

民生加银基金管理有限公司

坚持中长期稳健投资 培育投资者品牌获得感

□本报记者 林荣华

继获得“金牛基金管理公司”“固定收益投资金牛基金公司”两个重量级公司奖后,民生加银基金在第17届中国基金业金牛奖评选中又获评首次设立的重磅奖项——“权益投资金牛基金公司奖”。

民生加银基金副总经理于善辉表示,将中长期稳健经营理念传输给股东方,同时内化于公司文化,体现于考核机制,从而实现投资者、基金经理、基金公司多方共赢,是民生加银基金权益业务取得良好业绩的重要原因。在投研建设上,民生加银既强调投研一体化,也强调细分资产研究的条线化,同时又发挥风险管理部

门的量化评价功能,助力基金经理投资能力的“修行”提升。展望未来,于善辉表示,民生加银基金将进一步打造基金经理的个性化实力标签,继续建立特色化的权益投资能力,培育忠实的品牌粉丝,让投资者在市场波动中凭借长期投资分享资本市场的发展红利。

秉承中长期理念 实现多方共赢

解析民生加银基金斩获“权益投资金牛基金公司”奖的秘诀,于善辉首先谈起的是公司对中长期稳健经营理念的坚持。在他看来,秉承中长期理念也是公募基金尤其是权益类基金发展的必由之路。

“从某种程度上说,基金投资者、基金经理、基金公司、销售渠道存在一定程度的利益不对等情况:投资者期望赚钱;基金经理期望获取更高的报酬,因此可能倾向于押注风格、行业等偏高风险的投资行为,以期获得更好的短期业绩;基金公司期望赚取更多的利润回报股东,因此可能会过分追求规模扩大,在市场火热但实际并不是很好的投资时点发行基金做大规模;而作为销售渠道,则倾向于销售业绩提成的、好卖的基金,而且可能引导投资者频繁换手,而非基于长期投资。”于善辉说。

在于善辉看来,要解决各方的利益不对等,实现多方共赢的良好生态,基金公司必须坚持中长期的经营理念,营造中长期投资文化。“基金公司要敬畏市场,不做短期博弈;要敬畏投资者,坚持审慎投资和中长期投资,这也是民生加银基金‘稳健,源于敬畏’的理念初心。”

不仅如此,中长期理念需要真正落实到基金公司的体制机制和经营活动中。于善辉说:“首先,基金公司需要和股东方充分沟通,使其认同资管品牌是需要依靠长久建立和稳健经营的理念,从而避免在股东层面设立过高的公司利润回报目标,为基金公司稳健经营提供比较宽松的环境;其次,基金公司在考核基金经理时,要坚持中长期视角。目前民生加银对基金经理的考核,约有一半权重是看三年期的业绩,引导基金经理关注业绩的可持续性,

同时也给基金经理提供纠错、成长的机会。”

于善辉进一步强调,基金公司的品牌树立是一个长期的过程,需要在一次次的投资过程中获取客户的信赖。“比如,基金公司对新基金的发行实际上是负有时机选择责任的,因为客户和渠道都没有时机选择权。如果在一个不太好的时点发行基金,投资者可能很久才能赚钱,甚至是亏钱。但是,过往基金行业常有好发不好做,好做不好发的说法,当市场低迷、有利于布局时,基民的认购热情并不是很高。即便如此,基金公司也必须坚持以持有人利益为首选,坚持在正确的时点做正确的事,而非一味追求快速扩大规模。因此,基金公司只有秉承中长期稳健经营理念,才能树立长久的品牌优势,获得投资者认可,做大规模则是顺理成章的事,最终实现多方共赢。”



民生加银基金副总经理 于善辉

发挥风控评价功能 助力投研“修行”

优秀的投资业绩离不开强大的投研团队支持。据于善辉介绍,民生加银基金的投研建设一方面强调投研一体化,另一方面强调细分资产研究的条线化,分成权益、固收、大类资产等不同研究条线。在权益研究条线中,依据产业链建立不同的研究小组,加强产业链内部的互动,从而使研究人员能够从整个产业链角度把握细分行业的发展趋势,提高研究深度。

于善辉详细介绍了民生加银基金的投研一体化建设。“基金经理会参与小组研究并提供一定的指导,毕竟基金公司的研究是以投资为目的的,基金经理则须提出接下来希望重点研究的方向。在研究对投资全力支持的同时,也要求研究对投资要有约束。基金经理投资的股票必须经过研究,必须先进入公司的股票池,如果研究部门否决了这只股票,那么基金经理就买不了,这样才能确保投研在整个投资过程都勤勉尽责。”

值得注意的是,民生加银基金还充分发挥了风险管理部对投研的指导作用和约束作用,通过客观的基金评价,帮助基金经理做好投资这场“修行”。“风险管理部会站在第三方角度,以数据和量化分析结果对不同的组合做客观的绩效评估和风险提示,使基

金经理跳出低头走路的状态,分析自己的投资得失。通过风险管理部部门的绩效评估报告,基金经理可以了解到近期投资的收益来源,如是选股、选行业还是择时?同时也对自己的投资脉络有更清晰的认知,从而形成一个正向反馈过程。”于善辉说。

于善辉认为,投资是一种修行,但这种修行是在思想碰撞、交流沟通和深度反思中进行的。基金经理的成长不单单是自己的事,基金公司也要营造更好的环境,引导基金经理进行反思。比如,有段时间个别基金经理在卖股票时有处置效应,在市场不好时倾向于把有盈利的股票卖掉,没有真正从企业基本面和估值水平出发做买卖决策。在风险管理部指出这个问题后,基金经理很快进行了改正。

在基金经理的绩效考核和评价上,民生加银基金也通过细化考核努力为基金经理成长创造良好的环境,鼓励基金经理坚持自己的投资风格,建立自身的投资优势。“目前我们在固收领域的考核已经推行了分类考核,比如强调中长期策略的基金经理、强调信用策略的基金经理、强调转债策略的基金经理等,都分别在各自的领域中进行排名考核。未来对于权益类基金经理,也将逐步实现在同一投资风格内进行考核。”

打造基金经理实力标签 培育投资者认同感

获得“权益投资金牛基金公司”奖的殊荣后,在监管部门倡导大力发展权益类基金的背景下,民生加银下一步的努力方向在哪里?于善辉表示,就公募基金类基金的发展趋势而言,需要从过往偏粗放型的模式转向建立特色化权益投资能力,打造基金经理的个性化实力标签,推动权益投资往更精细化的方向发展,这也是民生加银基金一直以来努力的方向。

“投资者选择基金主要依靠三个维度:基金合同、基金经理、基金公司,其中最重要的是基金经理。因此,基金经理一定要把他的标签、他的能力、他的个性打造得更充分、更透明、更持续。换言之,基金经理必须维持自己投资风格的稳定,构建好自身的投资能力圈,打造自己获取超额收益的能力标签。就民生加银基金而言,目前已培养了一些这种类型的基金经理。比如,从2014年开始就专注于科技股投资并且五次荣获金牛奖的孙伟。”于善辉介绍。

打造基金经理实力标签的背后,还有培养投资者认同感和获得感这一深远考虑。于善辉认为,基金投资者和基金经理要形成良性共振,这一点随着权益类基金的发展会显得越来越重要。好的投资策略和理念,需要投资者的拥护和认同才能付诸实践。基金经理只有清楚自己的能力半径,稳定自己的投资风格,才有可能获得投资者的理解和认同,从而形成良性互动。

于善辉表示:“所谓投资者教育,归根结底在于与投资者互动,形成共识。市场波动是难免的,平抑高波动的方法,除了基金经理做组合投资、分散投资之外,最有效的是用时间来平抑波动,基于中长期视角进行投资。如果投资者和基金经理对于投资理念能够形成共识,那么在市场暂不景气时就不会发生恐慌性赎回,反而敢于逆向加仓,实现双赢。如果未能达成这样的共识,投资者对基金经理的投资理念和方法不了解、不认同,在市场暂时下跌时就容易失去耐心,恐慌离场。”

在与投资者互动方面,于善辉表示,民生加银也十分强调投研部门和市场的配合。在什么时点发新基金、发什么类型的基金,都要展开讨论。同时,投研部门也积极向基金持有人阐述自己的投资理念和方法,实现良性互动,培养投资者认同感。

于善辉认为,基金公司只有培养忠实的品牌粉丝,才能真正让投资者在市场波动中凭借长期投资挣到钱,基金公司也才具备长久发展的基石。他表示:“在房住不炒的大逻辑下,资本市场需要承接更多的职能和功能。国家经济的发展、改革、创新都离不开资本市场的支持,因此资本市场的地位会不断提高,长期向好的趋势十分确定,从这个角度看,基金行业属于朝阳行业。对于公募基金来说,要担负起普惠金融、帮助老百姓积累财富的使命,就必须以稳健经营树立自身品牌形象,培养投资者对基金公司的品牌认同感,使价值投资、长期投资的理念落到实处。”