

十大金牛阳光私募投资经理英雄谱

深圳展博投资管理有限公司 总经理兼投资决策委员会主席 陈锋

陈锋,武汉大学建筑学学士、经济学硕士,香港中文大学金融F MBA。8年证券从业经历,曾任职国信证券经济研究所建筑建材行业研究员,国信证券另类投资部投资经理。陈锋亦是第三届中国金牛阳光私募投资经理。作为对A股市场波动及趋势有深刻理解的投资经理,陈锋管理的信托产品一直在给投资者提供优秀的业绩表现。

陈锋管理的产品具有保本的特征,其在风险投资方面的表现相当优异。截至2012年12月31日,他管理的产品的月均收益率为1.12%,在本届中国金牛基金经理中位居第5名;产品

2012年的净值最大回撤为-4.16%,年化下行风险为3.61%,在本届中国金牛基金经理中排名分别为第4名、第2名。他的产品的年化夏普比率为0.83,年化超额收益Alpha为0.65%,在本届中国金牛基金经理中排名分别为第4名、第4名。Beta系数为0.37,风格十分稳健。陈锋管理的产品(4年期、2年期、3年期)的平均国信评级均在4.75A(5A为最高)以上,均位列本届全部金牛基金经理业绩的前两名,风控与收益能力均非常出色。(以上量化指标计算结果均由国信证券经济研究所金工基金组提供。)



北京星石投资管理有限公司 董事长兼投资决策委员会主席 江晖

江晖,毕业于复旦大学,拥有近20年投资研究经历,其中十多年基金管理经验。2007年创立星石投资,目前担任星石投资旗下23只阳光私募产品投资经理。

在投资策略上,江晖奉行以宏观驱动的价值投资理念。投资方法主要分为两大部分,在资产配置上采用收益风险配比决策模型,在行业与公司部分采用行业与公司驱动因素分析。在投资风格上,江晖定位于清晰的绝对收益风格,管理的产品均呈现低风险中高收益特征,特别是熊市表现十分出色。2008年市场迅速由牛转熊,全年沪深300指数下跌超过60%,而江晖管理的星石1期、星石2期获得4%的正收益;2010年至

2011年市场低迷,沪深300指数下跌34.70%,而星石旗下全线产品平均收益为正的4.57%。不过稳健的风格略微拖累牛市中的表现,2009年江晖管理的产品平均收益为29%,低于私募平均52%的收益水平。虽然牛市表现一般,但通过牛市小胜熊市不败的长期累积,其管理产品的长期业绩优异。

海通证券数据显示,截至2012年12月31日,江晖管理产品过去一年平均收益0.90%,平均最大回撤2.20%,在管理私募产品超过两年的172位私募投资经理中分别排名第74位和第7位;过去两年平均收益0.37%,平均最大回撤3.13%,在私募经理中分别排名第11位和第3位。



上海精熙投资发展中心(普通合伙) 副总经理兼投资总监 王征

王征,毕业于哈尔滨工业大学,具有10年证券从业经验。他曾任红塔证券研发中心首席宏观分析师、光大证券资产管理总部首席投资经理,具有独到的投资理念,稳健的投资风格。目前,他管理着精熙投资旗下4只阳光私募产品。

在投资方面,王征喜欢自上而下的看行业,自下而上的选股票。他主张从宏观面、政策面、资金面和基本面四个角度进行综合分析,根据市场情况,在合理范围内灵活配置资金。选股方面他偏爱成长股,而对成长股的定义有三个维度:第一是本身已经具有较好的内生增长;第二是寻找外延式扩张标的,关注资产注入和资产重组;第三是寻找拐点型公司。在具体标的选择时,侧重具

备核心竞争优势、行业景气度处于上升阶段的公司;在投资时点的把握上,王征先生也比较在意,看重买入时点估值是否合理,是否具有导火索,未来能否被市场认可。此外,他也比较注重风险控制,会根据市场变动及时调整仓位规避风险。虽然这会导致他换手率较高,但从近几年业绩来看,获得很好效果。

招商证券数据显示,截至2012年12月31日,王征管理的产品在过去三年平均回报达到37%,在123名管理产品满三年的基金经理中排名第2。在获得高收益的同时,过去三年的平均最大回撤仅有15%,仅有同类平均水平的一半。风险调整后收益指标夏普指数排名第2。



上海泓湖投资管理有限公司 总经理 梁文涛

梁文涛,南开大学生物物理学学士,北京大学管理学硕士,获清华大学管理学博士。2002年4月至2007年1月,担任易方达基金管理有限公司科汇基金和平衡增长基金的基金经理,同时主管研究部。多年公募基金的从业经历,使得其养成了独立而深入的基本面研究驱动的投资理念。2007年2月至2010年3月期间,担任上海涌金投资咨询有限公司副总经理及泓湖系列基金的基金经理。目前,他在泓湖投资管理5只阳光私募产品。

梁文涛在近年的投资中重点投两类机会,一类是在行业中已经表现出较强的核心竞争力,且行业有成长潜力的公司;另一类是基本面发生改变的公

司。经历了2008年经济增长断崖式的下滑,股指大幅单边下挫,他意识到纯粹的自下而上精选个股对追求绝对收益的私募基金并不现实。近年来他不断加强宏观策略的研究,在保留选股优势的基础上,融入了自上而下的配置策略,并受到了较好的效果。

截至2012年12月31日,梁文涛管理的产品平均复权回报达到7.8%,超越沪深300指数37.8%;同时,由于风格较为稳健,其过去三年的夏普指数较高,在123名管理产品超过三年的基金经理中排名前15%。(数据来自招商证券基金评价与分析系统,风险收益指标计算时不同产品取的时间段可能不同)



上海涌峰投资管理有限公司 总经理 马宏

马宏,经济学硕士,具有中国证券市场18年研究及投资管理经验。他行业研究经验深厚,他对消费品、林业、造纸、家具、包装等行业具有深入的研究。

马宏曾在2005、2006年连续被《新财富》评为造纸包装行业最佳分析师。他所管理的产品在2009年荣获第一财经首届中国阳光私募基金峰会“阳光私募系列产品奖”,他本人在2011年被《福布斯》评为中国最佳偏股型基金经理第五名。迄今为止,马宏管理的中国龙价值系列信托计划产品在市场下跌40-60%的背景下依然给予了客户正回报。

马宏管理的产品具有较好的保本性特点。截至2012年12月31日,他管理的产品在过去一年的月均收益率为0.74%,在本届中国金牛基金经理中排名第7位;2012年的净值最大回撤为-5.49%,在本届中国金牛基金经理中排名第5位;产品在2012年的年化下行风险是5.70%,年化夏普比率为0.38。产品Beta系数为0.48,风格偏稳健。马宏管理的产品(2年期)平均国信评级为4A(5A为最高),在本届全部金牛基金经理中排名第3位。(以上量化指标计算结果均由国信证券经济研究所金工基金组提供。)



上海涌峰投资管理有限公司 基金经理 王庆华

王庆华,经济学博士。自2001年起长期从事行业和公司研究,曾任职华泰证券研究所、光大证券研究所、PRIME CAPITAL MANAGEMENT、云南信托。

王庆华拥有资深的金融行业研究背景,曾参与海外大中华对冲基金的研究及投资管理,具有中国股票和大中华股票市场13年研究及投资管理经验,形成了挖掘成长股为主、适度集中持股、宏观趋势和精选个股相结合的投资风格。在过去十多年的研究和投资经历中,不断总结研究投资的得失,王庆华找到了一条适合自己的投资路径,那就是——“成长性是最好的价值”。他相信

投资股票就像是购买了公司的股东、公司的合伙人,因此他认为应该更加重视企业战略等更重要的事情。

王庆华管理的产品具有保本的特征,收益方面也格外突出。截至2012年12月31日,他管理的产品表现优异:月均收益率为1.64%,年化夏普比率为0.96,年化超额收益Alpha为1.14%。另外,他管理的产品的年化下行风险为6.51%、2012年的净值最大回撤为-5.77%。产品的Beta系数为0.42,风格偏稳健。王庆华管理的产品(4年期、2年期、3年期)平均国信评级均为4A(5A为最高),综合能力值得肯定。

北京源乐晟资产管理有限公司 总经理兼投资总监 曾晓洁

曾晓洁,北京大学经济学学士、金融学硕士。毕业后,加入中国人寿资产管理有限公司,历任研究员、股票投资部投资经理。2008年曾晓洁创办源乐晟并担任总经理、投资总监,因其所管理产品长期稳健并兼具成长性的净值表现,分别于2010年、2012年两获“金牛阳光私募投资经理”称号。目前,源乐晟旗下12只私募产品均由其担任基金经理。

因多年的保险资金及企业年金管理经验,曾晓洁形成了追求绝对回报和坚持价值投资的投资管理理念。而保险公司投资经理的行业出身,使得他对宏观策略的把握较好,自上而下地进行资产配置和行业的配置是其所擅长之处。其投

资风格偏保守,从不做左侧交易,将公司定位为趋势交易者,只有在明确的发展趋势形成后再做投资决策;此外,偏保守的投资风格也体现在其严格的止损制度上,他认为永远不知道事情会坏到什么地步,尽量保留既有收益是为投资者获得长期稳定增值的有力保障。

招商证券数据显示,过去三年,曾晓洁管理的产品为投资者获取了较高的回报,旗下所有产品平均复权净值增长率为30.3%,在123名管理产品超过三年的私募基金经理中排名第4;在获得较高收益的同时,风险控制效果较好,过去三年,其管理的产品最大回撤为17.6%,显著低于行业平均30%的水平。

上海鼎锋资产管理有限公司 董事长兼投资总监 张高

张高,自1997年即进入证券市场,2007年创立上海鼎锋资产管理有限公司。2008年底,开始管理旗下第一支产品——鼎锋一期。截至2012年12月31日,共管理8只阳光私募产品。

在投资理念上,张高执着于高成长股的深度挖掘,每年利润增长等够达到30-50%的公司为其所好。在股票选择时,他非常看重公司成长的驱动因素,以评估成长的可持续性;注重公司未来在行业内的空间;关注行业的发展阶段;在买入时点上也较注意近期是否具有催化剂。由于投资于未来可预计的高成长公司,因此他非常强调对公司跟踪的紧密度,对重仓持有的股票跟上市

公司都保持紧密的联系。对买入的股票均有明确的增长目标值,以及业绩实现的时间结构预测,高频度的关注公司实际业绩与预期值之间的匹配度。

在投资策略和风格上,张高并不主动做择时,而是坚持自下而上的投资。

招商证券数据显示,从2010年初至2012年底,沪深300指数下跌近30%,张高管理的产品逆势平均取得了22.5%的正收益,在所有123名管理产品超过三年的基金经理中排名第5。同时,张高的风格较为稳健,过去三年所有产品最大回撤为23%,低于同类产品平均水平。总体来看,其风险调整后收益指标夏普指标排名第6。

上海景林资产管理有限公司 合伙人 蒋彤

蒋彤,先后就读于中国人民银行总行研究生部、哥伦比亚大学国际公共关系管理学院。是中国最早一批证券从业人员之一,从事证券研究20年,对宏观经济、债券、期货、国内外中国股票研究深入,投资经验丰富。历任海南港澳国际信托投资有限公司上海证券业务部副总经理、嘉实基金投资管理部副总经理、南方基金管理公司研究部总监、建信基金管理有限公司研究部总监、鼎辉投资旗下润晖投资合伙人等职务。目前管理景林丰收、景林稳健2号、至尊14号三只产品。

蒋彤在景林专注于A股基金的管理,其投资风格为精选个股,主要基于个股的基本面分析,对行业与公司的长期发展前景有较为深刻的把握。同时也

善于根据市场时机对投资组合进行适当的优化与调整。

2008年的熊市之中景林丰收净值下跌25.46%,2009年的牛市中净值上涨43.75%,2010年至2011年的市场弱势中也保持了9.75%的收益。去年景林丰收收益为10.08%。总体来看,蒋彤风格属于可攻可守型,在不同市场环境中都有较佳表现。

根据过去两年历史业绩(截至2012年底),蒋彤管理的景林丰收依据海通私募评价风格划分属于低风险高收益型产品。近一年收益为10.08%,最大回撤为8.72%,在493只产品中分别排名第30和第178;近两年收益为-4.55%,最大回撤为15.86%,在493只产品中排名第65和第81(数据来自海通证券金融产品研究中心)。

上海朱雀投资发展中心(有限合伙) 执行事务合伙人 李华轮

李华轮,2007年7月创立朱雀投资。此前,曾长期在西部证券投资管理部、资产管理总部负责投资管理工作。目前他共管理朱雀投资旗下11只产品。

在投资理念上,李华轮追求稳健投资风格,兼顾选时与选股。选股上强调“做行业专家,像内部人一样理解公司”,并享受优势公司成长带来的长期可持续回报;选时上强调感知市场时机变化,前瞻性判断,但对市场趋势保持敬畏。

2010年在沪深300指数下跌12.92%的背景下,李华轮管理的多数产品取得12%以上的较好业绩,2011年在大盘单

边下跌25.66%情况下,其管理产品跌幅控制在-15%以内,2012年在指数震荡格局下,其管理的多数产品取得5.70%以上的正收益。从海通风格箱来看,其旗下产品均呈现低风险中高收益特征。

海通证券数据显示,截至2012年12月31日,李华轮旗下产品过去一年平均收益5.15%,平均最大回撤4.88%,在拥有两年产品业绩的172位私募投资经理中分别排名第83位和第18位;旗下产品过去两年平均收益-9.11%,平均最大回撤18.90%,在172位私募投资经理中分别排名第64位和第37位。

