

万方资本钱伟: “实战派”的新挑战

□本报记者 徐金忠

钱伟,毕业于北京大学法学院,先后在深圳市前海高博投资管理有限公司、深圳市前海万方投资管理有限公司担任投资总监职务,随后出任万方资本的合伙人、董事总经理和基金经理。



以价值挖掘为理念

资料显示,珠海横琴万方资产管理合伙企业(有限合伙)成立于2015年,由业界一批经验丰富的基金管理人组成,是一家以价值挖掘为主要理念的私募证券投资基金管理人。万方资本坚持以积极的管理态度、科学严谨的分析方法,挖掘市场中具备价值的投资标的。万方资本团队倡导“共享、平等、开放、高效”的价值观,坚持稳健又不失进取的管理风格。万方资本还构建了价值投资产品线,根据不同风险承受能力以及资产配置需求,构建出万方掘金、传奇等系列产品,满足高净值客户资产配置的需求。

钱伟毕业于北京大学法学院,先后在深圳市前海高博投资管理有限公司、深圳市前海万方投资管理有限公司担任投资总监职务,随后出任万方资本的合伙人、董事总经理和基金经理。他的优势是:具备十多年的实战投资经验,在十余年的投资生涯中,创造了优秀的业绩回报。其投资体系是基于对行业和个股积极深入的基本面研究,集中投资,逆向投资,对冲风险,在风险可控的情况下获取超额收益。

其实,钱伟的投资历程,也是几经波折。“我2006年研究生毕业就过来深圳,2006年到2013年,我主要是在做律师,但是我对投资一直比较感兴趣,所以那个时候也在炒股票,也在摸索。当时就在寻找什么是正确的投资方式,但走了很多弯路。”投资之初,钱伟跟别人相比并没有显露出独特性来。

到了2013年底2014年初,他的投资生涯开始发生巨变。“因为偶然机会接触到了巴菲特致股东的信,当时一下子就吸引了我。我就把(巴菲特致股东的)信全部系统地读了一遍,感觉对自己的启发很大,所以就从自己的角度出发,渐渐地开始做更靠谱的事了。”钱伟回忆起当时与巴菲特的“偶遇”,至今都难掩激动。

随着钱伟在投资上的不断尝试和实操,他所涉猎的范围也越来越广,身边也聚拢了一批志趣相同的人。2015年,万方资本应运而生。“刚开始就是几个朋友的资金托付给我,公司现在的第一批投资人就是在成立之初就积淀下来的。一路相伴,走到现在。”钱伟回忆道。

这样看来,行业给予钱伟“实战派”的名号,恰如其分。钱伟和万方资本就是在投资的实践中,摸索出自己的投资之道,进而进入到代客理财领域的。

万方资本是一家以深度研究为特色、以实战投资为特点的私募机构,近期一举跨入百亿规模。日前,这家新晋百亿私募的掌门人接受了中国证券报记者的专访,深度解析了万方资本争胜之道。“研究至深、投资至简”,成为万方资本和钱伟的“价值观”。至深和至简,看似矛盾,实则调和,服务于为持有人获取回报的初心。

不过,行业给钱伟“实战派”的名号,在成就百亿级私募平台后,万方资本和钱伟也需要变化。对于万方和钱伟而言,投资之道一以贯之,但是投资的能力需要与时俱进。寻找价值观相符的团队,匹配合理的激励机制,万方资本正在聚拢越来越多的投资人才,以组织的革新,为投资的行稳致远赋能。

百亿只是万方资本“接力赛”中的一棒,终点远未到来。

百亿并非一蹴而就

风起于青萍之末,浪成于微澜之间。钱伟由自己投资演进为代客理财,一群志同道合的人聚在一起,万方资本的星辰大海就此滥觞。最新的一幕是万方资本为行业带来的“惊喜”:根据私募排排网最新数据,国内管理规模超过百亿元的证券私募机构为80家,万方资本成为近期新晋百亿私募管理人之一,被称为行业的“一匹黑马”。

合抱之木,生于毫末;九层之台,起于累土。在资产管理行业,只有用持续的优秀业绩,才能让市场资金众星捧月,才能成就自己。万方资本和钱伟,能够一举新晋百亿级私募,靠的就是持续的业绩表现。“2015年后,有越来越多的资金进来,交由我们管理,其中有老客户的追加投资,也有新客户的加入。”钱伟介绍称。

托付意味着责任,万方资本和钱伟,继续以实战积累的丰富经验,为客户的投资保驾护航。例如,在今年1-4月,万方资本获得了不错的战绩。万方资本表示,取得这一亮眼业绩究其根本是万方资本布局A股、港股、美股三地市场共同作用,同时准确把握市场走势变化的结果。从去年四季度开始,万方旗下产品有20%左右仓位配置了美股的互联网科技中概股,这部分持仓表现优异。另外A股和港股持仓配置的农业、医药、教育和消费股亦有不俗表现。

此外,春节过后市场行情急转直下,以核心资产为代表的权重股大幅下跌,股票型产品普遍在这一阶段大幅回撤。3月底时,万方资本进行减仓操作,

清仓之前涨幅较大的美股持仓,仓位最低时也降至四成,正好躲避了美股中概股暴跌。

这样的战绩,绝非是靠运气取得的一时成绩。“实战派”的万方资本和钱伟,在研究和投资方法上,一直坚持持之以恒,但是面对市场的将变未变之际的各方面信号,钱伟的“嗅觉”十分灵敏。

据悉,万方资本以深度价值挖掘为主要理念,在投资策略上,万方资本采用股票多头策略。“投资其实不需要做的太复杂,只要明白自己的目标,运用好身边能够利用的工具,商品、股票、期货、债券等等,都应该是自己的投资工具,需要在关键时刻,用合适的工具为自己的目标服务。”钱伟称。

这次择时,只是万方资本众多投资案例中的一个。此前,钱伟和万方资本在养殖股上的投资也颇具代表性。2018年4、5月间,在猪周期下行的时候,钱伟就关注到了养殖股未来可能的机会。然后是突如其来的非洲猪瘟疫情,在恐慌面前,钱伟并没有人云亦云,而是保持了专业和冷静,通过沙盘推演,对产业格局的演化进行了预判。“我们认为这是一次提前出清的机会。所以当非洲猪瘟发生的时候,我们认为某些企业的竞争力或者未来的劣势也将更加突显,企业基本面和趋势跟股价出现了背离,当时的感觉就是此时不出手更待何时,我们成为那一阶段养猪股的主要买家之一。”钱伟回忆称。后来的市场走势,证明了钱伟这步棋的正确性。

万方的变与不变

在采访中,钱伟也解释了深度价值挖掘上的“万方之道”。

“万方资本始终在寻找‘三好’公司:一是赛道具有高成长性,二是商业模式优秀,三是管理层卓越。”谈及具体的筛选流程,钱伟介绍称,主要会关注六个问题:一是公司创造了什么价值,创造价值的效率如何;二是行业的第一性原理及未来最大的变化是什么;三是公司成功的关键因素是哪些,竞争优势是否在持续提升;四是企业家是否具有宏大格局和快速迭代能力;五是公司是否有独特的企业文化;六是研究过程是否做到实事求是,重视全球视野。

这在公司内部被称为“万方六问”,概括了钱伟和万方资本奉之为圭臬的深研之道。但是在实际投资中,钱伟和万方资本又奉行至简之道。钱伟认为,研究可以很复杂,但投资很简单,本质是寻找卓越的企业,与之一起成长。在卓越企业上的布局,就是钱伟和万方资本投资中的核心战略布局。当然,投

资的排兵布阵不会一蹴而就、一劳永逸。在钱伟的投资中,还有一些行业周期反转和事件驱动的机会,钱伟将其作为机动仓位。

至深至简之道,在钱伟和万方资本身上,有很好的调和之术,那就是为持有人创造投资回报,这在钱伟看来是自己和万方资本的至初之心。

对这次一举越过百亿“龙门”,钱伟和万方资本也有自己的思考。钱伟认为,管理规模的变大需要更快拓展能力圈,原有的协作模式会面临挑战。只有在公司治理和组织架构上进行创新突破,才能为更快的发展保驾护航,这也是互联网企业在过去10年突飞猛进的法宝。在创始合伙人团队的支持下,钱伟早已经开始大刀阔斧改革,将2020年定义为万方资本的改革元年。

具体措施方面,钱伟将组织搭建成类互联网平台,采用投资决策委员会领导下的项目经理制度,项目经理能够独立发起重点标的或行业研究课题,带领

研究员进行深入研究。最终形成一个投研团队、一个投委会、一个基金经理、一个股票池的研究架构,旗下产品采用复制策略。同时,他也颇为重视合规风控的管理,聘请此前在公募基金行业担任过督察长的专业人士来负责公司合规风控事务,将风控合规的“生命线”牢牢守住。

在组织的变革之中,钱伟注重不伤害组织的根本,不去破坏志同道合的团队,不去离散大家为之奋斗的价值观。与此同时,合适的激励机制,一直是钱伟和万方资本在谋划和实践的。“专业的能力,需要有合理的回报”,是钱伟和万方资本朴素的想法。

跨过百亿规模的万方资本的资产管理“接力赛”仍然在紧锣密鼓进行之中,终点远未到来。钱伟在采访之中屡屡提及的“做好自己的事情”,并不是一句虚话。面对行业迅猛的发展势头,与其高谈阔论战略规划,不如做好自己,让时间给予坚守以应有的回报。