

洪流简评[†]

蓝海^{*,†} and 彭莉

E-mail: lh_loki@163.com

Phone: 13127900572

摘要

洪流是资深的投资人。他具备数学本科的背景，工作经历上提供了完整的管理能力、资产配置能力与资管能力的训练，同时形成了一个强大的朋友圈，因此成就了他深度行业分析与配置能力，较强的择股能力。同时他也具备强大的气质和管理经验，是一位成熟的基金经理的经理。基于公开信息分析，我们认为洪流能够驾驭多种不同的投资风格，适应复杂的市场环境的，具备独到的研究能力和管理能力的首席投资官。

名称	近半年	夏普率	近一年	夏普率	两年	夏普率	三年	夏普率
圆信永丰双红利 A	12.3%	2.6	18%	1.5	8.3%	0.05	121%	1.18
沪深 300	8.9%	1.6	16%	1.2	-28.6%	-0.62	14%	0.05

简介

上海财经大学金融学硕士，现任圆信永丰基金管理有限公司首席投资官。历任新疆金新信托证券管理总部信息研究部经理，德恒证券信息研究部副总经理，德恒证券经纪业务管理总部副总经理，兴业证券股份有限公司理财服务中心首席理财分析师，兴业证券股份有限公司上海资产管理分公司副总监。

[†]详尽的数据分析与记录请联系作者索取《基金管理人分析技术文档》

圆信永丰双红利A Performance

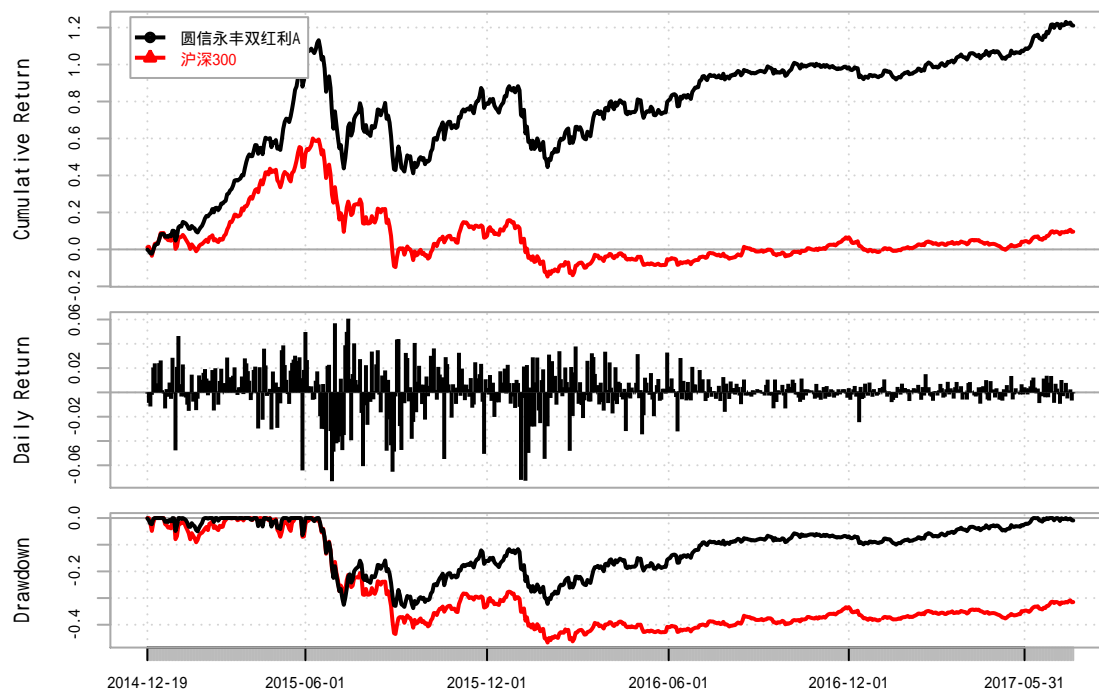


图 1: 基金累计回报率与回撤

定期(1yr)投资者收益的数据分析

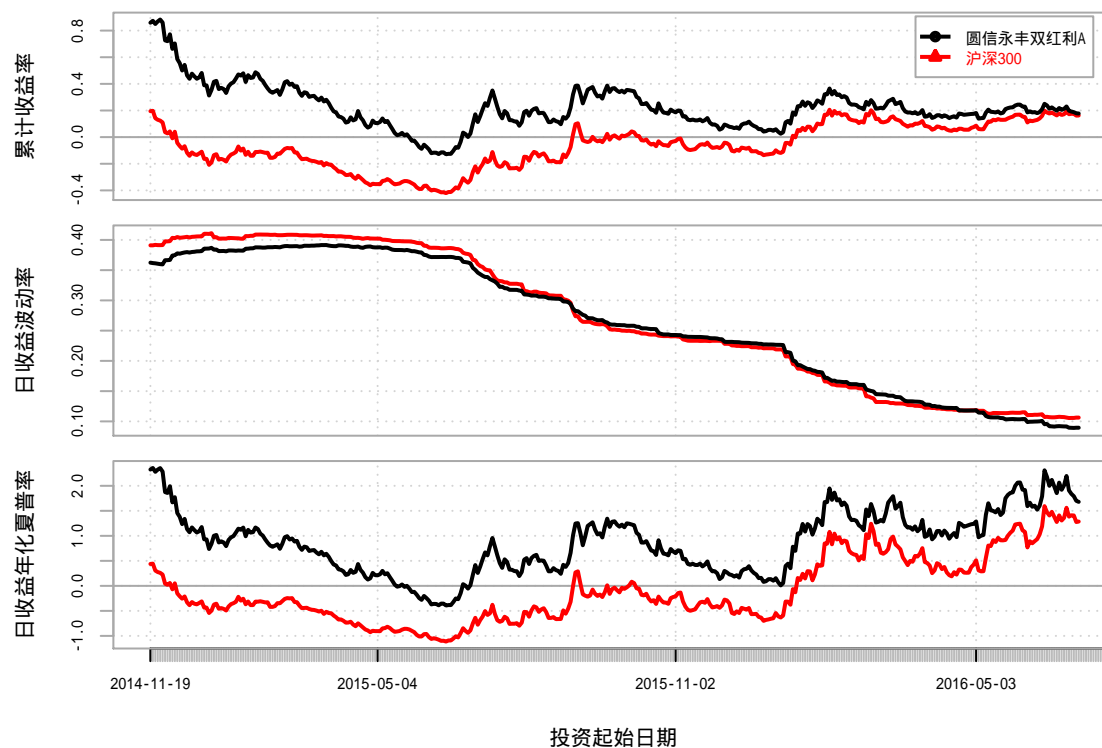


图 2: 投资者收益风险比较

风格与能力评价¹

作为首席投资官，洪流与他旗下基金经理们一起管理了多种不同类型的基金产品，在此过程中体现了洪流具备的如下风格与能力：

- 尽管洪流自身是长线价值投资者，但是他驾驭不同投资风格的能力；
- 创新的产品设计与策略设计能力；
- 深度行业分析能力带来了行业配置收益；
- 熟练、细致的企业分析带来较强的股票选择能力。

投资方法体系

股市中的绝对收益

利用动态投资策略，在股市中获取绝对收益：

- 用 1-3 个月的时间，低于 20% 的股票仓位，利用无风险收益和股票市场中确定性比较的机会累计初始安全垫
- 当净值 ≥ 1.05 ，增加仓位，同时提高安全垫的标准（即提高止损的标准，如净值 1.03）

如此，实现了累计收益阶梯式的增长并有效的控制回撤，虽然不见得获得了最大的投资收益，但是收益风险比一定是靓丽的。

投资研究方法

- 战略判断（实际是中观分析），包括：
 1. 行业周期：判断行业是否景气
 2. 企业家精神：判断核心管理者的素质和团队战略管理方面的质量
 3. 当前赛道的判断：长期的毛利水平，是否适应新的发展等
- 核心股票池跟踪（100 个左右），要求
 1. 持续的可预见的盈利增长

¹运气能够带来超常表现，持续的好运则可以归结为能力！

2. 拥有完整的数据链以支持研究判断
3. 月报、季报细致比较，动态跟踪风险收益比。

评价

洪流是资深的投资人。他具备数学本科的背景，工作经历上提供了完整的管理能力、资产配置能力与资管能力的训练，同时形成了一个强大的朋友圈，这些都成为他投资上不可或缺的资源。我们基于公开信息，进行深度的科学分析，结合与其面对面的交流，做出如下评判：

1. 洪流有偏好长期价值，但是同时能够驾驭多种不同风格的基金管理者；
2. 洪流有着成熟的行业分析方法和经验，能够从行业轮动中获取配置的机会，因而具备较好的行业配置的能力；
3. 洪流具备了足够的经历去理解分析企业管理层，从而能够结合行业分析选取出好的投资标的，因此具备较强的择股能力；
4. 当前的工作需要并没有挑战他的大类资产配置能力，我们只能说，洪流没有展示出大类资产配置的能力。

因此，洪流是有着丰富的经历和阅历，具备深度行业分析与配置能力，较强的择股能力的基金管理者；同时他也具备强大的气质和管理经验，是一位成熟的基金经理的经理。

Acknowledgement

在我们的分析中，使用了公开数据与部分非公开数据，在此基础上采用基于净值风格分析，基于持仓的收益归因对基金管理人的业绩表现进行了科学的分析。我们历尽所能的使用了最为完整与详实的数据、最为科学的方法，以最为严谨的态度做出尽量客观的评价。同时我们也实地进行调研与基金经理人进行了多次的交流。在此，对于向我们提供数据与交流机会的相关人员致谢。需要根伟详细的技术分析报告，请与本文作者联系。