

## 国海富兰克林基金管理有限公司

# 林勇:专注核心优势 打造全球视野投资专家

□本报记者 黄淑慧



国海富兰克林基金管理有限公司总经理 林勇

2004年到2019年,是中国资本市场波澜壮阔、长足发展的十五年,也是国海富兰克林基金专注所长、稳扎稳打的十五年。经过多年的不断积淀与突破,国海富兰克林基金的业绩和口碑印证了其“诚信、稳健、前瞻、一流”经营理念的落实,无论是在权益还是固收领域都锻造了领先于市场的实力。

面对近年来复杂的市场环境,国海富兰克林基金坚持“稳中求进”的经营思路,在产品、投研、销售等多方面积极进取,2018年、2019年连续荣获“金牛进取奖”。旗下明星权益类产品国富弹性市值混合2018年、2019年均获“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖,国富中小盘股票2019年荣获“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”奖。

近日,国海富兰克林基金总经理林勇在接受中国证券报记者专访时表示,无论是公司经营还是投资本身,都要“专注核心”,做长期正确的事,未来仍将继续坚守资产管理本源,夯实核心竞争力,不断提升海外资产配置能力,强化“全球视野的投资专家”定位,力争以专业的投研能力为客户实现财务增值,成为可信赖、受尊敬的一流资产管理公司。

## 专注核心 稳中求进

谈及对“一流资产管理公司”的理解,林勇表示,一家优秀的基金公司,既要为持有人提供可持续的良好收益,也要为股东创造满意的投资回报,同时也要为员工提供充分的成长空间,上述三点都做到了,才是一家好公司。“这就要求我们的经营必须稳健,过山车式的波动无论是对基金持有人还是对基金公司自身都是伤害,我们希望创造长期可持续的正回报,实现公司、客户、股东的共赢。”林勇说。

基于这一战略目标,国海富兰克林基金长期以来践行“稳中求进”的发展方向,经营决策力求前瞻稳健,在任何市场环境和条件下都以投资者利益为重,培养了一支专业、敬业的优秀团队,业务过程中努力控制风险,使公司和持有人都能平稳渡过资本市场周期转换,获得满意回报。

一个公司的核心优势需要长期积累和投入,“专注核心”至关重要。受外方股东,知名资产管理公司富兰克林邓普顿投资影响,国海富兰克林基金自成立之初就明确将打造卓越投资能力作为长期发展目标,从投资研究、产品布局等多方面集中资源打造核心竞争力,保持自己的风格和节奏,特别是近几年,对分级、通道、子公司类信托业务等短期热点保持谨慎,不盲目追求规模扩张。

“合规风控稳”则是资产管理公司稳定发展的保障。投资的本质就是管理风险。在国海富兰克林基金,主动风险管理受到高度重视,不仅通过完善内控体系及时阻塞风险点,从制度层面夯实风险管理基础,也强调培养主动风控、全员风控意识,鼓励员工从各自专业角度分析业务过程中可能遇到的风险,提出应对建议,实现对风险的主动管理。“我们每年都会举办全员风险合规竞赛,平时也不定时开展各条线的风险合规培训,员工整体的主动风险合规管理意识都比较强。”林勇说。

人才是资产管理行业最关键和宝贵的竞争因素,“人才团队稳”也是国海富兰克林基金的重要优势。林勇介绍,在成立之初,国海富兰克林基金就将“吸引、激励和保留优秀人才”写入公司使命,逐步构建长效人才激励与培养机制。一方面,通过激励手段稳定人才,以公司文化和机制帮助员工进步,拓展员工职业上升空间;另一方面,也重视引进外部优秀人才,合力构筑团队稳定的基石。截至2019年6月末,国海富兰克林基金旗下基金经理平均司龄近8年,核心投研力量长期保持稳定。

## 五维选股 深度研究

业绩是屡获荣誉的坚实保障。据海通证券数据,截至2019年一季度末,国海富兰克林基金近1年、2年、3年权益类基金绝对收益率分别排名行业第四、第五、第六,投资实力处于同业第一梯队。

此次荣获金牛奖的两只基金均是公司权益投资的拳头产品,长短期业绩俱优。据晨星(中国)数据,截至2019年一季度末,国富弹性市值混合自2006年成立以来年化回报17.30%,获晨星激进配置型基金3年/5年/10年5星评级;国富中小盘股票近5年年化回报23.41%,获晨星股票型基金5年5星评级,上述两只基金近1年/2年/3年/5年收益率均排在同类前15%,业绩持续领先。

对此,林勇介绍,国海富兰克林基金投研团队的氛围非常宽松平等,团队重视培养人才,以老带新,复制和传承优秀投资方法,同时也将“经验投资”逐步系统化、流程化,来保障“投资风格稳”。公司已经建立起一套以“五维选股法”为核心的投研体系,从管理层、业务、估值、持续经营能力、风险五个方面识别上市公司的投资价值。

五个维度中,国海富兰克林基金最看重的是对管理层的识别。林勇解释,这是因为价值投资一般持股周期比较长,而在长期投资中,决定一家公司能否发展起来的最核心的要素是人,好公司的实际控制人要眼光长远,前瞻布局,激励到位,执行力强。

“在业务识别中,我们要求业务成长空间大,定价能力强,竞争壁垒高;估值识别方面,除了传统的市盈率、市净率,我们更注重通过经营现金流和ROE判断公司经营质量是否匹配估值,安全边际是否高;在持续经营能力识别方面,好公司要财务稳健,销售能力处行业中上水平,研发投入占比高于行业平均;风险识别方面,公司要对宏观风险、行业政策风险、业务颠覆风险保持敏感。”林勇强调,在研究中非常看重上市公司在未来一段时间内是否有被竞争对手颠覆的风险,风险研究要涵盖商业模式、产品、定价能力等多个层面。

从基本面出发,对标的做深度研究,反复论证,再叠加适度分散配置,决定了国海富兰克林基金的产品风格不会太激进,中长期看能够取得比较令人满意的绝对收益,为投资者带来稳定的财务增值。“我们希望通过精选好股票,在上涨阶段获得超越市场的超额收益,在下跌阶段控制回撤。”林勇解释,降低波动不仅有利于帮助中小投资者克服追涨杀跌心理,破局“投资者困境”,同时,业绩的可持续和稳定性也是机构投资者最看重的要素,对于基金公司口碑和产品长期业绩大有裨益。因此,国海富兰克林基金也从考核机制上为基金经理长期投资提供引导和保障,中长期业绩考核占比高,对短期业绩落后的则给予较长的考察期。

## 巩固投资优势 提升国际业务水平

在林勇看来,资产管理机构要发展,必须契合客户的需求,结合公司所长,在市场需求点发力才能事半功倍。当前资管行业竞争激烈,百花齐放,未来国海富兰克林基金将向何方继续拓展?

林勇判断,从增量资金的配置需求看,未来居民财富从房地产市场向股市转移将是大概率,权益类资产配置需求旺盛。从同业竞争趋势来看,银行资管子公司陆续落地,银行客户基础和大量资产配置是其强项,可能给公募基金固收类产品带来一定压力,但公募基金对具体标的特别是权益类标的的甄选能力仍具备显著优势,在权益类产品上与银行资管子公司存在互补机会。

林勇表示,未来将继续巩固和提升权益投资能力,不断提升业务与产品创新能力,在现有产品的基础上加以细分,持续打造一批风格鲜明、策略丰富、长期业绩稳定的基金,力争在不同的市场环境都有合适类型的产品供投资者选择。

林勇进一步分析,从全球配置角度看,目前海外投资者都在加大配置中国资产,全球资金对A股的配置才刚刚开始。由于海外投资者对A股的研究远不如本土基金经理深入,QFII投顾业务将是一片蓝海。与此同时,随着国内居民收入增长,全球资产配置的需求日益高涨,ODII基金有望迎来更大的发展空间。

双向跨境业务方兴未艾。林勇表示,依托外方股东富兰克林邓普顿投资集团享誉全球的投研和销售体系,国海富兰克林基金将继续在国际业务上精耕细作,一方面持续“走出去”,开展与外方股东全球销售团队的联合营销,加大QFII投顾业务的拓展力度;另一方面持续“引进来”,充分利用外方股东在国际业务上的优势,通过投顾模式或引入符合国内投资者需求的外方优秀产品模式,丰富ODII公募及专户业务,也将积极探索ODII以外的跨境投资路径。

在聚焦权益投资及国际业务的同时,国海富兰克林基金也在积极研究行业新趋势,布局养老目标基金、科创基金、FOF基金等战略性创新产品,进一步完善产品线,为不同属性、不同偏好、不同风险承受能力的客户提供适宜的理财选择。

“公募基金是一个普惠金融的行业,定价机制透明,信息披露完善,起购金额低,非常适合中小投资者。”林勇表示,中小投资者是零售渠道和电商销售端的主要客户,在互联网深刻改变居民金融消费习惯的今天,国海富兰克林基金将着力推进电商业务,在继续做好传统渠道的基础上持续加大对新渠道的投入,使零售渠道成为规模长期稳定增长的有力抓手,同时通过高质量的投资者教育与陪伴服务,引导客户理解和认同价值投资理念,通过定投等业务扩大长期客户基础。

与此同时,国海富兰克林基金也将与机构客户开展更深入的合作,为客户提供高质量的服务,注重风险控制,以持续稳定的回报满足机构客户需求。

不忘初心,砥砺前行。站在公司成立十五周年的节点,林勇表示,在今后的发展道路上,国海富兰克林基金将继续坚持稳健经营,不断提升核心竞争力,提高金融服务能力,为投资者创造长期稳定的财务回报,在成为全球视野的投资专家的道路上继续前进。