

景顺长城基金管理有限公司

康乐:做股票投资领先的多资产管理专家

□本报记者 余世鹏

景顺长城在2019年蝉联“十大金牛基金公司”,同时旗下还有三个基金获金牛基金奖,至此,该公司已经用22座金牛奖杯展现其综合实力和出色的长期投资业绩。

景顺长城总经理康乐在接受中国证券报记者专访时表示,景顺长城过去聚焦主动投资管理业务,持续提升投资能力,为持有人创造了实实在在的回报。未来将继续巩固权益投资优势,打造多资产管理能力,将自身定位于股票投资领先的多资产管理专家,围绕深化投研能力建设、被动与养老投资布局、金融科技赋能等维度,朝着“成为中国资产管理行业持续领跑者”的愿景稳步迈进。



景顺长城基金管理有限公司总经理 康乐

继续投入能力建设和人才培养

“经过多年发展,我们已经有一些积累,但未来仍需持续投入投资能力建设和团队培养。”在康乐的计划里,打造主动管理能力,重点是在传统优势领域进行补充和增强,同时进行新投资能力的建设。

在景顺长城传统优势的股票投资领域,继续强化基金经理的能力圈,探索投资风格的细化,持续增加研究员、基金经理,尤其是补充不同风格的基金经理。在量化投资领域,在金融工程、大数据、基本面等方面新增研究人员,在各种数据、交易、风险管理系统建设方面进行投入,以保证量化团队的研发能力,提升持续获得阿尔法的能力。固收领域则新增了信用评级人员和投资人员,在融资融券、可转债、二级债、固定收益衍生品等七个子能力上进行建设。在Smart Beta、资产配置领域也都有相关人员补充,打造出新的投资能力。

得益于长期可持续的投研能力,景顺长城近年来实现了业绩和规模的双增长。随着产品净值化转型与理财子公司兴起,中国的资管行业迎来新的变化。康乐认为,中国经济的增长带来了个人财富的持续增加,居民的理财需求日益增强和多元化。因此,随着公募基金规模的持续增长,景顺长城也在被动投资和养老方面迎来新的发展布局。

在被动投资领域,康乐透露,景顺长城将借鉴股东的经验和技术在Smart Beta领域发力。景顺长城的外方股东景顺集团是Smart Beta产品的先行者,从2003年开始发行Smart Beta产品,目前拥有全行业布局最广的Smart Beta产品线。康乐认为,Smart Beta产品还有很大的创新空间。

其次是在养老方面的投资布局。景顺长城很早就开始对适应中国国情的下滑曲线、不同风险层次养老投资方案等进行研究,并搭建起专业的投资团队,配置富有海外经验的人员。同时也在自身产品的多样性上加大力度,尤其在工具化产品领域,建立起足够丰富的产品线,为未来养老目标基金的底层资产提供更多样的选择。此外,在另类投资领域也开展深入的研究和投资实践,积累相关经验。目前景顺长城已经获批两只养老目标基金,分别是养老目标风险和养老目标日期产品。

同时,景顺长城在金融科技领域希望学习外方股东智能投顾的技术和服务,寻找通过借鉴他们的经验为国内客户提供相应服务的可能性。对于景顺长城的未来,康乐的总体战略是巩固权益投资优势,打造多资产管理能力,成为股票投资领先的多资产管理专家。

投研实力缔造出色业绩

景顺长城在2019年斩获四项金牛大奖,除了以业绩、规模、品牌等综合实力获得的“金牛基金公司”之外,产品层面上,景顺长城沪港深精选荣获三年期开放式股票型持续优胜金牛基金,景顺长城鼎益和景顺长城能源基建荣获三年期开放式混合型持续优胜金牛基金。值得一提的是,这是景顺长城第五次获得金牛基金公司大奖,而景顺长城能源基建基金也已经是第四次斩获金牛奖。

另据海通证券数据显示,截至2019年一季度末,景顺长城基金旗下权益类基金最近一年、两年、三年、五年分别以加权平均收益率3.73%、24.09%、43.16%、

101.58% 排名 14/112.3/107.2/98.16/69,各个阶段业绩均在行业第一梯队。

除了股票投资,景顺长城在量化投资、固定收益投资、跨境投资和资产配置领域也有长足发展。景顺长城基金旗下固定收益类产品业绩稳健,量化投资团队更是近年来最具市场认可度的量化团队之一,管理规模在业内首屈一指。

耀眼业绩的背后,是景顺长城多年来对投资能力持续建设形成了成熟理性的投研体系和文化以及富有战斗力的投研团队。

康乐指出,“聚焦主动管理业务,提升投资能力”是景顺长城创之初就确

立的发展原则,正是基于这样的理念,“我们的主要精力一直用在提升投资能力、打造投研平台上,从未因短期排名和规模发生偏离”。

在康乐看来,基金公司的主业是资产管理,打造过硬的主动投资能力、为持有人赚取持续稳定的回报,这是基金公司最核心的竞争力,也是景顺长城过去和未来都会一以贯之的坚守。截至目前,景顺长城已累计服务超过千万名客户。银河证券基金研究中心数据显示,截至2019年3月31日,景顺长城成立16年来累计为客户实现盈利501亿元,截至2018年12月31日累计分红为377亿元。

多年沉淀打造特色投研体系

景顺长城多年打造出的投研体系,从投资理念、投资框架,到流程机制、投研文化,再到人才的培养都自成特色。

总的来讲,景顺长城的投研体系有六大特色。首先是基金经理独立决策,全权负责投资结果。景顺长城充分尊重基金经理的专业判断,投委会和投研高管充当的是“教练”角色,从管理角度帮助基金经理成长,而非干预。这样的环境为基金经理发挥潜能创造最大空间。

基金经理拥有百分之百决策权的前提是有严格的风控纪律和流程框架,这也是景顺长城投研体系的第二大特色,即严格遵守投资纪律,全力保证投资质量。景顺长城建立了成熟有效的风控流程对日常投资操作中组合构建及股票池进行细化的整体质量控制和风险把握,也对整体投研流程有严格的质量评估及控制。

第三大投研体系特色极为独特,景顺长城鼓励基金经理形成自己的投资风格,并建立了定期投资回顾机制以保证基金经理风格不漂移。在景顺长城,对于每个基金经理管理的组合,定期会有详细的业绩和风险分析报告,针对其中的

数据提出问题清单,由基金经理做出回答。每位基金经理均需要提出自身的投资理念和投资流程,由投研高管和风控人员评估当期的投资行为是否契合基金经理陈述的投资流程,检视基金经理风格是否稳定持续。

康乐认为,定期回顾机制一方面可通过梳理总结的方式帮助新任的基金经理找到适合自己的风格;另一方面,这也能针对基金经理的风格变动进行纠偏,保证其风格具备长期稳定性。“基金经理保持风格稳定不漂移,能最大程度保证其投资能力和业绩是可解释的、可重复的、可预测的,这是为客户带来持续回报的基础所在。”

正是对基金经理“个性”的尊重和鼓励,并不断引领其优化稳固自己的个性风格,景顺长城近年来培养出大批风格鲜明、业绩不俗的明星基金经理,如价值投资均衡风格的基金经理余广、注重安全边际的鲍无可、成长风格的刘彦春、杨锐文、深度研究科技股的詹成、擅挖黑马股的李孟海等人。康乐对记者说,市场风格时刻变化,团队具有多种风格的基金经理,能

让公司充分适应不同行情。

景顺长城投研体系的第四大特色是注重中长期业绩,并给予基金经理足够长的考核期。景顺长城的投资理念是“宁取细水长流,不要惊涛骇浪”,这也是公司成立之初就确立的理念,从这句诗意的理念可以感受公司对中长期业绩的看重。“我们从投资理念上、风格塑造上都是鼓励基金经理长期投资,同时对基金经理的考核上也是长期的,更看重三年、五年的中长期业绩,业绩出现波动时也给予充分的调整期。”康乐介绍,这样的机制是为了避免基金经理在投资行为上短期化,保持与持有人利益一致,也促使基金经理更加勤勉尽责,为客户创造长期回报。

投研平等沟通,团队鼓励分享和业绩、文化、品牌积淀形成人才吸引力分别是景顺长城投研体系的第五和第六大特色。“多年来,景顺长城用优异业绩与发展路径打造出了独特的品牌特色,这使得现有团队不断壮大,并持续吸引到优秀的行业人才。”康乐说,投研体系的这些特色是长期逐渐积累出来的,最终凝结成景顺长城独特的气质。