



华泰柏瑞基金管理有限公司

田汉卿:在资管大舞台演好量化投资角色

□本报记者 徐金忠

“投资就像一部舞台剧，每一种投资策略都应该有自己的角色。舞台的聚光灯并不会一直投在你身上，但是无论何时，你得一如既往地扮演好自己的角色，等到聚光灯投射过来，你得在自己的位置上，出色地完成自己应该有的发挥，点亮整个舞台。这应该是量化投资所必须有的状态。”在接受采访中，田汉卿这样看待国内量化投资的起伏。

言语看似平淡，背后的坚持实属不易。回顾发现，早在2004年国内就出现了第一只量化基金，但是事物的发展并不会一帆风顺，量化投资十几年的发展史，高潮与低谷交叠，热烈与冷清轮换。但是，在震荡之中，有人一直坚守在那里，宠辱不惊，锲而不舍，方得始终：在第十七届中国基金业金牛奖评选活动中，华泰柏瑞基金再获“量化投资基金牛基金公司”奖项，这已经是该公司连续三年摘得这一桂冠。

明确自己角色

当人们谈论一个投资团队或一家投资公司的时候，最便捷的途径是以结果论英雄。华泰柏瑞在量化投资领域的实力有目共睹，今年是公司连续第三年获得“量化投资基金牛基金公司”奖项，也是业内仅有的蝉联此殊荣的基金公司。公司旗下拥有沪深300风格、中证500风格、创业板风格、港股通等9只主动量化基金，并有2只完全对冲策略的量化基金，产品布局齐全，可以满足投资人多样化的配置需求。Wind数据统计，截至2019年末，华泰柏瑞公募主动量化基金规模超过百亿元。

成绩背后，是华泰柏瑞在量化投资上

的清晰定位和坚守如初。“量化投资是一种工具。当我们在市场发展的初期，主动选股或者选债仍然是人力可及的。但当投资标的不断丰富，如两市个股不断扩容的时候，行业内需要借助其它方法去发现价值、排兵布阵、追求可能的超额收益。量化便是这样的一种工具。”田汉卿表示。

基于量化投资基础上的基金产品，在田汉卿看来，必须是目标清晰、形象直观的资产配置工具。“量化投资产品，必须明确自己的风险收益定位。或是从收益出发，匹配适当的风险暴露；或是控制风险，追求可能的收益回报。投资者拿到一只量化产品，应该就能对产品的收益风险有一目了然的认知；基金管理人运作量化产品，也一定是严格按照这样的产品定位和形象来操作的。简单来说，量化基金产品就是一种资产配置的工具，而且需要很明确的标签，是锤子就是锤子，是剪刀就是剪刀。投资者也就不会把这些基金产品当锤子用或是当剪刀使。”田汉卿形象地介绍说。

坚持精纯量化投资

若是没有事物的曲折反复，这样的定位和坚守，见怪不怪，也是量化投资发展的题中应有之义。但就是在起起伏伏之中，显示出这份初心和坚守的难能可贵。

“早至2004年，国内就有了量化基金。彼时行业对量化投资期望很高，可以说量化投资的起点便是聚光灯的焦点。很多公司争相布局量化投资。”田汉卿回忆道。但是，初音洪亮之后，量化投资遭遇实战业绩的“黯淡时刻”。资产管理行业最是重利之所在，缺乏亮眼业绩支撑的量化投资随即陷入低谷。低谷并不意味着低沉，蛰伏并不意味着瘫软，就在量化投资相对低谷之际，

田汉卿等人从海外资产管理机构回归国内资产管理舞台，带来不一样的新鲜血液。

“那时应该是在2009年左右，国内也有基金公司已经在量化投资领域显露头角。2012年，我来到华泰柏瑞基金，开始搭建我们的量化模型和量化投资平台。而后是2014年，量化投资再次迎来高光时刻：多只量化基金的收益率领先市场。”田汉卿说。良好的投资业绩吸引了诸多投资者，量化投资也再度迎来个人投资者的青睐和机构布局。不过行业热情再度遭遇市场的不配合。自2017年四季度，一直到2019年年底，在风格较为极致的结构性行情中，市场表现集中在少数行业和个股上，全市场优选投资机会的量化投资，绝对收益不再那么突出，量化投资再次面临逆风而行的阶段。

起伏之中，田汉卿和华泰柏瑞选择了坚持。

田汉卿将资产管理行业比作一个大舞台。“一个大舞台上，我们每个机构的每只基金产品，就相当于舞台上的一个角色。投资人会根据自己的需要，把每个角色安排好，然后会组成自己的一幕幕大剧。剧目一直在上演，但并不是每一家机构、每一只基金产品都会一直有聚光灯下表演的机会。如果剧情之中，没有轮到你来表演重头戏的时候，聚光灯不会在你身上，那么你应该在原位上好好待着，做好自己的角色，等待你的戏份到来，等待你应该发光的时刻。比较忌讳的是，聚光灯不在身上的时候，你跑了，去抢不该是你的戏份，而当聚光灯再次回来，你却已经不在自己的位置上了。这个时候你再匆匆跑回，去迎合市场，怕是为时已晚。”田汉卿说。田汉卿认为，量化基金产品就要扮演好精纯的角色，为投资人的舞台大剧服务，无论高光低光，做最好的自己，坚守之中实现自身的价值。

华泰柏瑞基金管理有限公司

柳军:抓住ETF发展机遇 构筑丰富产品线

□本报记者 徐金忠

在第十七届中国基金业金牛奖评选活动中，华泰柏瑞基金管理有限公司蝉联“被动投资基金牛基金公司”大奖。柳军管理的华泰柏瑞沪深300ETF更是自2012年成立以来第六次荣膺指数型金牛基金奖项。华泰柏瑞在被动投资领域布局具有前瞻性，是国内最早发行跨市场ETF和Smart Beta产品的基金公司之一，指数投资团队多年来精耕细作，保持着十三载无差错运营的纪录。凭借精巧的设计和稳健的运营，华泰柏瑞沪深300ETF成立以来一直保持着龙头地位，市占率和日均成交量都首屈一指，是投资人配置沪深300指数的首选标的。

“华泰柏瑞ETF产品的布局，沿着宽基类、Smart Beta类和主题类三条主线进行。ETF作为在国内正在兴起的事物，也会遇到成长的烦恼。为了ETF的健康发展，ETF管理人一方面应在指数和产品开发时，注重指数的质量和合理性，给予市场正确的引导；另一方面应做好投资者教育工作，以资产配置和长期投资的理念培育投资人良好的ETF投资习惯。”华泰柏瑞指数投资部总监、基金经理柳军表示。

三主线推进ETF发展

“公司ETF产品的布局沿着宽基类、Smart Beta类和主题类三条主线进行。但是对这几个细分领域，我们也有着自己的思考。”柳军介绍表示。“在宽基类ETF方面，华泰柏瑞布局较早，产品也已经形成一定的先发优势，但是现在市场上宽基类的机会正在不断拓展，华泰柏瑞也将开拓和跟进相关领域的机会。Smart Beta类ETF方面，我们的设想是，在宽基类指数的投资实践之中，寻找有效的因子进行产品的开发，为投资者提供更加契合需求的

基金产品。主题类ETF我们涉猎较晚，但我们还将去布局相关主题产品，在主题的选择上，锚定未来有长期配置价值的机会，比如消费、科技、医药等领域，而不是单纯为投资者提供阶段性炒作的工具。华泰柏瑞在ETF的发展上，将有多方面的创新探索，敬请大家关注。”

去年12月，沪深300ETF期权与沪深300指数期权正式推出。当日，作为上交所沪深300ETF期权合约标的的华泰柏瑞沪深300ETF交投活跃，单日成交金额达17.88亿元，居A股ETF首位。柳军认为，沪深300ETF期权上市，标志着多元化的资本市场新时代的到来，对期权市场具有重要意义。随着沪深300ETF期权的推出，A股市场无论从长期资金入市、风险控制、定价效率、产品创新等方面都会有显著改善，资本市场给予投资者的获得感有望大大提升。此外，去年10月，华泰柏瑞中证科技100ETF上市交易，其首发规模就达到了21.2亿元。华泰柏瑞旗下首只双因子的聪明贝塔ETF——中证红利低波动ETF则已经在2018年推出。

针对目前公募基金公司纷纷挤进ETF赛道比拼的情况，柳军认为，各家公司需要根据市场需求和公司资源，选择适合自己的赛道。“宽基类产品的竞争激烈，也有很强的护城河，后发公司进入比拼的难度很大；Smart Beta类产品有足够的市场空间，但也仍处于需要寻找开拓方向的阶段，市场开发和投资者教育仍需持续进行；而主题类产品，市场需求大，如果有行情配合，应该能有较好的发展，但是我们也不推崇追风申报产品、一古脑儿冲进去的情况。”柳军表示。

正确认识ETF产品

今年以来，市场波动较大，迅猛发展的

ETF产品，特别是科技主题类ETF基金对于市场的影响，引发各方关注。柳军认为，ETF本质上是一种跟踪特定指数的开放式基金，具有交易便利、跟踪紧密、流动性较好的特点，其中购主要是通过直接接受股票实物申购，ETF自身并不会主动大量购买股票。“市场比我们想象的复杂，市场的参与者也比我们想象的更复杂，最终驱动市场波动的决定性因素还是人的行为，ETF作为工具，其本身不具有影响市场的能力，使用工具的投资人以及他们带动的资金才是行情波动的源头。”柳军认为。

对于行业中出现的一些成长的烦恼，柳军也有着自己的清醒观察。“ETF基金牵涉到许多方面，包括产品设计、市场营销和市场容量等等。行业中出现一些公司和产品密集发行，希望抓住ETF基金这一波大发展的机会。ETF基金的发展可以百花齐放，但如果大量同质化的产品拥挤在很窄的细分领域中，ETF基金的分化不可避免，一些基金公司的投入产出情况将不会太好。众所周知，ETF产品具有显著的先发优势特征，因此在产品开发和布局上的前瞻性不可或缺，ETF市场很大，没有必要一味跟随市场热点，独辟蹊径或许是一个不错的选择。”柳军认为。

柳军指出，ETF作为在国内正在兴起的事物，也会遇到成长的烦恼，为了ETF的健康发展，ETF管理人一方面应在指数和产品开发时，注重指数的质量和合理性，给予市场正确的引导。另一方面应做好投资者教育工作，以资产配置和长期投资的理念培育投资人良好的ETF投资习惯。ETF作为具有高度透明、费用低廉、跟踪紧密和流动性好等优势的产品，是市场的帆，合理利用ETF这一工具，就能使市场这艘帆船在未来大风大浪中行稳致远。



柳军，拥有19年证券(基金)从业经历，投资年限超过10年。2004年加入华泰柏瑞基金，目前担任华泰柏瑞指数投资部总监，以及华泰柏瑞沪深300ETF、上证红利ETF、中证科技100ETF等基金的基金经理。多年来带领团队精耕细作，保持着十三载无差错运营的纪录。2020年3月华泰柏瑞基金蝉联“被动投资基金牛基金公司”，团队旗舰产品华泰柏瑞沪深300ETF再次斩获金牛奖。2019年11月，柳军获得上交所“牛佳ETF分析师”荣誉。