



# 博时基金吴涓： 敬畏时代趋势，耐心与果断并存的“少数派”

## 长期复利的根源首先是要在下跌市中大幅领先指数

博时基金的吴涓是市场上少数能够有效运用绝对收益策略的公募权益基金经理。在2018年A股历史第二大熊市中，当年全市场超88%的股混基金收负，而他取得了难得的正收益。吴涓认为，赚取长期复利的方法是，经历一轮牛熊，在震荡或下跌行情中大幅领先指数，在上涨行情中跟上指数。在选择赛道上，吴涓敬畏时代趋势的力量，认为许多表现很好的行业，都是有时代背景的。投资需要与时俱进、良性循环，尽量避免教条主义，不过于偏向某一个行业。从历史业绩的回溯看，吴涓在2017年的大蓝筹牛市、2018年的大熊市和最近两年的成长股牛市中都表现优异，而这恰恰是三种完全不同的市场风格。

严格的投资纪律来实现回撤控制。

(5)我对于大的回撤比较敏感，每一次市场出现巨大下跌都可能是时代或者市场风格转换的结果。

(6)我倾向在中国有比较优势的行业中选择成长龙头公司，赚估值扩张的钱，而非简单地在长期低估值的行业“淘金”。

(7)我认为自己绝大部分的超额收益来自重仓股的Alpha，其

他收益来自市场和时代的Beta。我会努力选到基本面和估值双升的公司，这类公司往往是符合时代发展趋势的。

(8)我认为自己有两个相悖的性格：一方面，我是一个极度有耐心的人，能够严守投资纪律。另一方面，我又很果断，对于我看好的成长趋势和个股敢下重注。

(9)股票价格无非对应两个关键变量：业绩的增长和估值的变化，那么我重仓的个股一定要对

其中某一个变量有自己的理解。

(10)我自己家庭所有的钱，都是投入到我自己的产品里面，并勤勉尽责。

1月9日，吴涓会在济南香格里拉大酒店与投资人见面，欢迎感兴趣的客户到兴业银行各网点索要门票，数量有限，先到先得。1月11日吴涓的新基金博时汇兴回报产品也会在兴业银行盛大发行，详询兴业银行济南分行各网点。

我们认为吴涓有两个很特别的能力圈：一是极度严苛的投资纪律。在组合管理上，吴涓秉持绝对收益目标，把风险放在第一位，而非收益。他认为，投资没有后视镜，自己有耐心在过程中通过投资纪律实现回撤控制，做到知行合一；二是顺应时代精选成长个股。吴涓能够较好的把握时代脉络，对于看好的成长趋势和个股，他也敢果断重仓，长期持有。

对于持有人来说，波动低的产品能带来更好的投资体验。风险和收益是硬币的两面，大部分人只看到收益却忽视了基金经理承担的风险。吴涓的投资框架能带来较好的风险调整后收益，从其公开管理的产品看，过去3年，吴涓的收益率超100%，累计回报和最大回撤均排名同类前20%，而市场上同时满足这两项条件的

同类基金仅9只，占比不到3%。

以下我们先分享一些来自吴涓的投资“金句”：

(1)对于投资，我最朴素的价值观还是绝对收益思路，长期复利的根源首先是要在下跌市中大幅领先指数，然后才是在上涨行情中跟上指数。

(2)我敬畏时代大趋势的力量，顺应时代的潮流更容易选出好的赛道，对的赛道，许多表现很好的行业，都是有时代背景的。

(3)市场通常会讲A股是牛短熊长，事实上从专业投资者的角度看，这是最好的时代，A股市场在90%的时间都是结构性牛市。

(4)“投资没有后视镜”，永久的净值损失和阶段性回撤的区别往往只有事后复盘时才会看得更清楚，所以我在秉持绝对收益组合管理思路时，会在过程中通过

### 网点信息

网点名称	地址	咨询电话
兴业银行济南分行营业部	济南市高新区经十路7000号汉峪金谷商务中心六区1号楼	0531-81755577
兴业银行济南历下支行	济南市历下区经十路17703号	0531-82619629
兴业银行济南天桥支行	济南市天桥区无影山东路31号	0531-86909827
兴业银行济南章丘支行	济南市章丘区汇泉路南唐人中心A区东沿街	0531-83362561
兴业银行济南市市中支行	济南市市中区万达广场A区帝景苑4号楼108-112号	0531-86051080
兴业银行济南历城支行	济南市历城区七里河路1号	0531-88585929
兴业银行济南建设路支行	济南市市中区建设路84号	0531-82986006
兴业银行济南槐荫支行	济南市槐荫区经四路490号	0531-86051856
兴业银行济南龙奥支行	济南市历下区解放路22号	0531-88686015
兴业银行济南历山支行	济南市历下区历山路18号	0531-86569820
兴业银行济南燕山支行	济南市历下区窑头路1号	0531-88153912
兴业银行济南泉城支行	济南市东八里洼路22号伟东新都二区5号楼1-103号	0531-86197287
兴业银行济南高新支行	济南市高新区山钢新天地7号楼	0531-88166755

## 从细小处入手

# 中信银行提升银行无障碍服务能力

因视力障碍无法抄录业务须知而无法完成面签；对智能设备不熟悉而无法进行“人脸识别”；因姓名中带有生僻字无法申领银行卡……在现实生活中，这些普通人习以为常的金融服务，却成为老年人、障碍人士等特殊群体难以逾越的服务壁垒。

据了解，当前各银行分支网点在业务实际办理中往往采用面签、人脸识别等方式，对业务办理所需的相关个人信息进行确认。然而，这项原本出于合规性、安全性考量而采用的规范流程，却在现实中对老年人、障碍人士等群体使用金融服务造成诸多不便。与此同时，部分人群也因姓名中带有生僻字，而无法顺利实现身份验证、跨行转账、在线支付等各类常规操作。

在关注到上述问题后，中信银行持续贯彻“以客为尊”的基本原则，通过流程优化、系统升级等措施，疏通金融服务“盲区”，进一步完善金融服务能力，切实保障各类人群使用金融服务的合法权益。

在网点服务流程优化上，中信银行制定推出《无障碍厅堂服务规范》(以下简称“《规范》”)，针对障碍人士使用银行网点服务不便问题，从完善无障碍设施配备、制定障碍人士的服务细

则、优化柜面服务流程等方面，进一步提高对障碍人士群体的银行服务保障能力。据悉，《规范》将于今年12月底正式实施。

其中，《规范》从障碍人士实际需求考虑，在原有无障碍坡道、按铃等设施配备的基础上，进一步强调服务过程中的响应时效及服务标准。并通过人工耐心引导、线上线下协同办理等方式畅通服务流程。在保障老年人无障碍服务方面，《规范》要求支行充分发挥服务优势，通过定期组织培训活动，提升老年客户智能设备使用能力；对于部分操作智能设备存在困难的老年客户，则通过柜台等线下渠道进行办理。

此外，为解决因姓名中有生僻字而造成身份无法验证问题，自2017年开始，中信银行在充分调研、反复讨论后提出全系统字符集升级改造方案，历时1年半、近90个分期分批完成对系统、柜面、交换平台、手机银行升级改造，并于今年4月初全面上线生僻字支持功能。各系统上线至今稳定运行，大部分业务场景下生僻字姓名客户的业务办理正常，手机银行等界面生僻字输入、显示正常。

近期，中信银行拟将多年来探索总结的生僻字解决方案和通用组件进行开源，

并联合相关管理部门，共同推进金融行业率先解决因系统兼容问题而导致跨行交易失败这一难题。

更加灵活、弹性的服务流程，进一步拓宽金融普惠适用范围，让金融无障碍服务更加便民。有专家表示，推动完善金融无障碍服务，是银行践行企业社会责任、将其融入业务经营的切实举措。

“《规范》”的推出，重点在于理念更新，可以让更多人关注到无障碍服务的重要性。相信这会在未来持续推动无障碍服务规范的不改进和完善。”深圳市无障碍环境促进会会长余冠彬在银行无障碍推进活动中表示，中信银行无障碍服务的完善，对提升从业人员的无障碍服务意识、提高服务水平、完善银行物理空间无障碍配置等方面具有积极意义。

不过，无障碍服务建设并非一日之功。在进一步完善信息无障碍服务方面，余冠彬建议，需围绕特定人群的使用需求，在业务办理中通过增加语音提示、语音读屏、人工讲解等不同形态的信息输出和展示方式，对软件系统进行适配改造。同时，无障碍建设也需在金融系统中统一推进，通过培训引导，逐步打通各机构之间信息流通障碍，帮助相关群体跨越“信息鸿沟”。

## 关爱聚心同心聚力

# 青岛银行获评优秀工会委员会

近日，中国职工保险互助会发布《关于2019年年度基层职工互助保障考核结果的通知》，在此次考核中青岛银行工会委员会被评为“优秀”，这是青岛银行近年来积极打造“和谐青银”工会品牌的又一突出成果，也是该行践行“关爱文化”，为职工办实事、办好事的又一例证。

近年来，青岛银行工会按照四项职能的要求，以创建“模范职工之家”为载体，以“职工信赖”为建家目标，突出“和谐青银”工会品牌建设。为及时解决职工的实际困难，多年来，青岛银行对于办理门诊大病或当年因病住院的职工已办理互助保险赔付，以缓解职工的经济压力。另外，对具备条件的分行工会，要求各行积极参加当地的职工互助保险，扩大员工覆盖面和受惠面。据介绍，仅近两年，青岛银行就为职工办理互助保险赔付超200人次。目前，青岛银行还坚持实行随访慰问制度，对患重病职工做到及时登门看望，为职工送去关爱和温暖。

为职工提供互助保障仅是该行打造“和谐青银”工会品牌，践行“关爱文化”的一个缩影。近年来，围绕“关爱文化”核心理念，青岛银行工会积极保障员工权益，历年开展员工体检、举办多次健康知识讲座等为员工送去关爱。为丰富职工的文化生活，青岛银行“模范职工之家”创建活动在行内广泛开展。据悉，该行曾先后荣获全国模范职工之家荣誉称号1个，山东省模范职工之家2个，山东省模范职工小家1个。

此外，青岛银行不断丰富“关爱文化”的内涵与层次，将关爱行动向

更深层次推进。近两年，青岛银行聚焦行庆，开展了以“我为行庆做贡献”为主题的系列活动，通过开展“技能比武我拔尖”“创新实践我最强”“健康生活我最棒”“凝聚力量我参与”“时代风采我展现”“精彩故事我来拍”“牵手共赢，结对共建”“青银工匠工作室”等系列活动，不断提高职工的整体素质和工作能力，帮助员工建立成长发展阶梯、树立正确的职业操守、成为所在领域的专家能手。

在“和谐青银”文化的浸润感染下，青岛银行对外也将责任担当作为自身行动的驱动力。而这其中，青银慈善基金会是该行熠熠生辉的公益名片。据悉，早在2014年，青岛银行在内部就发起了“青银梦想爱心基金”。2017年，“青银慈善基金会”正式成立，该基金会不仅接受青岛银行员工的爱心捐赠，也为爱心企业、爱心人士提供了一个奉献爱心的平台。今年初，面对突如其来的新冠肺炎疫情，青银慈善基金会第一时间向青岛市慈善总会捐出资金100万元，助力战疫。

今年，青岛银行还梳理完善了青银志愿服务品牌，成立了志愿服务组织，并号召全行有志于投入公益事业的职工注册加入志愿者行列。青岛银行志愿服务组织成立后，青岛银行将对志愿者进行分类管理，加强业务培训，有针对性地开展志愿服务。同时，该行将健全常态服务，持续开展“送金融知识下乡”“关爱新市民子女”、社区志愿服务等工作，以担当更多社会责任，服务客户、回馈社会。