

■财富故事 | Fortune Story |

矩阵资本CEO陈国栋:

# 多策略资产配置成就熊市不败神话

证券时报记者 陈楚

1982年出生的陈国栋是广东茂名人,本科在国内一所名牌大学念金融专业,之后赴海外留学,回国后,陈国栋并没有直接去打理家族资产,而是在一家券商投行打工,之后开始创业。在陈国栋看来,在上一轮中国经济周期中,上一辈企业家利用房地产、资源等行业的黄金发展期,顺势而为,将企业不断做大做强。而在新一轮经济周期中,传统产业已明显遇到发展瓶颈,甚至出现产能严重过剩的状况,财富管理行业将是新经济周期中没有天花板的行业,中国居民的财富管理和资产配置还处于起步阶段。这也正是陈国栋创建资产管理公司的初衷和奋斗目标。

陈国栋认为,中国股市的波动性太强,普通投资者很难通过长期投资和价值投资获得满意的收益,

撇开牛市和熊市的争论,财富的保值增值才是永恒命题。改革进入深水期,国内外形势错综复杂,资本市场瞬息万变,资本工具以及各种策略的基金产品日渐增多,投资人很难辨别适合自己的产品。投资人如果仅仅用传统的多头思维投资于中国股票市场,一旦行情发生趋势性变坏就会非常被动。事实上,综合运用量化对冲、股票多空、债券等多种组合投资策略,在熊市中照样也能获得正收益。管理人的管理人基金MOM这种专注于大类资产配置以及针对不同市场时期采用不同的组合策略进行投资的模式和产品越来越受到机构资本的青睐,这也是财富保值增值以及复利增值的王道,这种情况在欧美等发达国家资本市场已经得到验证。

有鉴于此,陈国栋认为,多管

理人基金在国内的发展还处于起步阶段,未来将成为居民财富配置中重要的组成部分,其一站式财富管理解决方案和全天候产品属性更受到高净值客户的青睐,陈国栋从2013年底开始筹备多管理基金管理平台,2014年9月,前海矩阵资本正式成立,该公司致力于对冲基金及基金经理研究和评价,以MOM和对冲基金的基金(FOHF)为核心,为合格投资提供多元化和定制化的财富管理解决方案。

MOM是以“精选管理人”为特色的资产管理业务模式,作为全市场、全周期、全资产配置的资金,MOM基金通过宏观配置,精选全市场最优秀的基金经理,适应不同市场环境,分散投资、严格风控,实现资产的长期稳健增值。”MOM基金的最主要特种,就是通过大类资产的灵活配置穿越牛熊,通过多重风

险控制,最大限度地保护投资者的本金。一句话,让投资者熊市也能赚到钱,不赚暴利,而是赚“稳利”、复利”。要达到这一效果,必须要求资产管理人对宏观趋势、团队合力有相当的把控力。为此,陈国栋邀请了在MOM领域经验丰富的专业人士作为联合创始人,和宏观经济研究专家建立了广泛联系,建立了专家数据库,通过定性和定量等多视角建立宏观趋势的研判体系。同时,公司团队有多名资深MOM研究人员随时监测海内外MOM产品的先进管理方法,在产品创新、投资体系搭建、交易系统等多方面,公司都力争做到独具特色。

市场上的MOM产品并不少,陈国栋认为,MOM产品要做好,前提是选择好的私募基金管理人。对优秀私募基金管理人的挖掘和甄选,除了传统的量化分析,还有一大

块是定性研究,这是最难的一块,也是最具核心竞争力的一块。对于私募基金管理人的定性研究,矩阵资本有一整套自己的系统和指标,如私募基金管理人过往的业绩归因分析、学历背景、家庭环境、性格特征、生活喜好等。一个私募基金管理人的性格特征和格局观,决定了这个私募基金管理人的投资理念、投资策略和业绩波动性。而要全方位地了解一位私募基金管理人,需要调研人员善于从多方面的细节捕捉到私募基金管理人的性格特征,然后通过各种碎片化性格特征的性格特点,再和他的业绩波动特征等其他方面相互印证,最终找到私募基金管理人投资中最为“隐秘”,同时也是最为稳定的元素。这就需要调研者具有极强的细节捕捉和把握能力,这也成为矩阵资本招聘不少财经媒体从业者作为公司研究员的重要原因。

■客官别急 | Easy Investment |

# 一次5小时的股权纠纷庭审记

朱凯

一直关注的某家上海地区A股上市公司股权纠纷,近日在该地某中级法院开庭审理。在得到公司及律师方面的通知后,我带着实习生赶往法院,通过严格安检后进入庄严法庭。我准备好笔纸,略带忐忑地等待法庭审理的正式开始。

环顾四周,我看到——前方高台是合议庭,一共5个位子。我的左手边,是两位审判员的座位;右手边,是两位人民陪审员的座位;中间写着审判长的,应该就是首席法官大人的座位了。高台下面,是书记员与法官助理的坐席。

话说这家上市公司,因为实际控制人大股东此前有过大比例减持,导致其最新持股比例较低,引起“野蛮人”入侵。近两年,双方围绕是否愿意收购、相应股份是否有效等纠纷不断。这次的法院开庭,据说是至关重要的“核心一役”。

几分钟后,书记员与助理法官首先入席并起立,对着原告、被告

和旁听席,闷声“命令”道:全体起立!

所有人霍然起立。这时,台后两扇门中的一扇打开,身着肃穆感极强的黑色法官服,胸前长约一尺半的鲜红色领带飘动着的三位法官走在前面,身后两位穿着便装的人民陪审员尾随入场,站立片刻,场面令人肃然起敬。

散场后打听到,今天的5人合议庭成员都是金融诉讼领域专家,中级人民法院副院长也首次参与该次庭审。

这其实意味着相关部门对该案件的重视程度非同一般。简而言之,最终的审判结果,有望延续或改变一家上市公司的控制权,也有望在中国证券法及公司法相关领域增添全新的一个案例,并可能为今后证券市场相关操作开一先河。

这种场面的开庭,我是第一次参与。只是我完全没有想到,从下午2点开始的庭审,一直到当

晚7点才宣布结束。这一连续长达5个小时的开庭,我事后询问双方律师,他们也说比较少见。据悉,当场并未宣判最终结果。

这场堪称一绝的审判过程是这样的。正式开庭后,原被告及案内第三人分别陈述相关事实;双方分别递交证据材料;针对对方证据进行真实性、准确性及关联性的答辩;人民陪审员及审判员对相关方逐个提问,并要求当场回答;主审法官及审判长进行关键提问,并要求原被告方提出相应的法律条文依据;双方进行完整的总结陈词;再度进行最后的质疑答辩。

对于一直跟踪这家上市公司的我来说,这次参与庭审,也听到了许多精彩内容,信息量十分巨大。我记得,最后审判长询问了一句:原告与被告双方,是否愿意接受法庭和解?双方均表示,不愿接受和解。

毫无疑问,长达5个小时的庭审结束,并不意味着围绕上市公司股权的争夺也同时结束。实际上,从旁听席上新闻媒体的反应来看,双

方均提出了有理有据的争辩理由,最终法庭如何宣判,实在是值得市场投资者拭目以待。

回顾这次参与庭审,从记者个人而言,认为有几个问题值得深思。第一,上市公司实际控制人对公司股本的持有比例越高,是否能反映其对上市公司的忠实度越高?第二,相关《证券法》及《公司法》对于上市公司收购结果判定有效或无效的规定,是否在与时俱进?第三,上市公司信息披露原则的内涵和外延,应该如何界定以及如何通过法规去落实?

出于探究目的,记者对相关情况进行了简单整理收集。东方财富Choice金融终端统计显示,截至2015年中报数据,A股所有上市公司中第一大股东持股比例由高到低排列,主板公司的前5位分别是平安银行(000001)、红豆股份(600400)、洛阳玻璃(600876)、驰宏锌锗(600497)和中孚实业(600595),中小板公司依次为斯米克(002162)、老板电器(002508)、三花股份(002050)、达华智能

(002512)和搜于特(002503),创业板公司分别是赛升药业(600485)、特锐德(600001)、金运激光(600220)、巴安水务(600262)和科隆精化(600405)。

不过统计也显示,这些上市公司大股东的“忠诚度”并不一定与股价走势形成正相关。这毫不奇怪,因为证券市场的影响因素如此复杂多变,仅凭这一点完全无法说明上市公司的价值优于常人。而且,此时的高持股并不意味着一段时间以后的大幅减持。当日的诉讼原告,数年前一度持股超过50%,是绝对的控股股东,而如今却仅占略超10%,天壤之别不禁令人唏嘘感叹!

换一个角度来看,因为实际控制人股东的股份数较低,引起外界资本觊觎,仅从道德上来说也是没有错误的。这样的公司,因为有双方未来“增持”的可能性,股价反而会有较大的想象空间吧。

更重要的是,余下的诸多悬念与质疑,每一位市场参与者都应加以认真思考。

■寻宝 | Treasure Hunt |

# 黑黢黢的“低价潜力股”

孔伟

玉商小李去石佛寺“蹲点”一个多月之后,总算带回来为数不多的料子。估计是收获不大打起精神,出摊时间比平时晚了两个多小时,以至于我吃完中饭再回到古玩城时,才见他正往台子上摆石头,并且一副无精打采的样子。

好容易摆得差不多了,总算有机会第一时间从他的新货中淘宝。小李是玉商,从他手里拿货也就意味着必须接受他的加价,好在小李的加价幅度也就50%左右,这在和田玉原石市场中算是良心商家了。再说小李的价值预估及砍价技术我是见识过的,即使是我自己跑到石佛寺去买同样的石头,能不能以小李的卖价拿下还两说。

很遗憾,淘了一阵,没发现一件“可口”的料子。正打算放弃,却见小李正从包里往外拿的一块黑黢黢的料子似乎有些特色,赶紧一把抓过来仔细观察。

这是一块局部带环状白玉底的墨玉籽料,220克的样子(回家后实测225.45克),即可做把件也可做小摆件,整块料子黑度不错,墨玉的

最高境界正是“要黑就黑个彻底”,白玉部分的白度也相当好,形成了强烈的黑白对比。在网店或者稍大一点的玉店里,这样的东西要价中四(行话,即千元级的中位数,4000-6000元左右)再寻常不过,且看小李会不会开出个让人心跳的价格来?

你要?就800元吧。”小李开价的时候总有些腼腆,似乎很不忍心赚别人尤其是朋友的钱。

看到了吧,这才是真正的“友情价”,更确切地说,这就是个漏。还磨叽啥呢,若不赶紧拿下,恐怕一转身就是别人的了。

银货两讫后转到朋友店里喝茶聊天,玉友们对我刚买到的籽料有弹有赞。恰在此时,维族玉商“大胡子”逛了进来,见我正在把玩一块黑黢黢的东西,很感兴趣地接过去瞅了一眼,问:多少钱拿的?”

我比划了一个“八”的手势。他摇摇头:8000?太贵了。”

我赶紧申明,不是8000,是800。大胡子有些不信,见我很坚定地地点头,笑了:阿达西,200元拍档子?”(意思是:朋友,给你200元的利润,转给我?)

我摇摇头,眼睛看向刚才一再认为这块料子买得不值的玉友,却见他此时的心思似乎根本就不在和田玉上,而是在专心致志地品茶。这小子!待回过来,大胡子已经走了。

去到另一个玉友小张的店里,他也看上了这块料子,不过比维族大胡子还抠,只比原价高出100元。交易肯定无法达成了,但小张的一席话却让我收益匪浅。

我看了你的网店,发现你拍照的技术太烂了。别人的店是越逛越有兴趣,你的店倒好,越逛越打瞌睡。别以为图片拍得好会有什么副作用,虽说退货率可能比你的店高一些,但如果东西都没卖出去,又哪来的退货率?你看我店里这件,标价5800元,比你这块料子还差一些呢。要是让我来拍,我来挂,你这块墨玉籽料不卖过万简直就是屈才!”这话吓了我一跳:800元买的料子卖过万?这不是典型的奸商嘛!不过,小张的话倒是提醒了我:人家不来你网店里逛,浏览量都谈不上,难怪成交清淡了。看来得抓紧时间补上拍照片这一课。

或许是见我捡了个不大不小的漏,一直觉得地摊上没啥好东西的



800元的“低价潜力股”(左);网店里开价29880元的料子(右)  
孔伟/摄

小张也来了兴致,邀我一起去逛逛,看还有没有合适的料子可挑。

回到家查验之前的存货时发现,家里竟然有不少墨玉籽料,其中有些成色还不错。这些年青花墨玉

涨幅巨大,看来之前的“捡便宜”跟熊市末段买进低价潜力股好有一比。更令人欣慰的是,这些年来和田玉籽料几乎只涨不跌,比买股票那可是强多了。

■淘楼淘金 | Gold Rush |

# 互联网革新 商业地产开发思维

证券时报记者 陈英

在商业地产开发中,开发商往往是基于对市场的预判,制定应对未来竞争的产品策略。而互联网及大数据技术极大地降低数据收集的难度,使商业预测变得更加便捷和准确。如今,市场信息更加公开透明,目标客户特征更加具体和多元化,项目同质化现象越趋严重,市场竞争越来越激烈,同时,开发创新的难度也加大。

仲量联行研究显示,大数据在国外其实已经广泛应用。美国折扣零售商塔吉特(Target)通过收集和分析客户端消费记录,可以预测出女性顾客的预产期,并在孕期的每个阶段给客户寄送相应的优惠券,从而创造出更高的销售营业额。这就是商场的运营商在“互联网+”的应用方向,最终促使经销商和服务供应商可以有更好的营业额。商场租户有更好的业绩,也就带动了商场租金的提升。

另外一种国外的大数据技术运用就是在商场铺设智能感应地板,这种地板可以记录客户进入商场的移动轨迹、不同时段客流分布。消费者何时进来、在何处消费,商铺的客单价、转化率,都可以变成数据。在商场运营中,如果可以收集到这样的信息,运营商将可以更好地了解租户的经营状况,这样的数据支持为优化商场运营和更好地服务最终的消费者做了很好的铺垫。

在国内,百度慧眼可以通过全球定位系统(GPS)获取移动终端用户的位置信息,从而获取实时的区域人口数量及分布情况、动态客群分布,包括常驻和流动居民数量及密度分布、购物移动轨迹、通勤人员交通动线。百度慧眼通过与移动应用软件平台的信息交互,收集到的个人信息及移动轨迹将构成更加全面的个人画像,这些数据将帮助开发商更快获得客群特征及区域分布的信息。

目前,大数据的运用主要集中在运营管理、招商推广中。未来,大数据将实现在商业地产全产业链中运用,逐渐应用在前期策划中。大数据在前期策划的运用将会有更加广阔的发展空间,它将帮助开发商更好地去拿地、做投资决策。大数据极大地提高了我们的工作效率。例如,以往我们需要用80%的时间收集数据,再用20%的时间去解读;但现在的互联网技术极大地节省了收集数据的时间,仅用20%的时间就足以收集数据,使我们有80%的充足时间去解读数据。然而大数据只是一种提高信息预测的效率工具,它无法代替人类去制定策略。

首先,大数据无法读懂人性中的复杂因素,也无法取代人类的独创性和创造力。大数据能观测到现有的行为、习惯,但不能观测到人类内在的情感、文化等需求。其次,企业决策及策略难以被数据所识别和预测。这就需要专业人士去理解、解读数据带给我们的信息,需要以专业人士的行业积累和专业触觉做出判断,用前瞻的视野预见未来的需求,这就是行业专家未来的价值。商业地产要差异化,必须更加专业化、人性化和创新化。

在未来的商业地产开发中,互联网技术将作为开发商的一个必要的工具。开发商通过大数据提高信息的获取和预测效率,回归和深入挖掘客户的需求、企业的发展战略需求,基于行业的专业视野和判断,为客户和企业开创革新生活和办公环境。

# 深圳欢乐谷 全民尽享魔术盛宴

深圳欢乐谷国际魔术节将于2015年9月24日盛大开幕。本届深圳欢乐谷国际魔术节将来自6个国家地区的66位著名魔术师齐聚深圳欢乐谷庆祝祖国华诞66周年。鹏城戏水天堂欢乐谷玛雅水公园为迎接全国各地的朋友,全国戏水狂欢时间一直延续到10月7日。这个十一黄金周,一场魔术盛会、一个戏水天堂、六个重磅推出的全新项目、100多个游乐设施,深圳欢乐谷嗨翻整个黄金周。

魔术节期间,欢乐谷将举办第六届欢乐谷杯国际魔术大赛,来自英国、俄罗斯、拉脱维亚、乌克兰、乌兹别克、泰国以及香港、北京的魔术师齐聚深圳欢乐谷,展开为期6天的魔术争霸赛。除此之外,深圳欢乐谷还有大咖云集的魔术街头秀。今年在街头演出的将全部是重量级魔术师,除来自6个国家的各大魔术师之外,国内优秀魔术师杨屹、著名魔术师刘世杰、FLSM世界魔术大赛评委、香港魔术师协会主席谭伟铨等也将亲临街头舞台。

欢乐再升级,全新项目重磅出击。园内展示了华南地区最大室内冰雪景观项目——《冰雪世界》;3D剧院全新亲子电影《龟兔的愿景》、《遗失的世界》;魔幻剧场全息虚幻成像多媒体情景剧《淘金奇缘》;国内首例全方位“立体感官感受”空间;全新4D大椅搭载巨幕级影院大屏,感受国际顶级立体感座椅特效——《水河世纪:松鼠的时光机》;3D多媒体亲子音乐剧——《爱丽丝梦游仙境》梦幻开启。

(万华丽/文)