

东吴基金总经理徐建平：三驾马车拉动投资业绩 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E4_B8_9C_E5_90_B4_E5_9F_BA_E9_c33_487233.htm 东吴基金的成长，就像一朵静悄悄开放的玫瑰。按照总经理徐建平的话来说，东吴是低调的价值创造者，最终靠业绩说话。数据显示，截至3月4日，东吴双动力基金实现5.06%的正收益，列所有开放式基金排名第一。而另一只东吴嘉禾基金，2007年收益率也达近100%。东吴基金交出了一张“漂亮”的成绩单。近日，东吴基金推出国内首款以行业轮动为投资策略的基金产品，优秀的业绩和创新的产品，引起了市场对东吴基金的强烈关注。

管理：研究平台决定业绩 拥有如此漂亮的成绩单，总经理徐建平认为离不开“三驾马车”坚持投资理念、投研团队亲密合作和打造投资制度。一直以来，东吴默默坚持价值投资理念。徐建平认为，东吴基金之所以取得不俗的投资业绩，关键就在于此。另外，在震荡市场行情中，东吴的资产均衡配置策略也发挥了重大作用。打造严谨的投资制度，为投资者提供可以不断“复制”的业绩，是徐建平推进投研体系改革的目标。2007年初，徐建平对公司的投研架构进行了调整，将投研部门分成研究策划部和投资管理部两部分。前者主要负责阶段性的策略研究、行业调研、上市公司调研等工作。而投资管理部则主要由基金经理、基金经理助理构成，负责基金投资组合的配置，包括拟定不同行业的资产配置比例、重仓品种的选择和比例配置等。研究平台已建立，这决定了基金在行业的配置上具有一定的相似性，而在具体个股的选择上存在差异，这取决于个体基金的投资风格以及基金经

理的偏好。按照东吴规定，若单个品种占基金资产净值比例低于3%，基金经理具有充分的决定权，3%到5%范围内则由投资管理部总经理决定，权重高于5%的个股配置则由投资决策委员会决定。在徐建平看来，这种分级授权的体系，即可加强团队合作的导向性，避免基金经理个人的“决策风险”，同时也赋予了基金经理相当的自由度，如今从实践结果看来是行之有效的。

市场：开发行业识别模型 早在2007年年初，东吴就率先提出“行业轮动”概念，认为该现象将成为未来市场震荡向上的主要脉络。因此，东吴推出第三只基金产品东吴行业轮动基金。东吴投研团队认为，从行业投资收益率表现看，2003年后，中国股市已表现出明显的行业轮动现象，行业间投资收益率差异明显，最好行业的投资收益与表现最差行业的投资收益之差平均达到90%以上。数据显示，2003年，石化行业与商业股收益率相差78%；而2006年食品行业和电力行业收益率扩大到185.53%。到2007年，煤炭行业与元器件则相差了223.63%。行业收益率差异在显著扩大。遵循这一思路，东吴开发了自己的行业识别模型。徐建平认为，既然在每一市场周期中都有收益率高于和低于大盘的行业，那么只要判断出下一周期中，表现优于大盘的行业进行投资，就可以获得超额收益。因此，推断识别行业利润增长的动力和趋势，采取行业轮动策略进行行业资产配置应该是相当可行的。结果显示，此模型的模拟结果相当不俗，2004年、2005年、2006年，模拟股票组合年度累计收益率都大于同期沪深300指数，能获得显著为正的超额收益率。

发展：要抓住牛市机遇 一家新兴基金公司的未来之路如何走，这是徐建平不断思考的问题。在他看来，资产管理行业竞争的序幕才

刚刚拉开，而东吴的目标则不仅仅是从中分一杯羹，更重要的是要成为投资者值得信赖和托付的专业理财机构。“目前来看，中国基金行业的发展仅仅处于初级阶段，尽管公司和公司之间资产管理规模差异巨大，但实际上，基金公司之间的本质性差异却不大，投资研究的水平也几乎相近。”徐建平认为，从本质上来说，基金公司之间的差异背后客观因素更多，相对而言在这一阶段，公司成立的时间较早，所占的优势就更多。“同时，就国外经验而言，在一轮牛市中各类机构都能得到长足发展，同时随着行业的深化，整个行业的集中度却是下降的。而像东吴这类新兴基金公司，如何抓住牛市的发展机遇，最大程度的展示自身实力才是应对竞争的当务之急”。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com