

西部利得：做市场如做人，诚则无累

前不久，西部利得基金管理有限公司市场总监孙威先生接受了《国际融资》杂志记者采访。孙威先生拥有十几年的证券投资经历，能够较为准确地把握市场趋势，通过对证券市场趋势的理性分析，确保资产的安全并谋求长期稳定的投资收益。他表示：“**做市场如同做人，不诚则有累，诚则无累。将合适的产品推荐给合适的客户以实现双赢，只有一方获利的合作是不会长久的。**”

孙威

孙威，现任西部利得基金管理有限公司总经理助理、市场总监，分管公司市场及产品条线。1993年从事证券基金行业，拥有十几年的证券投资经历。2001~2005年，在华夏证券公司证券投资部门期间管理数亿元资金，跑赢指数并取得正收益；2005~2007年，在中信建投证券有限责任公司机构销售交易部及光大证券股份有限公司销售交易部期间，管理多个账户数百亿资金均获得较好的正收益；2007~2013年在光大证券股份有限公司销售交易部负责过多家基金的研究服务，并带领团队开发近百家机构。2013年，进入国泰基金管理有限公司负责养老金业务部，养老金业务规模两年增长了近100%，开发、保有公募基金近40亿元，开发并运作主动管理型专户近20亿元。

采访内容

记者：请您总结一下2017年中国沪深股市，并对2018年股市做一下预判。

孙威：2017年中国沪深股市整体来讲波动相对较小，市场比较稳定，大盘蓝筹还稳中有升。虽然中国目前经济还在L型中运行，但我个人预估2018年的市场会比2017年机会更大。一是**从牛熊转化的时间周期看**，2018年也预估可能将开启时间窗口；二是**从流动性角度来看**，2018年预估可能会较2017年更加稳健；三是**随着中国经济转型的深化**，一大批优质的上市公司会不断呈现在我们面前；四是**国有企业深化改革**的步伐会不断深入，随着制度红利的释放，市场也将更有活力。综上，我认为**2018年的市场预估会比2017年更有机会和活力。**

记者：截至2017年5月31日，公募基金数量共4324支，已经高于3000余家沪深上市公司的数量，这预见了FOF时代的来临，您认为做好FOF产品的关键是什么？

孙威：公募FOF是作为一个创新型品种出现在市场上的，但是对投资者而言，透过产品设计回到本质，这就是一个投资工具。评价一个FOF产品还是要用业绩说话。我认为FOF产品的业绩来源于三个方面：**一是资产配置；二是子基金选择；三是择时。**这是一个自上而下的体系。大类资产配置，如股债混合货币的配置，是为了投资标的多样化以分散整体风险降低波动。优选子基金是为了在细分领域实现最大化收益。而择时最为关键，因为A股的波动太大，对大盘的高点和低点做一个准确的预测，这样才能真正做好FOF。

记者：中国的市场空间足够大，孕育着巨大的投资机会，您比较看好哪些领域的投资？是会偏重把投资领域作为投资方向？还是选股时偏重对企业的分析？亦或其他选择因素。

孙威：首先，制度红利的释放将使国企公司更有活力，尤其是低 PE 高分红的上市公司价值凸显。其次，中国经济转型的深化会带动一大批优质的上市公司，主要是指有核心技术的上市公司，其发展潜力会更加巨大。最后，随着中国经济实力不断增强，个人的消费能力也在不断提升，伴随而来的就是大众消费品的不断升级，如消费中的易耗品、医药、医疗、旅游、养老等领域。

结合美国华尔街的发展历史也能一窥端倪，100年前华尔街股市前20大市值的公司与目前市场中前20大市值的公司完全不同。这是因为100年前美国是重工业发展的黄金期，那时高速增长的公司主要是钢铁、煤炭、铁路等。而现在美国已经成功转型为科技领先的国家，目前高速增长的公司主要是有核心技术含量的公司。当然国力提升也促使企业走出海外，像可口可乐等大众消费品公司也得到了大力发展。因此，中国证券市场从目前来看，虽然一些因素仍对市场有扰动作用，但今后的发展空间及投资机会仍是巨大的。

记者：您在十几年证券投资工作期间，积攒了大量的资金投资经验，并取得了优秀的业绩，您是否为自己的投资理念做过总结，在“激进”与“风险”之间会把握什么样的投资原则？请您为我们谈一谈。

孙威：我个人认为“激进”与“风险”是不矛盾的，而且也是相对的。如果做绝对收益，会更看重业绩的稳定性和持续性，这些都是以市场为参照物的，市场比较亢奋时投资策略上就要相对激进；相反市场表现低迷时就要相对稳健。顺势而为是操作的关键。当然，这也不是绝对，投资是多元化的，特别是在V型市场中左侧买左侧卖、左侧买右侧卖、右侧买右侧卖、右侧买左侧卖都有产品获得较高回报，区别在于不同投资者的不同风险偏好和投资理念。

记者：对于2018年的操作您认为应该采取什么样的策略？是抓住好股不放还是更注重时机？

孙威：选势和选时在投资中都十分关键，选时的特性导致在系统性机会来临时选时会影响到正收益的多少，在系统性风险来临时选时可以减少亏损的比例，总体来看，选时对投资能力的要求较强，不同资金的性质也决定风险的不同偏好。但针对个人投资者由于缺少选时的能力和精力，我比较认同顺势而为的策略。

记者：每年A股市场的环境、风格都不一样，自您2001年在二级市场从业以来，以“不变”应“万变”取得良好收益的法宝是什么？

孙威：市场中没有法宝，以我的理解，相对收益与绝对收益的做法完全不同。如果做绝对收益，其重点在于判断上。首先，选势十分关键。其次，强调纪律性，投资要有策略，在投资中一定要按照策略执行，如CPPI的策略、止损策略、止盈策略等。其三，具体标的上选择行业及行业中的龙头上市公司。

记者：您在长期的工作中与各大中型银行、证券公司、保险公司、财务公司、信托公司、国企等均建立了良好的关系，您认为拥有充沛客户资源的关键是什么？

孙威：我刚开始做市场的时候也比较困惑，不知道如何去做。当时有一位老领导告诉我说：“做市场如同做人，不诚则有累，诚则无累。”这十几年我的感悟是要充分了解到客户的需求，包括风险偏好、KPI 的收益要求等，也要有专业的知识谙熟于自己的不同产品，以便将合适的产品推荐给合适这类产品的客户，实现双赢。我认为，只有一方获利的合作是不会长久的。

记者：对于机构或者个人等不同客户，您是如何对症下药开发出合适的产品的，能否举几个例子？

孙威：没有一款产品适合所有的客户，不同的客户对风险偏好的选择不同。对于风险偏好偏低的客户建议多关注低风险的货币基金和中低风险的债券基金及部分打新含量较高的混合型基金。对于风险偏好偏高的客户建议关注中高风险的股票型、指数型、商品型、QDII 基金等。

在选择中高风险产品的时候，机构投资者因其良好的专业背景会对市场趋势有较好的判断，市场低迷的时候会采取相应的措施及丰富的对冲风险手段，这样市场向好的时候就会获取超额的贝塔值。而对于个人投资者，我建议投资比例的高低按照年龄成反比来投资，也就是年纪轻一些的人群，中高风险产品占总资产的比例可以高一些；年纪长一些的人群，中高风险产品占总资产的比例可以低一些。最好是一种资产配置，在配置中高风险产品的同时，也配置一些中低风险的产品，用 CPPI 的策略使高风险的产品有足够的安全保障，这样即使配置了高风险的产品对整体资产的收益仍然可确保为正。一旦在中高风险收益产品中（如股票型、指数型基金）产生部分亏损，建议使用定投的方式在市场底部不断增加筹码摊低成本，等市场好转时再分批兑现。

只有给个人投资者获得正收益的公募产品才会受到投资者的喜欢与追捧，西部利得也一直致力于做一家给百姓赚钱的资产管理机构。做投资者信任的财富管理专家也一直是西部利得的愿景。

记者：西部利得作为一家二次创业成功的公募基金公司，您认为成功的关键因素有哪些？

孙威：西部利得从 2015 年底的 200 亿发展到目前超过 600 亿的规模，且公司发展态势依然良好，这些都得益于董事会及总经理的指引、领导。西部利得各条业务线可以齐头并进、共同发展，因为我们有业绩优良的投资团队、有经验丰富的稽核风控团队、有身经百战的运营 IT 团队，及敢打敢拼的市场产品团队等。正是因为有了这些伙伴的共同努力、做事勤奋及兢兢业业的工作态度才使得西部利得在二次创业中有所收获。我深信在一个**团结、积极向上、努力拼搏的团体**中，每个人所经历的过程在人生的履历中都会有浓墨重彩的一笔。

（文章来源：国际融资）