

国泰元鑫资产梁之平： 我们选了一条最“苦”的路

国泰基金专户子公司国泰元鑫资产的总经理梁之平为公司发展选择了一条最“苦”的路,在通道业务盛行的当下,他果断定位为“精品投行+财富管理整体解决方案提供商”的发展战略。

精品化即指的不盲目拼规模,注重产品质量,而为高端客户的财富管理提供整体解决方案更是一块极富生命力的市场。梁之平用近20年的行业积累奠定了这一战略的基础,他告诉证券时报记者,资产管理市场二三十万亿的市场蛋糕足够大,我们只做自己能力范围之内的事情就好了。”

公司战略另寻“曲径”

有人评价,基金专户子公司业务是万能神器,但也意味着风险无处不在,所以发展定位非常重要。梁之平认为,没有什么平台比专户子公司更好、更具有吸引力了。

作为公司的股东、董事和总经理,他规划了三大业务产品线:主动管理型债权类专项计划,并购基金和绝对收益为导向的专户投资。共涉及到一级市场、一级半市场以及二级市场。公司经过一年多的运营,虽然管理的绝对规模并不靠前,但是收入和利润情况还是较理想的,这也为国泰元鑫未来扩张打下了基础。他说:“我们最看重的自由现金流指标还是很理想的。”

这样的成绩首先归功于公司的治理结构。国泰元鑫采用的是“合伙人+事业部制”的公司治理结构,这种自下而上产生公司发展驱动力的架构,使得产品与技术竞争力得以施展,并吸引有能力的专业人士加盟,而且也与海外的同类型公司治理结构类似。

产品质量是核心基础

梁之平表示,公司债权类专项计划基本以主动管理产品为主,高质量的风控是实现精品投行的必要条件。虽然其风险架构从部门设置上与很多公司并没有太大区别,包括风险管理、合规、投后管理和监察稽核等,但细品之下还是有些有特点的地方。

第一是坚持独立审核制。公司设立的项目审核委员会,主要由外聘专家和风控合规人员组成,总经理不予干预评审走向,这样的评审团队能有效让评审结果避开利益的干扰。因此国泰元鑫否掉了很多看似很赚钱的项目。作为总经理一定要先管住自己。”梁之平说,托人情在这里是行不通的。”

第二就是坚持外部尽调机制。项目通过立项初审,进入到正式审核程序之前,国泰元鑫要求必须聘请独立第三方中介机构开展外部尽调,并对尽调机构采用“白名单制”,对尽调律师及评估师等都有较高的专业资质要求。

不以量取胜,加上较高的项目评审成本,因此项目的收费就不太可能打价格战,尽管如此,主动找上门的项目却越来越多。梁之平表示,这就是“高盛帝国”所说的有品质的理念和成功的气质,梁之平的目标是做中国版高盛。

一鱼多吃财富管理

金融行业向来竞争激烈,今年8月份,基金专户子公司已经达71家,管理规模达到2万多亿元。在房地产和政府平台类业务面临调整的背景下,如何找到新的高质量的客户群呢?梁之平依靠自身近20年的行业经验,以及对资本市场的熟稔,找到了新的目标客户群体:上市公司。

在公司成立的一年多的时间里,梁之平带领团队积极探索上市公司市值管理整体解决方案,其中包括:员工持股计划、并购基金以及企业家财富管理等。

“这个市场非常大。”梁之平分析道,一方面,国家鼓励优质上市公司积极整合上下游资源,并购过剩产品,打造有国际竞争力的产业集团;另一方面,上市公司也越来越认识到,如果不积极利用资本市场的资源配置优势做大做强,自己可能反而会被并购掉。而与之相关的就是,他们亟需专业机构提供“顶层设计”方案。

监管与未来

在9月中旬河南郑州,中国基金业协会组织的资产管理业务座谈会上,中国证监会主席助理张育军也强调专户子公司风险管控,并亮出九张黄牌。梁之平认为未来的监管方向应该是,行业自律加底线式监管。他说,监管部门领导要求我们诚实守信,就是不要骗人;要求我们勤勉尽责,就是不要被人骗。

梁之平表示,坚持发展主动管理产品,坚持回归本源——产品与技术,这些战略方向与监管部门的导向应该是匹配的。他告诉记者,虽然从短期看,我们走的是最辛苦的路,但是我们乐此不疲。”

(姜隆)

前三季度股基冠军几成定局 债基仍有悬念

中邮战略新兴产业以65.89%净值增长位列第一,超越第二名17个百分点

证券时报记者 刘梦

今日是国庆节前最后一个交易日,前三季度基金业绩排名也即将出炉。虽然今日市场表现是未知数,但股票基金前三季冠军花落中邮基金几成定局。

数据显示,2014年1月1日至9月28日,全市场673只普通股股票型、被动指数股票型基金,增强指数股票型基金中,中邮战略新兴产业基金以65.89%的复权单位净值增长

率排名第一,远远高于目前排名第二位的财通可持续发展主题48.9%的收益率,中邮战略新兴产业拿下今年股票基金前三季度冠军几无悬念。股票型基金中,目前排名第三位的是被动指数型基金富国中证军工,今年以来至9月28日其复权单位净值增长率为46.2%。而工银瑞信信息产业、长信量化先锋、大摩多因子策略分别以约1个百分点递减的复权单位净值增长率紧随其后。

偏股型基金中,今年以来至9

月28日,宝盈核心优势A、宝盈核心优势C分别以37.13%、35.8%的复权单位净值增长率排名第一、二位,拿下偏股型基金前三季度冠军的可能性较大。中欧价值智选回报、中邮中小盘、中邮核心优势分别以34.33%、29.74%、28.8%的复权单位净值增长率紧随其后。

今年债券市场走牛,债券基金收益率达到历史上较高的水平。债券基金中目前收益率排名第一、二、三位的基金分别是建信转债增强、

金鹰持续回报分级、新华安享惠金A,今年以来至9月28日的复权单位净值增长率分别为22.44%、22.42%、22.27%。由于收益率十分接近,债券基金前三季度冠军的位置有可能最终落在建信转债增强、金鹰持续回报分级、新华安享惠金A任一基金中。

货币基金主要衡量其流动性。而从收益率来看,今年前三季度收益率最高的货币基金也落定在大成月月盈。今年以来至9月28日,大成月月

盈B、大成月月盈A的复权单位净值增长率分别为5.17%、4.95%。而易方达双利B、易方达月月利B分别有4.58%、4.47%的收益。

合格境内机构投资者(QDII)基金中,投资美股、港股、海外房地产的基金均有较出色的业绩表现。今年以来至9月28日,华安大中华升级、广发全球医疗保健人民币、鹏华美国房地产、富国中国中小盘分别以17.02%、13.68%、13.63%、13.61%的复权单位净值增长率暂时分列前四位。

第四批IPO来袭 中欧成长优选回报成打新王

证券时报记者 刘梦

上周,今年第四批首次公开发行(IPO)的11只新股公布网下配售结果,新生代打新王基金也随之出炉。证券时报记者统计,中欧成长优选回报本次网下打新共获配10只新股,诺安优势行业紧随其后共获得9只新股网下配售。此外,以基金公司为单位进行统计,诺安基金、嘉实基金、工银瑞信基金、中银基金、中欧基金本次获得新股数量较多。

数据显示,中欧成长优选回报

灵活配置混合基金获得10只新股配售,分别为8.70万股兰石重装、7.96万股宝色股份、6.00万股东方电缆、5.09万股电光科技、3.60万股万盛股份、3.41万股九洲药业、1.74万股京天利、1.67万股花园生物、1.08万股飞凯材料、0.34万股劲拓股份。在本次IPO的11只新股中,除了设计股份之外,中欧成长优选回报打中了其余10只新股,是本次打新中获配拟上市公司数量最多的基金。

诺安优势行业灵活配置混合基金获得9只新股的配售,分别为

11.74万股东方电缆、5.20万股宝色股份、2.68万股电光科技、2.49万股劲拓股份、1.76万股万盛股份、1.14万股设计股份、1.10万股花园生物、1.08万股飞凯材料、0.87万股京天利。

此外,招商安润保本、中银保本混合、中银持续增长、中银多策略灵活配置各自获得7只新股配售。长城久鑫保本、工银瑞信保本混合、工银瑞信绝对收益策略、华夏蓝筹核心、交银施罗德荣安保本混合、鹏华品牌传承各自获得6只新股配售。

■记者观察 | Observation |

港股基金经理们在想什么?

证券时报记者 刘梦

沪港通临近,各大媒体、网站、机构研究报告都在讨论其对A股市场的影响。另一方面,沪港通也势必影响香港市场,带来新的投资机会。这时候,港股基金经理们都在想什么呢?

保持高仓位,别错过沪港通的行情,几乎是所有港股基金经理的共识。2007年8月,消息称外管局同意天津滨海新区试点“港股直通车”,短短两个月,恒生指数从2万多点涨到3万点。后来证实港股直通车的消息是乌龙,但香港市场对内地资金开放的巨大影响由此可见一斑。这一次,几乎板上钉钉的沪港通要来了,增量资金进场意愿

非常强烈。

有投资于港股的合格境内机构投资者(QDII)基金经理告诉记者,其管理组合仓位目前已到达历史最高水平,且不打算下调。他的理由是:从估值来看,欧美市场的估值已经逐渐走高,而港股平均只有10倍,恒生国企指数只有7倍,远远低于欧美市场的平均估值。因此,欧美机构配置中港地区低估值股票的意愿强烈。上述基金经理预测,由资金推动的行情必将持续到明年,而足够便宜的权重股大概率会继续上涨。资金流入后,“A股+H股”的中国市场,大概率会成为未来仅次于美国的第二大资本市场。

配点有意思的小盘股也是不错的选择。A股市场上,长期活跃着各

种新的热点题材股,这些股票的行情背后都是具备雄厚资金实力的大庄家。80年代的香港曾是庄家横行的时代,沪港通开放后,相信A股的一部分实力庄家会南征进入香港,激活香港的“庄家基因”,小股票也可能会有很好表现。

正如一位长期投资海外的基金经理所说,新的活跃资金进场后,市场风险偏好会上升,香港市场会变得越来越活泼、越来越狂野。我们或许很快可以看到香港一些不知名的小股票开始大幅上涨,它上涨的逻辑或许只是因为一单迎合了市场热点的新业务,也可能是因为收购了一家子公司。“我要不要配点有意思的小股票?”这也是港股QDII基金经理们正考虑的新问题。

大数据重构指数投资逻辑

首只互联网大数据指数年内涨幅近50%

杜志鑫

A股市场风格多变,目前市场上的指数以“抓板块”为特征,表现随着板块行情起落很大。有没有一种指数的板块结构是动态的,能够更灵活跟进市场变化?国内首只大数据指数让这种带着未来感的投资理念照进现实。对于投资者来说,大数据带来的或许是投资理念、投资体验的革新。

6月20日以来,百发100指数的实操操作显示了这一全新指数投资模式的可行性和收益能力。三个月实盘运作的时间里,百发100实现了35.46%的涨幅,大幅跑赢市场核心指数的表现。“大数据的介入将帮助我们在全新的角度构建投资逻辑。”业内人士如此表示。

大数据发力 重构投资逻辑

近年来投资指数发展迅速,虽然有着从大盘指数到细分行业指数、基本面指数到策略型指数等各

种创新,但指数的投资策略基本没变过,即利用市值规模、成交金额、财务及估值等传统因子进行指数编制。

广发百发100指基拟任基金经理、广发基金数量投资部总经理陆志明指出,传统指数目前有着两个最明显的问题:首先,传统指数多因子模型最局限的问题是严重的参数依赖,当市场结构、风格发生变化时,只能被动接受,同时,传统指数往往在上涨行情中才能有好的表现,面对震荡行情束手无策;第二,大盘指数和小盘指数之间的年涨幅差异非常大,以2013年为例,创业板指数涨幅超过80%,而沪深300指数下跌约6%,市场的改变导致某些指标不灵敏了,难以起到获取收益的作用。

大数据带来了完全不同于传统指数的选股标准。百发100指数的原理是在传统指数模型的基础上,增加了投资者决策过程中的心理数据,也就是提前将投资者即将发生的行为纳入指数指标中。”陆志明说。

这种选股逻辑早在1970年代就获得了理论支持。当时的诺贝尔奖获得者卡妮娜认为,投资者面对海量信息时,关注度就是稀缺资源,与购买行为有着极大的关联。百发100指数希望从统计学的意义上,挖掘出百度的搜索数据和用户行为分析数据中的规律,从而挑选出契合当下市场及行业热点的,同时还有着上涨空间的股票。

百发100指数的参与开发者、广发基金数量投资部的研究员季峰表示,百发100的模型也叫投资者综合情绪模型,相当于一个超大的数据熔炉,将几类数据做多维度分析,类似于在一个高维空间,利用超平面将价值股和非价值股进行区分,让他们产生化学反应。

把握市场跷跷板效应 尽量靠近涨的那一端

百发100的选股逻辑打破了传统指数对板块的被动依赖。我们选股模型的特点是,所挑的股票是契合未来市场或行业轮动热点,且基

本面良好,未来有一定成长空间的价值型股票。”陆志明表示。

市场上不同板块间往往存在着跷跷板效应,从实际运作来看,百发100指数的表现介于大盘和小盘之间,哪个板块表现更好,就靠哪个板块近些,市场下跌的时候,百发100指数的表现就靠近抗跌性强的板块。陆志明表示,百发100指数从设计开始的理念就是,不求领涨市场,而希望跑赢市场的平均水平。

这样的特点就解释了百发100指数惊艳的累计涨幅表现。广发基金数据信息显示,截至2014年9月25日,百发100指数今年来的累计增长率达47.49%,远远跑赢市场上的核心指数。从长期来看,百发100指数更是取得了惊人的回报。有关数据显示,从2009年起至2014年的9月19日,百发100指数每年的涨幅表现均跑赢了上证综指、中证500和沪深300。同时,除了市场全面走熊的2011年外,百发100指数其余时间段全部获得了正收益。

具体来看,百发100指数的表现已经超越了板块的意义。在2010

年的成长股市场行情里,沪深300和上证综指均告负,中证500获得了10.07%的涨幅,而百发100指数当年的涨幅为31.24%。而在2012年大盘行情略胜一筹的市场环境下,上证综指和沪深300分别涨幅为3.17%和7.55%,百发100指数则取得了23.79%的涨幅,再次涨冠市场。

时间的玫瑰这一投资意义在百发100指数上表现得淋漓尽致。每一年的稳健表现为百发100指数积累了相当可观的涨幅。截至2014年9月19日,2009年来百发100指数的年化增长率达42.65%,而上证综指、中证500和沪深300的同期表现分别为3.64%、15.79%和4.76%。

据了解,百发100指数的配套基金已经获批,或将于10月下旬面世。该指基的首募规模上限将为30亿元,并在线上和线上分两个阶段进行募集。投资者即将可以真正领略互联网大数据投资的魅力。陆志明称,限制首募规模是为了控制跟踪误差,减少冲击成本。这是市场上的第一只大数据产品,希望做得完美。

(CIS)

(张佳)

54只货币基金 今日仍开放申购

按照惯例,长假节前,为了防止套利资金进入摊薄原持有人的收益,多数货币基金均采用暂停申购的措施。根据记者统计,9月30日,全市场391只货币基金(A/B份额单独计算)中,仍有57只货币基金开放申购,另外有74只货币基金暂停大额申购。

9月30日仍开放申购的54只货币基金以“宝类”产品为主,其持有人多为散户。

(刘梦)