

WESTERN LEADBANK MONTHLY

犀利月刊

NO. 4
2020

西部利得基金

做投资者信任的财富管理专家

总第 27 期

出 品 西部利得基金管理有限公司



CONTENTS

目录

开卷 FOCUS 01

何来天生王者，一切厚积薄发

职观 COLUMN 02

他山之玉：巴菲特价值投资与我国投资市场转型升级
货币基金的诞生
财务小课堂：一张与我们生活密切相连的发票
迟到的黑科技

司事 COMPANY NEWS 09

西部利得基金2019年度先进表彰仪式圆满举行

报章 MEDIA COVERAGE 12

西部利得刘荟：做绝对收益的基金经理得更像一个猎人

何来天生王者，一切厚积薄发

夜深，未眠。

疫情期间，市场营销模式悄然生变，文火慢熬的在线直播带货模式，一夜风靡。从传统的消费品，到专业的理财产品，从大众网红，到老板CEO，纷纷试水新模式，而不是等待疫情结束，温水煮青蛙。于是，李佳琦之类顶级流量播主，被更多人所熟知，成为行业标杆。

记得年少时姥姥和我说，“世上没有白吃的饭。”每个成功者貌似毫不费力的外表之下，藏着数万场的历练和打磨，厚积薄发可能是各个行业成功的共同模式。曾看到一个数据，李佳琦一年直播量是389场，按照一次直播6小时计算，全年直播2334小时，相当于全年有97天无休无眠，这还不算台前幕后的准备工作和时间。一年又有多少天？365天而已。这是一个把时间全部投入到直播事业中去的大男孩，成功自有其道理。

从李佳琦直播口红的数据可以看到，一场直播他能试用300只口红，能在3秒钟之内，在2000只口红里，准确的选出受众想要的色号，随口就可以分析介绍什么样的肤质适合什么样的色号，什么样的约会场合适合什么样的口红。又比如薇娅的一日行程安排，下午四点起床，七点化妆，八点直播，十二点结束，再用五到六个小时的时间，和团队开会，与招商方交流，试用新品，做第二天的直播计划，直到清晨七点下班。

无敌的背后，是寂寞，也是残酷。

套用10000小时法则，每个领域的专业人才，从0到100分的积累，都是时间和专业的打磨。斯坦福一位教授曾说过这样一段话：“人就是一条竖线。你要做的，就是成为一个领域最棒的人，一个人就可以。”

基金销售经理若能修炼如斯，相信没有卖不出去的产品，基金销售的王者，或许就是你了！

■文|总经理 贺燕萍

注：数据来自网络

他山之玉： 巴菲特价值投资与我国投资市场转型升级



此次伯克希尔哈撒韦召开年会，吸引了国内大量投资者的关注，大家从其投资理念到一季度投资收益和对航空股的交易进行了大量的解读。伯克希尔的投资模式以稳健和价值投资著称。2008年大举买入危机中的美国股市为投资者所津津乐道，此轮面对新冠疫情巴菲特手握大量现金却没有进行投资，给出的解释是疫情的影响更加长期，市场并未充分反映这一影响。一方面由于巴菲特和微软创始人比尔·盖茨是多年好友，而比尔·盖茨近年来一直致力于人类疾病的研究，而此轮新冠疫情盖茨的认知相对而言更加谨慎。另一方面，新冠疫情对消费者生活习惯的改变，会导致传统的商业模式和商业逻辑发生改变，过早的按照原有的投资逻辑进行投资很有可能再次遭遇重创。因此，巴菲特处于谨慎的考虑并未进行大规模投资，即便2008年巴菲特进行买入时，对高盛的投资也是以优先股的模式而不是二级市场买入。

针对未来巴菲特仍旧表达了乐观向上的态度，对

美国的未来充满信心。回顾巴菲特过去几年的投资逻辑，越来越强调长期可持续的商业模式。此轮疫情对巴菲特的铁路和能源行业投资的影响后续也会逐渐显现，疫情对美国实体经济的影响需要多久褪去仍需要持续跟踪。

从巴菲特的成功投资之道回望中国资本市场，中国资本市场30多年的发展历程，快速成长，从制度到体量再到投资者结构，越发完善，随着国内经济再次转型升级，国内的资本市场必将保持稳定向好局面。尽管过程中会遭遇各种困难，但回望美国200年资本市场历经战争、灾难，最终实现了稳定向上的局面，因此中国资本市场无需对短期的影响因素过度看重，以中长期的视角关注资本市场，关注中国经济持续向好的局面，财富增值越发水到渠成。

■文|公募投资部 安婧宜

货币基金的诞生



上世纪70年代末，美国的股票市场持续低迷，而利率水平则出现了大幅波动。1979-1982年，利率升至两位数，几乎从未低于10%，而且一度上涨至20%。但由于银行业的许多规定，大多数投资者都难以享受到由此高利率带来的高额回报。特别是《联邦储备法案》Q条款规定，银行为储蓄和支票账户支付的利率不得超过5%。按此规定，只有10000美元面额的国库券和100000美元面额的大额存单才可以按照高利率计息，这远远超过了普通美国民众的投资能力。

于是，货币（市场）基金便应运而生。货币基金通过汇集大量投资者的资金，有能力购买这些高收益证券，从而使得中等收入的投资者也能享受到高额回报。另一方面，货币基金在赎回方面的优势更增强了其相对于银行存款的竞争能力。人们更愿意将资金从利率相对较低的存款账户转移到货币基金中。1977-

1982年，美国货币基金总资产从不足40亿美元一路飙升至2000亿美元以上。截止1982年底，美国共同基金行业有3/4的资产都投资于货币基金。

然而，美国共同基金行业由货币基金主导的时代在20世纪80年代初便戛然而止。彼时Q条款被废止，银行也能支付极具竞争力的利率，而股票及债权牛市的到来也使得其他类型的共同基金进入公众的视野。但是，货币基金对企业和个人而言都是一种重要的理财工具，也在基金经理构建组合时发挥着不可或缺的作用。

■文|综合管理部 汤涌睿

注：数据来自哈佛公开课《基金业务》

财务小课堂： 一张与我们生活密切相连的发票

严峻的新冠疫情影响下，我们结束了愉快的五一假期，不知道假期中大家是如何度过的，是待在家里客厅厨房5日游呢？还是久违的冲出“家”的牢笼大胆的拥抱大自然呢？不管是怎样度过的，现在都要注重自身防护的同时回归一如既往的工作。那么工作之余，我们一起来学习一些小知识，放松一下吧。

发票是工作中非常重要的伙伴，它出现在付款、费用报销、购买商品或者服务等业务中，与我们的工作息息相关，那么发票到底是什么、又有怎样的用处、为什么小小的一张纸会如此重要？现在，我们就一起来揭开发票的真面目。

发票是经济活动中，由出售方向购买方签发的文本，它包括向购买者提供产品或服务的名称、质量、协议价格。一张纸记录了整个经济业务的关键信息，这也是为什么财务在报销或者付款的时候必须以发票作为依据，因为发票证明了一项经济业务发生的真实性，发票上的信息代表了整个经济业务的细节，也是财务在做账的依据，根据发票上的内容，合理准确得管理公司费用、资产等。

我们在平常接触了各种各样的发票，有红色的、绿色的，有纸质的、有pdf电子格式的，它们都是发票吗？目前增值税发票主要有五个票种，其中我们接触较多的主要有两种：增值税专用发票和增值税普通发票。增值税专用发票：是增值税一般纳税人销售货物

或者提供应税劳务开具的发票，是购买方支付增值税额并可按照增值税有关规定据以抵扣增值税进项税额的凭证。增值税专用发票基本联次分为三联，第一联是记账联（销货方用来记账），第二联是抵扣联（购货方用来扣税），第三联是发票联（购货方用来记账），每一个联次都有不同的用处，千万不要搞错哦！增值税普通发票（包括电子普通发票、卷式发票、通行费发票等）：是增值税纳税人销售货物或者提供应税劳务、服务时，通过增值税税控系统开具的普通发票，普通发票上写有“增值税普通发票”的字样。普通发票并没有专用发票那么复杂，一般只有两联，由于普通发票不可用于抵扣增值税进项税额，因此没有绿色的抵扣联。

小小的发票有大大的用处，与我们的生活紧密相连，很多人对发票还没有深刻的了解，这则小知识也只是介绍了发票是什么，若要深入了解还需多去关注相关知识。

犀利月刊的财务部小知识还会继续更新，请继续支持关注哦！

■文|财务部 黄凯琦

迟到的黑科技

迟到的黑科技

公司自搬迁以来一直贯彻绿色环保理念，会议室的电子设备都已步入“老龄期”。不得不说投影仪的使用幸福感欠佳，有线连接后经常闪屏、跳屏，接口的频繁插拔已经不堪重负。赶在五一来临前，信息技术部采购了无线投屏设备，经过一系列测试验证，使得4号会议室的投影仪在职业贡献生涯中继续发光发热。



此次黑科技主角“海备思无线投屏”设备。就是图片中散发着小蓝光圆形物体。它有什么用处呢？有了它win10笔记本不必再接线投屏、有了它手机投屏不成问题！无线投屏投影仪显示设备，不被有线所束自在连接。华为手机（EMUI9.0及以上系统部分机型）秒变电脑主机，电脑模式下手机屏幕变身触控板，移

动办公就是这么方便。

连接方式简单便捷，首先打开投影仪，搜索视频传输源。请按下4号会议室投影仪遥控器功能键，会出现海备思设备介绍页面。

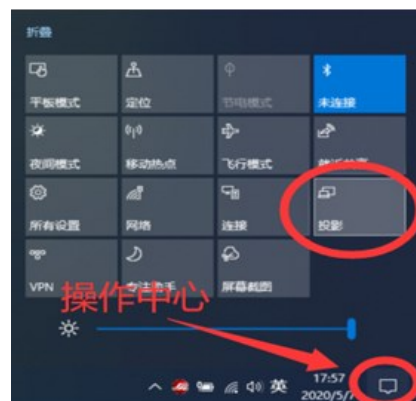
以win10系统笔记本电脑为例，点击屏幕右下角“操作中心”，选择“投影”，点击下方“连接到无线显示器”，搜索“海备思设备”并添加，开始进入同屏状态。（手机如何投屏可以咨询信息技术部。）

你会发现接入投屏后效果流畅无需接线，从此摆脱跳屏、闪屏困扰！



这是个迟到的黑科技，小巧、方便最重要的是便宜！手机投屏无延迟，在家追剧必备神器。结束忙碌工作回归生活与家

人一起开启视听盛宴，共度温馨时光。



■文|信息技术部 王海杰

西部利得基金2019年度先进表彰仪式圆满举行

为表彰先进，弘扬“专业、责任、担当”的企业文化，进一步激发员工的积极性、主动性和创造性，根据2019年度先进评选方案，由各部门申报推荐，经公司审定，评选出先进集体、业务创新、最佳协同、先进个人等11个类别的奖项。

4月10日上海、北京、深圳三地将通过企业微信【Live直播】进行视频连线，举行先进表彰颁奖仪式。



西部利得刘荟：做绝对收益的基金经理得更像一个猎人

【本期基金经理】

刘荟：西部利得公募投资部副总经理，有8年证券研究经验和4年公募基金投资管理经验，长期研究消费和科技领域，熟悉行业轮动与择时。刘荟在2014年加入西部利得基金，现管理基金5只，分别为：西部利得新动向混合、西部利得景程混合、西部利得策略优选混合、西部利得个股精选股票、西部利得事件驱动股票。

过去大部分基金产品的投资策略往往在一定风险敞口下去追求收益的最大化，但目前投资者理财观念不断发展，尤其是高净值客户投资数额的不断提高，使其对风险波动的敏感度也大幅增加。因此，过去基

金产品的风险敞口可能已无法满足这部分投资者的需求。

于是，近年来一些创新的基金开始在绝对收益策略领域精耕细作，通过建立一定的基准收益，然后在此基础上实现风险最小化，既有效控制回撤，又减轻了投资者在市场低迷阶段的焦虑。在该领域，西部利得公募投资部副总经理刘荟有着较丰富的经验，在她看来，“做绝对收益的基金经理得更像一个猎人，力争在为数不多的机会中一击命中。”

预估2020年的权益收益率并不悲观

在有着十多年从业经验的刘荟看来，市场放量往往见顶，而缩量往往见底。因此，2020年年初整个市场的暂时恐慌，有很大的可能隐藏着各类机会，比如



价值板块的估值性价比以及科技板块的长期成长性更是值得关注。

《今日财富》：您怎么看待2020年的市场？

刘荟：2019年国内经济小幅下行，货币政策较为宽松，降准、减税降费等相关政策相继落地，推动一季度社会融资规模大幅增长。同时中美贸易谈判第一阶段协议的达成，也有利于投资者信心的恢复。虽然2020年的市场短期受到了疫情的影响，但从历史经验看，对股市难以形成中长期趋势性影响。我们考虑到国家逆周期调节的背景下，财政政策、货币政策有望继续宽松，将有利于疫情过后的经济修复，同时也有利于权益类资产的估值提升。因此，我们对2020年全年的权益收益率并不悲观，将重点关注价值板块的估值性价比以及科技板块的长期成长性。

《今日财富》：请简单介绍一下您的新基金产品。

刘荟：西部利得新享混合为混合型基金，以绝对收益为运作理念，在力求严格控制风险和保持资产高流动性的前提下，努力实现基金资产的长期稳健增值。

因为是混合型基金，因此产品的业绩比较基准是“沪深300指数收益率*30%+中债综合全价指数收益率*70%”。基金的风险等级为R3，简而言之，适合有相应风险承担能力，希望长期获得超越市场平均回报的投资者。

《今日财富》：对于绝对收益导向，您能否谈谈投资逻辑？

刘荟：我们秉持的绝对收益策略有三个方面的逻辑。一是债券积累安全垫，二是股票择时，力争在市场上升阶段增厚收益，三是通过科创板打新实现收益增强。

用西部利得新享混合为例，我们通过3个方面来力争实现绝对收益回报。

首先，我们用债券的收益来积累产品的安全垫。债券底仓配置采取低风险、稳健风格并具有良好的流动性的配置策略，精选中高评级券争取增厚组合收益。国内市场的“股债跷跷板”效应往往比较明显，因此通过两种资产间的切换配置可以实现大类资产的轮动。

随后，我们追求股票的绝对收益目标。股票配置比例设置为0%-50%，灵活的仓位选择使绝对收益成为可能。比如行业龙头稳健选股，我们按照上市公司盈利能力与PB、PE的估值比较，选取安全边际较高的投资品种。同时，我们还应用了一些择时，通过择时决定参与时点，力争提高收益并控制回撤。

最后，我们还积极参与各类打新带来的增强收益，比如科创板打新。

机会不多，但力求一击命中

刘荟风趣地将做绝对收益的基金经理比作一个猎人，因为市场留给他们“开枪”的机会其实并不多，因此更要求“一击命中”。

《今日财富》：在绝对收益的框架中，产品将如何防范风险？

刘荟：我们的绝对收益策略主要是对仓位的有效把控。在产品成立早期，债券收益积累的安全垫相对比较薄，因此我们参与股票市场的比例也相对较小。如果收益的安全垫比例不断提高，后期参与股票市场的比例也会逐渐提高。

同时，我们对于回撤风险的控制主要是在市场下跌的过程中尽量控制仓位，毕竟“没有买卖就没有伤害”。

《今日财富》：哪些“坑”是实现绝对收益必须要提防的？

刘荟：投资者要耐得住寂寞，守得住繁华，在下跌的拐点敢于加仓，在上涨的拐点时不贪婪，这些虽然大道至简，但往往却是需要克服的人性最大弱点。因此，追求绝对收益的权益基金经理更像一个猎人，可以给你开枪的机会并不多，但开枪就力求一击命中。

《今日财富》：您怎么思考产品的规模容量问题？

刘荟：我们需要在市场回撤的过程中降低仓位，基金和长期持有的价值投资者相比，会有一些换手的要求，因此在交易容量和冲击成本的综合考虑下，我们认为20亿元以内的规模是一个比较合适的容量。

《今日财富》：您认为一个好的基金经理最好具备哪些品质？同时，最好应该避免或去除哪些弱点？

刘荟：我心目中好的基金经理一定是对历史有比较深入的了解，深知社会发展的规律。同时，基金经理还应该了解生产力发展的方向，可以对未来的技术路线演变有较清晰的预判，争取从众多的上市公司中筛选出优秀的企业管理者。

此外，每日在市场中博弈的基金经理还应该对人性有较深的了解，做到在市场恐惧时贪婪，在市场贪婪时恐惧，才有希望获得超额收益。我一直认为逆向投资是可贵的品质，同时克服从众的羊群效应十分关键。

投资是时间的朋友

时间是投机者的敌人，但的确是投资者的朋友。“投资要耐得住寂寞，守得住繁华。”对此，刘荟的见解就是投资是难得的越老越能理解精髓，越能从容驾驭的行业。

《今日财富》：是否想过，如果您不做基金经理，会在什么领域？

刘荟：我一直认为投资是难得的越老越能理解精髓，越能从容驾驭的行业，大家熟知的巴菲特和芒格，老人家们都年过九十岁，但在投资领域可以说依然神采奕奕，因此我估计投资将会是我一生的事业。

《今日财富》：您在这个阶段，可能什么事想多做一些，又有什么事想少做一些？

刘荟：目前我还处在一个需要不断自我充实的阶段，我更想多做一些对社会历史演进规律的阅读与学



习，可以对行业、产业而至整个社会的未来发展有一个更前瞻的了解与总结。同时，这些年的投资工作也更让我感觉可以去少做一些随波逐流的事。

《今日财富》：对于职业生涯的未来，您希望通过努力达到一个什么程度？

刘荟：基金经理的最大愿望就是帮助投资者盈利，为他们的财富梦想插上更强大的翅膀，但这个梦想是需要年复一年的实践才能实现的。“在市场最差的环境下，依然可以帮投资者实现正收益”就是我最想做的事。

《今日财富》：您能否给读者们推荐几本有帮助的投资书？

刘荟：我平时看的投资书范围比较广。总体来说，如果投资者希望加深对宏观经济规律的理解，那么我推荐瑞·达利欧的《债务危机》。

如果投资者对投资心理有兴趣，可以看看霍华德·马克思的《投资最重要的事》。

如果投资者准备研究不同类型上市公司，那么推荐彼得·林奇的《彼得·林奇的成功投资》。

最后，不少投资者如果想学习择时交易，不妨看看维克托·斯波朗迪的《专业投资原理》。

【投资心得金句】

(1) 投资的本质是社会资源再分配，资本投向更具生产力的优秀企业，从而生产社会需求更大的产品，最终实现帕累托改进。

(2) 一个好的金融产品主要为投资者去平衡三个方向的投资需求，即更高的收益、更低的风险、更好的流动性。

(3) 买入是科学，卖出则是哲学。

(4) 投资要耐得住寂寞，守得住繁华。

【风险提示】：基金有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺将本着诚信严谨的原则，勤勉尽责地管理基金资产，但并不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。

文|今日财富