

光大保德信基金董文卓:

# 以匠心致初心 打造投研“底座”

□本报记者 魏昭宇



董文卓,中山大学金融学硕士,17年投研经验,13年组合管理经验。曾任职于招商基金、平安资产,曾担任平安养老保险列席执委、资产管理中心副主任等。2016年荣获21世纪亚洲金融年会评选的“2016年度投资人物”奖。2017年5月加入光大保德信基金,现任公司副总经理兼首席投资总监。

## 以阿尔法为纲 打造“百花齐放”的权益投资团队

在专注固收业务稳健发展的同时,近几年光大保德信基金权益类产品方面也不乏诸多可圈可点之处。

据董文卓介绍,目前公司旗下权益产品谱系齐整,特征鲜明,涵盖高端制造、消费、医药等领域。各大行业、风格均有长期耕耘且具备优势的基金经理领衔,力争为投资者提供风格明晰、具备业绩超额能力的投资品种。在此基础上,公司给予基金经理一定的拓展空间,逐步扩大“能力圈”,进而完善在全市场均衡型产品方向上的投资布局。

权益投资领军人物房雷擅长科技股投资,其具备多年卖方和买方研究经验,擅长从宏观经济周期与利率周期角度把握大类资产配置,

并从产业结构变迁与制度红利角度捕捉企业成长价值。

作为一名股票研究老将,崔书田研究视野宽广,深耕大制造板块。其主要遵循基本面趋势投资,同时重视估值,以深度研究力争挖掘各细分行业的绩优公司。

大消费领域的黑马基金经理马鹏飞,浙江大学食品科学专业硕士,曾在食品公司担任工程师和项目经理,从2012年至今一直在投资行业从事消费行业研究与投资工作,在投资上不但能充分挖掘大消费行业的各个子领域、实现均衡配置,也善于把握行业与公司发展的周期,市场适应能力强。

医药投资专家徐晓杰是中科院

分子生物学博士,具备16年证券从业经验,8年组合管理经验。其在投资中追求高成长、稳质量、估值合理的好标的,不靠“单压”取胜,而是希望通过组合的均衡配置来实现稳定可持续的业绩。

兼具“厚度”和“广度”的投研团队,也为光大保德信基金的投资业绩提供了良好的延展性。银河证券数据显示,宽基产品如光大新机遇、光大动态优选等,截至一季度末,过去一年的业绩分别跻身同期同类产品前5%、前19%;主题基金方面,截至一季度末,光大消费过去一年表现位列同期同类产品第一;聚焦中国制造的光大中国制造2025近三年业绩排名位居同类产品前11%。

## 深耕固收业务 追求长期稳健发展之路

固收业务一直是光大保德信基金的一块金字招牌。相比波动起伏的权益市场,固定收益产品由于其控制波动的特性,在整体资产配置中扮演着非常重要的角色。董文卓向记者介绍,近几年公司一直致力于打造细分固收产品线,目前固收业务已经建立了专业且全面的产品策略体系,主要分为固收低风险、信用纯债投资和固收多策略三大投资团队,同时有研究团队提供研究支持。

“每个策略团队都由专业过硬、管理经验丰富的基金经理带队,譬如固收多策略团队由公司总助、金牛基金经理黄波领衔,信用投资团队由复旦经济学博士李怀定带队,固收低风险团队由资深老将沈荣担纲,而研究团队则由该领域专家邹强担纲。我们围绕几大策略条线打造出定位比较清晰的精品产品,它们更加注重在风险识别性和收益的可预测性方面的持续提升。”董文卓说道。

在董文卓看来,固收类产品以低风险或中低风险等级投资者为主,因此必须以“求稳”为先,而这也对固收业务的风控体系提出了更高的要求。“我们在2018年下半年就提出严控信用风险,公司风控分为事前、事中、事后三大部分,力求将风险控制理念贯彻到投研的全流程管理之中。”董文卓补充道,“此外,我们在信用研究体系、债券库管理、产品风格导向等诸多方面均有具体规定。”

流动性风险防范也是董文卓在采访中反复强调的。他表示:“很多债券看起来可能没有信用违约风险,比如不少大型银行债的信用风险很低,但是其不同类别的债券品种对应的流动性系数是不一样的,基金经理需要将流动性风险作为重要的参考指标之一,谨防流动性风险造成的产品净值回撤。”

除了严控风险,光大保德信基金也积极通过权益资产和可转债来增厚多策略产品收益。在依靠深度的宏观研究和对企业深刻理解基础上,挖掘最具性价比的个券,打造稳中求进的固收精品。

近期,海通证券公布了基金公司固定收益类基金绝对收益排行榜,截至一季度末,光大保德信基金近一年排名位居全行业前三。拉长长时间来看,在近三年、近七年的固收业绩排行榜中,光大保德信基金的业绩依然位列“前十强”。

除了固收实力强劲,光大保德信基金权益类产品也多点开花。银河证券数据显示,截至一季度末,公司有5只权益产品近六个月回报率超20%;近一年有7只产品位居同期同类排名前20%;过去7年涌现了5只“翻倍基”;两只老牌基金光大新增长、光大红利,成立以来收益率分别为716.55%、590%。

在光大保德信基金副总经理兼首席投资总监董文卓看来,亮眼业绩的取得并非一蹴而就,而是一个“静待花开”的过程。近期,董文卓在接受中国证券报记者采访时与记者分享了公司投研业务的布局与发展,以及对市场的看法。

## 不急不躁 用口碑带动规模增长

投研体系,是公募基金公司软实力的一大体现。董文卓表示,光大保德信基金始终将投研团队制度建设和队伍建设作为发展的重中之重,注重通过平台化、团队化来提高整体投资管理能力和增强组合管理的专业性、稳定性和持续性。

据其介绍,从公司成立之初,就奠定的多元化研究基础不断夯实,研究范围涵盖国际经济与市场、国内宏观经济与政策、各个行业的A股上市公司、投资策略、债券市场等。此外,施行多年的“导师制”和研究“金银股”机制,不仅激发了研究活力,也打通了一条人才成长的有效路径,这让投资团队能从研究体系中不断获得给养,同生共长。

“每一位研究员都有一位经验丰富的导师,而导师们一般都是拥有十年以上投研经验的基金经理,通过老中青三代的‘传帮带’,形成阶梯化的投研团队。”

“除了鼓励投资风格多元化,我们的考核也以长周期为主。通过科学的考核制度去打磨投研实力,鼓励大家坚持自己的投资风格。”董文卓表示,“我们不会因为一位基金经理在某个季度或某一年的业绩不好,就否定他的工作。我们的考核机制分为短、中、长期三个维度,其中又以中长期业绩为主导。”

在科学良好的投研机制和轻松宽容的氛围下,光大保德信基金不但吸引了众多优秀的人才,内生力

量也十分强劲,比如光大中国制造的基金经理崔书田,光大消费基金经理马鹏飞,曾分别担任公司研究团队中游制造组和大消费组组长,因表现突出逐步成长为基金经理。

此外,在近几年市场大火的固收多策略领域,光大保德信基金也早有布局。其中,黄波管理的光大信用添益、光大增利两只基金规模增幅迅猛,截至一季度末最新规模分别为109.25亿元、94.17亿元。而三年前,这两只产品规模仅1亿元左右,凭借优异的主动管理能力,实现了业绩和规模的双丰收。值得一提的是,光大信用添益在中国基金业金牛奖评选中被评为“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

## 今年关注市场三大主线

谈到对今年市场的投资展望,董文卓表示,对债券市场持中性偏谨慎态度,而对权益市场持积极乐观态度,高度重视数字经济、国企改革和扩大内需等三条投资主线。

债券市场方面,董文卓表示,现在的宏观背景有利于社会融资整体回升,在这种情况下,信贷需求偏向改善的环境可期。“我们可以看到,衡量实体经济融资需求的指标,今年以来一直在持续上升,但以10年国债收益率为代表的收益率水平仍然在低位震荡。因此,我们认为后期债券的表现可能偏向中性并略为谨慎一些。”董文卓说。

在权益投资方面,董文卓表示,在今年中国经济整体回稳向上的基础上,上市公司的盈利增速大概率也会企稳回升;同时,回溯信贷周期,实体融资需求的偏改善状态也将有利于股票市场整体表现。总体

来看,有三条投资主线值得关注。

第一大投资主线是经济复苏、政策驱动、内需修复。董文卓表示:“最近的高频数据也显示,线下消费景气度有进一步提升的可能性,文旅消费持续修复,预计暑期文旅流量会完全恢复,收入表现也有望更加强劲。”

第二大投资主线是数字经济。董文卓认为,数字经济非常适合作为一个大的主题投资框架,它有几个特点:第一,想象空间广阔,价值取向向高端;第二,符合时代发展方向,具有持续性;第三,整个投资逻辑简明易懂,又不乏纵深;第四,横跨多行业多风格,内部能形成良性互动,资金吸纳的体量很大。总体来看,未来数字经济的投资趋势或从热点驱动转向景气化投资。

第三大投资主线是国企改革。董文卓提到,2022年,国资委对央企

考核体系是“两利四率”,即要求利润和净利润增速高于国民经济增速。“但今年,国资委对央企考核发生了变化。其中,‘一增’部分与去年的‘两增’相同,但总体强调利润总额增速要高于经济增速;‘一稳’与过去的‘一控’本质上相似,但是最大的变化是提出了四个指标的考核,其中有两个与过去相同,分别是劳动生产率和研发经费的投入,但是营业收入利润率改为要提升净资产收益率,另外还增加了提升营业现金比例的要求。”董文卓分析道。

此外,ROE是衡量企业内在质量的指标,而现金流则反映企业的健康程度。“我们注意到,国资委对央企考核方式非常重视这两个指标,表明未来可能引导央企追求经营质量提升,淡化规模,进一步激发国有企业上市公司的价值重估和回归。”董文卓表示。