

基金经理年终奖怎么拿? 一看业绩二看规模

离农历新年越来越近,基金经理年终奖即将发放。对于大起大落的2015年,基金公司会采取怎样的考核机制呢?

业绩为主 规模为辅

上海一家合资基金公司内部人士对记者表示,该公司2015年的考核依然以业绩为主,占比80%,其中一年期权重较高,两年期、三年期则依次递减;余下20%的比例包含一些变动因素,例如风控、回撤等。虽然短期业绩权重较高,但若某位基金经理的长期业绩排名靠前,得到知名评级机构4~5星的打分,则会在原先基础上给予

加分,一年期业绩进入前列也同样会得到加分。

管理的基金规模也进入基金公司考核指标当中。上海一家中型基金公司的考核项目主要分为业绩和规模两块,业绩以前1/2为及格线,根据排名打分;而规模则为5亿元和25亿元两个门槛,激励机制也不同。

沪上一家大型基金公司人士也称,在该公司最新的考核标准中,规模因子已被加入,但有可调节空间,基金经理可根据自己的策略和操作来决定是否扩大规模。

上述中型基金公司的一位投研人士指出,业绩优异的基金也有可能遭遇大量赎回,因此,大多数公司对于规

模的考核一般着眼于奖励增加,而不是惩罚缩水。规模与业绩并不一定正相关,只是一个加分项。”上述投研人士说。某小型基金公司渠道部人士说,一般而言,对业绩的考核权重大于规模。

事业部制公司 考核注重长周期

记者在对几家实行事业部制的基金公司进行了解后发现,一年期短期业绩考核在年终奖励机制中的占比越来越小,各部门往往会自己制定一份适应整个团队的标准,考核周期也延长至3~5年。

我们公司2014年推行事业部制

至今,考核标准未变。当时定下的是3年一考核,虽然2015年的市场变化较为剧烈,但部门依然按照原先标准进行运作。”沪上一家大型基金公司某事业部人士透露。他还表示,业绩和规模已分得较为明显,规模考核压力不再全部放在基金经理身上,而是由专门团队承担。对新老基金经理考核也各有侧重,新人更鼓励出业绩,老基金经理则注重长周期表现。

一家准备实施股权激励的基金公司人士表示,该公司将彻底改革原先的考核机制,增加多方面内容,创新就是其一。不过,创新未必能立竿见影,所以,整个团队会给予资源倾斜,以保证收支平衡。”他说。

私募年度决战落幕 长跑型选手更受青睐

2015年股市巨震,根据目前排名,备受关注的股票策略私募冠军很可能被象行投资收入囊中。纵观2015年私募江湖,依旧是黑马频出,往届领跑者不甘寂寞再度杀出重围,大牌私募的表现也可圈可点。

业内人士认为,私募冠军多是新面孔,主要是因为市场行情波动大以及私募投资风格进取。那些风格一致、业绩稳定的长跑型私募,更值得投资者信赖。

思源1期精准把握节奏 2015年收益率达423%

2015年,私募最引人注意的事件就是徐翔的被带走。这之后,本来处于领先地位的泽熙旗下多只产品退出私募业绩排名。从最新公布的数据来看,目前位居第一的股票策略私募产品是象行-思源1期”,私募排排网数据显示,截至2015年12月31日,其当年收益率高达423.06%,而同期沪深300的涨幅只有5.58%。

象行投资可谓今年私募中的一匹黑马。基金业协会信息显示,该公司注册地为浙江宁波,总经理陈文曾是宁波正富投资的投资经理。思源1期”是象行投资旗下唯一公开产品,成立于2014年8月19日。数据显示,该产品主要把握了2015上半年成长股牛市,并躲过6月大跌,10月反弹中又高歌猛进。这样的表现,问鼎年度冠军不足为奇。

此外,倚天雅莉3号、洪昌价值成长二号、泽泉景渤财富、兆意1期等私募产品,2015年收益率均超过200%。倚天投资董事长叶飞告诉记者,上半年看准创业板行情,但6月风控一般,净值受损,10月再次发力,把握次新股、军工、传媒、特斯拉等板块的机会。而泽泉景渤财富则因股灾前“逃顶”声名鹊起,泽泉投资辛宇表示,业绩飙升主要因为不少停牌股票复牌补涨,同时6月初即选择清掉仓位。

前几年的私募冠军,新价值投资、呈瑞投资也再度进入业绩前列。罗伟

旗下卓泰2号基金取得240.85%的收益,呈瑞投资陈杰掌管的永隆精选投资基金的收益率为206.72%。罗伟广曾表示,老产品四季度满仓,新基金仓位近八成,这些产品在反弹中涨势迅猛。

私募江湖风云变幻 难有长跑冠军

私募江湖,岁岁年年人不同。2007年,赵凯带领中国龙团队勇夺股票策略私募基金冠军;2008年大跌市中,金中和曾军逆势创造出出色收益;2009年A股在4万亿下重拾升势,新价值罗伟广崛起;而在2010~2012年的震荡市中,世通资产(现康庄资产”)、呈瑞投资、银帆投资分别荣登冠军宝座。2013~2014年,成长股结构性牛市展开,黄平领衔的创势翔投资崭露头角,两年连摘私募桂冠,成为蝉联冠军第一人。

私募英雄频换,是何缘由?格上理财研究员刘豫认为,一是市场的因素,基金经理有自己的投资风格,适应不同市场情况,如果当年市场正好符合其口味,则容易冲到前面,但市场是多变的,业绩不一定能延续;二是私募在成为冠军后,一般都会规模扩张较快,但如果投资能力没有跟上,依旧采用以往的操作策略,业绩难免受影响。

记者发现,这些私募英雄如今境遇各不相同。中国龙团队2012年后自立门户成立涌峰投资,整体表现较稳健;金中和曾军则独挑大梁,维持中上游水平;康庄资产常士彬依旧大起大落,创势翔两届夺冠后回归平淡;而罗伟广夺冠后业绩回落,转向一级半市场,探索一二级市场联动;呈瑞投资则发展了新三板、定增、量化等多条产品线,朝平台迈进。

一位今年业绩突出的私募告诉记者,股票二级市场并不好做,保持长青并不容易。在站上制高点后,一旦规模扩张,业绩则很难突破,私募会思考转型,比如进入一级市场、参与定增等。

值得注意的是,阳光私募中一些大名鼎鼎的机构,则经常无缘私募冠

产品简称	投资顾问	成立日期	2015年收益(%)
思源1期	象行投资	2014.08.19	423.06%
倚天雅莉3号	倚天投资	2014.09.09	333.90%
洪昌价值成长二号	洪昌投资	2014.10.15	278.35%
泽泉景渤财富	泽泉投资	2013.12.02	251.50%
卓泰2号基金	新价值	2014.12.11	240.85%
兆意1期	新余兆意投资	2014.04.25	213.34%
永隆精选投资基金	呈瑞投资	2014.12.10	206.72%
穗富1号	穗富投资	2013.09.05	200.69%
稳健增长	尊嘉资产	2007.12.26	195.17%
毕成01期	毕成投资	2014.12.19	185.71%



军榜,2015年也仅有尊嘉资产、展博投资和聚聚投资排名较靠前。刘豫认为,私募冠军大多操作风格较为进取,而且还存在偶然因素。但一些大牌私募,投资风格比较确定且稳健,使得业绩能够延续,不突出却能每年保持在行业前1/3,这样容易获得机构大资金青睐,最后做大做强,比如重阳投资、淡水泉投资等。

对于私募冠军,每个投资者心中

都有不同的评判标准。刘豫表示,作为私募销售机构,他们更希望看到的是私募长跑冠军,而不是每年的冠军。看好每年业绩能够稳定在行业前1/3的私募,三五年下来整体能够达到行业前十。不少私募在规模扩大后,业绩没有以前好,客户进来没法赚到钱,而长跑冠军则能使客户在任何时点进入都能赚钱,这才是财富管理行业愿意看到的现象”。

中国基金报“私享汇”系列报道之七:

名禹资产王益聪:灰马选股 顺势而为

中国基金报“私享汇”系列报道本期推出的人物是上海名禹资产董事长王益聪。

王益聪擅长择时,独创“灰马选股”理论,沉浮资本市场20余年,多次成功逃顶。因为业绩出色,在中国基金报举办的“2015中国基金业英华奖评选”中,王益聪荣获三年期最佳私募投资经理奖。

在王益聪的投资逻辑中,择时处于首要位置。其中一个主要方面体现在精准把握市场风格转换,顺应市场趋势调整投资策略。这需要从宏观基本面、政策资金面、趋势跟踪技术、市

场行为等多个因素综合分析,对市场有清晰的认识。在王益聪看来,对市场大趋势和风格转换的择时也是风控的第一关,具体体现在仓位策略和个股集中度策略上。在单边熊市,不能和趋势对抗,只能顺势而为,降低仓位。”他表示。

王益聪分析,在不同经济发展的时代背景下,市场脉络也会不同,市场主线会有明显的时代烙印,要跟着时代潮流寻找风口。在风口上追踪行业变化和消费潮流,并从中挖掘出牛股。

在选股方面,王益聪对个股价值有着不同的理解。在他看来,判断个股的价值是基于市场对个股价值的认知,而非去计算这只股票值多少钱。自

己正是在个股价值从市场认知不足到市场价值透支的过程中完成的投资。

从价值的角度寻找高弹性股票,同时注重择时,在适当的价格获利了结,便是王益聪完整的投资思路。

在这种思路下,王益聪选择避开被视为“大白马”的绩优医药股,另辟蹊径独创了“灰马选股”理论。所谓灰马,就是介于黑马和白马之间,初看亮点不明显,但随着时间推移,会被越来越多的人所认识和关注,股价自然也就越来越高。灰马安全边际高,同时向上弹性又大,容易获取超额收益。”他解释说。

王益聪对安全边界的考量很多时候也是基于市场状况,而非个股本身的绝

对价值。在他看来,安全边际是基于基本面对价值、市场风险和本身的股价表现,多个因素综合起来判断才更为有效。

此外,王益聪对价值股和成长股也有着不同的考量方法。价值方向的个股,会把股票放在市场背景下去考量其是否处于风口之上;成长方向的个股,则需要花时间和精力进行深度研究,分析捕捉成长股在大环境下有多少弹性和估值提升空间。”王益聪表示。

王益聪认为,弹性好的股票大多存在于高弹性的行业里面,如互联网、文化传媒、计算机等景气行业,从这些基本面驱动的细分行业里,自下而上再去挑选高弹性股票空间确定性更大。

中基协字[2016]3号

关于失联(异常)私募机构最新情况及发布 第三批失联(异常)私募机构的公告

2015年11月23日与2015年12月14日中国基金业协会分别对深圳市红福股权投资基金管理有限公司等16家失联(异常)机构予以公告。14家机构均未按要求与我协会联系,目前该14家机构已在中国基金业协会官网(www.amac.org.cn)的私募基金管理人分类公示“失联(异常)机构”中予以列示。融易融(北京)资产管理有限公司、深圳市中星基金管理有限公司已主动与协会联系并提供书面说明,相关情况目前正按照协会自律程序进一步核实中。

根据我协会核查有关情况的需要,通过私募基金登记备案系统预留的电话、电子邮件及短信方式均无法与下述公司取得联系,下述公司亦未在限定时间内回复相关情况说明,现予以公告:

- 中投金石(北京)投资管理有限公司、
- 吉林省中电股权投资基金管理有限公司、
- 六宝(北京)投资管理有限公司、
- 北京通银财富投资管理有限公司;

限上述4家公司于本公告发出后5个工作日内来函对公司现状及相关情况予以说明,逾期则认定为“失联(异常)”私募机构。我协会将在官方网站的“私募基金管理人分类公示”栏目中对你的失联(异常)情况予以公示,同时在私募基金管理人公示信息中将“失联(异常)”情况予以列示。

来函地址:北京市西城区武定侯街2号泰康国际大厦806私募基金部自律组(收)
联系邮箱:pf@amac.org.cn
特此公告。

中国基金业协会
二〇一六年一月十一日

泰信基金投资部总监助理董山青: 震荡市坚持绝对正收益策略

证券时报记者 李沪生

2016年开年市场剧烈波动,令投资者对这一年的投资更加担忧。泰信基金投资部总监助理董山青认为,2016年难以再现去年上半年的大牛走势,宽幅震荡的可能非常大,投资者必须将预期收益率放低。

主选高评级信用债

作为正在发行中的泰信鑫选灵活配置混合拟任基金经理,董山青强调绝对正收益策略将是新基金一直坚持的投资理念。

董山青表示,2016年股市第一周两天暴跌触发生熔断,某种程度上预示着猴年股市的较大不确定性,也更凸显出新基金绝对正收益策略的比较优势。泰信鑫选在建仓初期会以债券布局为主,适当地配置2000万打新门槛的股票市值,主要分布在消费、医药、公用事业、成长四方面,追求低回撤。

债券方面,董山青倾向于布局三年期高评级信用债。期限短的债券收益率多已降至3%以下,3年期仍能稳定在3%以上,适当地再用上120%~130%左右的杠杆来做组合,收益应该还算可观。”

董山青表示,近期随着信用债风

险的频发,在选择债券标的上尤为谨慎,AA级以下或此前出现降级和展望为负面的债券要坚决放弃。

打新增强收益

此外,打新也将成为泰信鑫选增厚收益的一个重要策略。许多大公司IPO已提上日程。杭州银行、上海银行以及一批战略新兴板块中的优质企业今年将陆续上市,打新还是存在一定投资机会的。”董山青说。

另外,新股发行数量大幅提升将分化上市后的股价表现,这使得针对不同企业的研究工作显得更加重要,有利于发挥公募基金打新的投研团队优势。据统计,去年11月IPO重启以来发行了28只新股,董山青管理的另一只同类型基金泰信行业精选分别第三批顶格参与了12只新股的申购,全部入围。

银行理财产品收益出现下滑,余额宝等货币基金收益率更是逐渐跌至2%上下,同时,债券收益率也出现了下跌。2016年高收益资产将会越发难寻。”董山青说。在这样的环境下,董山青强调,今年注册制推出带来诸多不确定因素,加上股市今年连续走牛的可能性不大,2016年更多的是震荡概率加大的局面,债券和打新的策略依然值得做。

鹏华添利货币基金今起发行

鹏华基金公告称,旗下鹏华添利交易型货币市场基金今日起开始发售。据了解,鹏华添利设两类份额,其中A类为场外基金份额,简称鹏华添利交易型货币;B类为场内基金份额,简称鹏华添利,通过场外和场内两种认购方式公开发售。

理财专家介绍,鹏华添利的份

额设置使其同时具备场内和场外的互联网货币属性。A类份额1分钱即可买,让很多网络小白的账户每分钱都可以理财而B类份额需要通过上交所A股账户或基金账户认购,目前募集期的认购起点是1000元,但如果上市后再买入,最低则需要1万元。(杜志鑫)

保本基金流动性提速 广发稳安设24%触发机制

进入2016年,基金公司纷纷将保本基金作为布局的重点品种。广发稳安保本等3只保本基金新年首周立即投入发行。据悉,广发稳安保本的发行期为1月6日至22日,投资者可以通过银行渠道及广发基金网上直销中心认购。

根据基金招募说明书,广发

稳安保本基金的保本期最长3年,由北京首创融资担保有限公司提供不可撤销的连带责任担保。保本期如连续15个工作日达到或超过保本周期目标收益率24%,则保本期提前结束,及时锁定前期收益。

(方丽)

(本版未署名文章均摘自今日出版的《中国基金报》)