

昔日冠军基金经理“奔私” 顶流私募再添新面孔

□本报记者 王宇露 见习记者 刘伟杰



视觉中国图片

百亿级私募阵营扩容

近年来,越来越多的基金经理选择“公奔私”。今年以来就有博时基金葛晨、华商基金梁皓先后加入高毅资产和源乐晟资产,还有曾任中欧基金基金经理的周应波创立上海运舟私募基金管理有限公司(以下简称“运舟私募”),这进一步推动了百亿级私募俱乐部的扩容。根据私募排排网监测数据显示,截至11月13日,百亿级私募数量已突破110家。

运舟私募成立于今年3月31日,7月11日在中基协完成备案登记,周应波为该私募机构董事长,目前登记在册的全职员工数达24人。周应波曾先后担任平安证券研究员、华夏基金研究员,2014年加入中欧基金担任基金经理,管理过的产品包括中欧时代先锋、中欧时代智慧混合等。在周应波掌舵中欧时代先锋6年任期内,中欧时代先锋A获得350.53%的累积回报。

周应波“奔私”后的首批新产品在8月15日开始募集,募集首日热卖超30亿元。截至目前,运舟私募已发行约30只私募产品。在周应波的掌舵下,该公司产品从募集到百亿级规模仅用时3个月。

华林证券资管部门负责人贾志在接受中国证券报记者采访时表示,“公转私”通常都是基金经理有了较长时间的优秀业绩,有较好客户基础后的选择,这与基金经理个人的职业规划有一定关系,但并非绩优基金经理都会“转私”。

“近年来公募基金市场加速扩大,离任的基金经理在绝对数量上同步增多,但这不能与‘离职潮’画等号。”王群航进一步表示,公募私募各有所长,都是中国资产管理行业发展的重要组成部分,只有共同促进中国资产管理行业的不断发展。

明星基金经理“公奔私”又掀浪潮。

近日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)公布了最新一批完成备案的私募名单,杜振业参与创立的汇远盈私募基金管理(山东)有限公司(以下简称“汇远盈私募”)在11月7日备案成功。

2018年,杜振业管理的长安鑫益增强混合型基金业绩出色,成为年度混合基金“冠军”。今年初,他正式从长安基金离职。事实上,这只是近年来知名基金经理“公奔私”浪潮中的“冰山一角”,百亿级私募“俱乐部”随之进一步扩大。私募排排网监测数据显示,截至11月13日,百亿级私募数量已突破110家。

昔日冠军转战私募

11月7日,由杜振业担任公司副总经理、投资总监的汇远盈私募在中基协完成备案。

中基协信息显示,该机构成立于2022年8月5日,注册资本1000万元,注册地址和办公地址分别为山东省淄博市、上海市浦东新区。汇远盈私募由上海普方得企业管理合伙企业(有限合伙)出资60%、上海汇远盈企业管理有限公司出资40%共同发起设立,杜振业系前者的主要合伙人之一。

杜振业掌舵的长安鑫益增强混合型基金是2018年的混合基金冠军,该基金年度收益率13.75%,当年沪深300指数下跌25.31%,主动权益基金普遍“损伤惨重”。2019年,他管理的

另一只基金长安裕腾混合C份额,9个月内规模增长超过1000倍。

杜振业的从业经历并不复杂。公开资料显示,杜振业曾在大华银行(中国)有限公司环球金融与投资管理部任职,后任上海复熙资产管理有限公司投资经理助理兼债券交易员,拥有CFA和FRM证书。2018年他加入长安基金,逐步开始管理公募基金并走上顶流基金经理之路。

与当前火热的顶流基金经理张坤、葛兰、谢治宇等不同的是,很多人对杜振业相对比较陌生,这与他从业时间不长、成名时间更早有关。

公募生涯大放异彩

随着2020年和2021年的公募权益基金爆发式增长,明星基金经理争相涌现。杜振业于2021年下半年卸任

基金经理,不久后又离开长安基金,但这丝毫不影响他在公募生涯中留下的传奇。

从2018年4月到当年底,杜振业先后开始管理长安鑫益增强混合和长安裕腾混合两只产品。在杜振业任职期间,长安鑫益增强混合A/C的收益率分别达到34.57%和31.87%,长安裕腾混合A/C的收益率分别达到24.46%和23.51%。

长安鑫益增强混合在2018年大放异彩,而2019年年底更是该产品的巅峰时刻,C份额规模高达77亿元,A份额也超15亿元,合计规模近百亿元。这只产品的神奇之处在于近百亿的基金份额几乎都源于散户跑步进场。

不过,巅峰之后,杜振业和他管理的产品没能延续传奇,基金规模也

持续下滑。到了2021年7月,他卸任长安鑫益的基金经理,彼时长安基金还曾发过一封信安抚投资者;同年9月他卸任长安裕腾的掌舵人,并转向长安基金的专户投资部担任投资经理。

2022年2月,长安基金公布的债券交易相关人员信息公示表显示,杜振业已离职。有消息称,他彻底离开了基金经理及其他人员的不断变动中发展壮大,而私募基金也是中国资产管理行业的重要组成部分之一。

百嘉基金董事、副总经理王群航对中国证券报记者表示,明星基金经理“公奔私”浪潮,给大资管行业带来更好的人才流动和竞争机制。回顾中国公募基金市场的发展历程,就是在基金经理及其他人员的不断变动中发展壮大,而私募基金也是中国资产管理行业的重要组成部分之一。

蒙玺投资李骧:以技术优势打造量化投资护城河

□本报记者 王辉

立足于“低延迟系统”的先发优势和长期积累,蒙玺投资近年来持续夯实了在量化投资上的技术优势,逐渐被业内贴上了“稳健”“低波动”的风格标签。日前,蒙玺投资创始人、总经理李骧在接受中国证券报记者采访时表示,量化投资领域的高速发展,为专业的量化投资机构提供了广阔发展空间;另外,一线量化投资机构打造自身的核心竞争力,离不开技术、策略的积累和不断迭代进步,以及管理人自身对于“长期主义”的考量。今年以来,量化投资领域超额收益情况出现变化,使得从业者认识到,量化策略模型必须更加有效、稳健,收益来源要更加多元,才能更好地适应市场环境变化。

以技术为“锚”

蒙玺投资成立于2016年初,目前公司员工总数超过70人,管理规模近50亿元。凭借在“低延迟系统”等方面的多年沉淀和精细化运营,

公司一直保持较强的“技术底蕴”。成立初期,蒙玺投资“以技术为锚”,参考海外一流量化机构,结合核心团队在国内量化领域的多年从业经验,打造出具备较强“长期通用性”的公司架构和整体IT框架。近年来,公司策略持续迭代发展,但整体框架保持了最初的设定,即以技术为导向,围绕极速、高效、稳定三项量化投资的核心诉求,进行务实的精细化布局。

李骧表示,经过多年发展,蒙玺投资逐渐建立了在自研系统、海量数据、交易执行等方面的技术优势。特别是公司具有先发优势并经过长期技术优化的“低延迟系统”,一直在业内保持领先优势。另外,李骧认为,在量化投资技术研发上,前瞻性同样十分重要。

以公司长期自研的“低延迟系统”为例,公司很早就认识到,不管是做自营交易还是资产管理,低延迟在量化投资上的作用都非常重要。因此,当几年前低延迟技术在资产管理业务中的增厚收益效果并不明显时,蒙玺投资就持续对低延迟系统方面

的技术、人才储备进行了大量投入。

多维度挖掘“低波动收益”

在李骧和公司核心团队看来,量化投资阿尔法收益的来源,主要来自于“挖掘市场交易的低效性”,而蒙玺投资关于获取阿尔法收益的方法与市场并不完全一致。公司把超额收益来源分为“Smart 贝塔”与“Pure 阿尔法”,前者包括深度学习、神经网络风格预测,后者包括线性模型、严格风控与另类数据。其中,“Smart 贝塔”进攻性较强,“Pure 阿尔法”在“定性”上更加清晰。这种收益来源的设定,符合蒙玺投资稳健的投资风格。

具体来看,在投资运行中,蒙玺投资把超额收益来源归为选股超额收益、算法交易和日内回转策略。其中,选股超额收益混合了“Smart 贝塔”与“Pure 阿尔法”,超额收益较为稳健,回撤也相对较小;算法交易则主要借助公司自研低延迟技术,以纳秒(一秒的十亿分之一)级延迟降低交易成本;日内回转策略则为“股票底仓做增强模式”。这种混合策略

结合了经典线性组合和机器学习的优势,采用了超过200个数据源的另类数据,使得蒙玺投资的相关策略与同类型管理人加以比较,呈现出低相关性的特点。

此外,近期蒙玺投资发行的低波动产品,主要由股票中性策略和低延迟策略构成。前者通过指数增强策略结合对冲工具,增厚超额收益;后者采用多因子选股策略,降低波动。通过这种配置,在错综复杂的市场行情中,相对能够更好地实现稳健收益。因此,该产品受到了不少偏好“固收+”风格的投资者认可。

量化投资需坚持长期主义

受海外宏观环境波动等因素影响,今年以来A股市场出现调整,前两年持续高热的量化投资行业,出现了超额收益显著回落的情况,部分机构的策略适应性有所下降。对此,李骧表示,无论是从尊重市场、敬畏市场的角度,还是从投资的前瞻性布局角度,量化投资都需要坚持长期主义。

李骧认为,目前国内大部分量化

策略多采用量价因子,在市场成交活跃时业绩表现更为突出。今年以来指数调整、市场风格多变以及成交量下滑,对行业整体策略表现都有一定影响。从比较有针对性的应对方法而言,要更好地适应市场环境不断变化,可以考虑的方法包括丰富超额收益的来源、更多发展新型因子、结合宏观环境的量化分析为策略迭代提供更多参考等。

出于长远考量,蒙玺投资在敏锐观察到市场量价因子超额收益获取能力有可能发生变化的情况下,进行了差异化布局,即在适当配置基本面因子和量价因子的情况下,以另类因子为主。目前公司的低波动量化股票策略产品中,“另类数据因子”的占比达到了60%,这也使得公司与其他同业公司相比,超额收益水平相对更为稳健。“权益投资稳健才能致远,量化策略也不例外。”李骧称,“从长期发展的角度来看,蒙玺投资希望在策略研发与布局、投研团队架构、内部激励以及企业文化等方面都能够逐步构筑起长期竞争力。”