹估值迅速提升的行情被南方基金及时抓住，权益产品业绩十分靓丽。Wind资讯数据统计显示，截至12月19日，今年以来南方基金9只标准股票型基金加权平均业绩达到28.88%，在股票型资产规模前十大基金公司中均位居前列。权益类基金位列市场前1/2的达到10只，前1/3的达到6只。在银河分类的标准股票型基金中，南方成分、南方策略股票今年以来分别上涨49.6%、45.53%，位居全部权益类基金排名前10%。指数型基金更是获得了45.41%的加权平均收益率，与同类型基金产品相比，超额收益高达7.17%。其中，南方小康产业ETF、南方上证380ETF今年以来分别上涨60.65%、49.54%。

固定收益投资一直是南方基金的优势，2014年债市走出长牛，南方旗下固定收益产品表现当仁不让。银河证券研究中的数据显

示，截至12月19日，南方基金旗下的一级债基同样取得了高达20.91%的加权平均收益率，超额收益5.2%。其中，南方永利A今年以来涨幅已达35.76%，领跑67只可比一级债基。二级债券基金中，南方广利A、B今年以来收益率高达35.27%，超额收益15.28%，更超越同期股票型基金27.08%的平均收益率。“南方基金历来十分重视对固收业务的投入，公司目前已形成了一条较为完整的固收产品线，这些都是南方基金能持续领跑的核心竞争力所在。”对于2014年取得的优秀业绩，李海鹏表示，南方固收团队人员有38人，确保了精细化、专业化分工，其中投资、研究和交易这三类人员之间的配比为1:2:1。基金经理扮演投资决策的角色，发挥核心作用，而研究员和交易员则为基金经理提供充分的支持。

近年来，在成长股主导的结构性市场格局下，大型基金公司取得优异的业绩颇有难度，而在市场波动之时，取得长期稳定的收益更是难能可贵。史博表示，南方基金的传统风格比较稳健，长期以来投资业绩保持中上，在此基础上更要为持有人创造持续的价值增长。从目前的表现来看，南方基金做到了。



## 尊重市场 实现持久收益

靓丽的业绩背后，是南方基金的长期耕耘与前瞻的准备。

早在2006年初，南方基金根据“十一五”规划联合中证指数公司推出了南方小康指数，该指数以上证180指数样本股为选样空间，从先进制造业、现代服务业和基础产业中挑选最具代表性的上市公司股票组成样本股。2014年，“一带一路”成为年末行情的主线，截至12月19日，南方小康产业ETF、南方上证380ETF今年以来分别上涨60.65%、49.54%，成为市场上投资“一带一路”板块的重要标的。从今天的角度观察，南方基金的前瞻性筹划，是领跑行业的重要原因。

用南方基金投资部总监陈键的话说，近年来南方基金对于投研工作的多个步骤进行了强化，力争做到精准，并且导向明确，强化科学的分析与考核，让研究能够更有力、更实际地对投资起到帮助作用。在创新制度成为基金行业主流的今天，南方基金的举措不仅顺应潮流，而且更加适应自身实际情况。

尽管当今市场产业资本、游资、私募不时翻云覆雨，大象起舞在此时显得难度颇大。但在这样的市场环境下，南方基金仍坚定地把握获取绝对收益作为投研的不变导向，力争做到牛市和熊市都能为持有人获得收益。经过了时间的考

验，南方基金已经开始从这一远见的策略中收获果实。

“市场在任何时候都值得尊重。”史博表示，价值投资一直都是南方基金的优势，诸如社保基金这样的产品当然会更加侧重蓝筹股，但这并不等于南方基金不重视成长股的投资。“南方基金也鼓励成长型的基金经理发挥自身的优势。作为一家大型基金公司，我们希望打造一个比较统一的研究平台，支持投资经理、基金经理各自在自己的风格上充分发挥，并不断完善自己的风格。”

史博指出，市场难免起起伏落，个别基金的业绩也难免出现波动，但是作为一只公募

“王牌军”，南方基金要力争做到投资业绩长期保持中上游，而不是大起大落。蓝筹并不能作为南方的标签，但稳健进取一定是南方的属性。

在创新管理方面，南方基金也推出了新的举措。目前南方基金内部的沟通有了充分的提升，营造了良好的投研氛围。考核方面，南方基金近年来加强了基金经理的优胜劣汰，如果基金经理未能给持有人带来正回报，且跑输市场，将接受降薪、零奖金、岗位调整等举措。目前南方基金的基金经理人数超过30人，在基金行业人员普遍流失的今天，南方基金拥有多位从业经验超过10年的基金经理。

## 对明年市场保持乐观

下，已经充分抓住了市场机遇的南方投研团队这一清醒冷静的认识颇为难得。“股市是有情绪的，你很难把握情绪走到哪一天。”陈键表示。

当然，南方投研团队此时有充分的理由保持乐观。陈键用“沉舟侧畔千帆过”这样的诗意话语来定性当前的市场。陈键表示，当前值得高度重视的宏观趋势有以下几点：中国刚刚开始进入真正意义上的降息周期；大宗商品油、铜的价格下跌；国企改革顶层设计方案2015年必然完成，推动新一轮国企改革展开；互联网对传统商业模式、工业信息化的持续改造和重塑；人口老龄化程度加剧。这意味着，下一阶段产生超额收益的行业可能来自以下行业：受益于降息带来的财务成本下降以及资本市场活跃的保险、地产、券商行业，家电、精细化工、交通运输、公用事业等行业，物联网发展相关产业链条，包括通信基础设施运营、传感器、

自动控制系统、移动支付等行业，以及生物医药、健康护理、养老社区等发展主题相关行业。

对于当前的成长股板块，史博表示，成长股的构成确实鱼龙混杂，在当前这种总体经济增速回落、增速均值较前几年偏低的情况下，企业的内生增长不会很强劲，尤其是实体经济，反倒是以金融和互联网为代表的虚拟经济的收入和利润增长相对确定。受此外部环境所限，成长股更需要外延并购来维持增长。当外延并购成为市场潮流，并购的估值就会被逐渐推高，从而使得成长股的内生和外延增长都会面临一定的掣肘。加之此时监管层有意加强对内幕信息和股价操纵的监管，引发了市场对于中小市值股票的负面情绪波动。不过，史博依然承认，随着蓝筹股上涨到一定阶

段和经过时间的检验，优秀的成长股还是会脱颖而出。

韩亚庆则对于明年的固定收益市场保持谨慎乐观。他认为，在明年两会之前降息的可能性并不大。从历史经验上看，债券市场在经历了一波大牛市之后，往往会出现均衡的格局。韩亚庆的策略是，“短期债券投资不要过于激进，最好不要保持高久期，降低杠杆，保持基金的流动性。”因此，2015年的债市要边走边看，“明年债券市场来自价差的收益会相对较小，更多的是票息收益，以及通过一些信用选择获取价差收益，或者波段操作利率债的价差收益。2015年整体收益水平预计不及2014年。”对于权益市场，韩亚庆认为前期涨幅过高的蓝筹会经过一段调整之后继续上扬，明年的权益市场依然值得乐观。