

撤销登记、暂停备案 中基协严厉处分问题私募

□本报记者 王宇露

12月6日,中国证券投资基金业协会发布对两家私募机构及其相关人员的《纪律处分决定书》。其中,湖南伟大股权投资基金管理有限公司存在基金募集完毕后未备案、基金投资不合规、信息披露不及时等情况,被撤销私募基金管理人登记;杭州慧创投资管理有限公司在私募基金募集和信息披露等方面存在违规情况,被暂停受理其私募基金产品备案十二个月。今年以来,协会已经发布了150余份针对私募机构的纪律处分相关公告,另有1429家私募机构被注销。

伟大基金被撤销登记

经查,湖南伟大股权投资基金管理有限公司(以下简称“伟大基金”)存在以下违规行为:一是根据监管部门行政监管措施决定书,伟大基金存在部分私募基金募集完毕后,未按照协会规定,办理基金备案手续的情况。二是伟大基金将部分私募基金财产投资于伟大基金实际控制人及其实际控制的企业或项目。三是伟大基金未要求投资者提供必要的资产证明或收入证明,未合理审慎地审查投资者是否符合私募基金合格投资者标准;四是未及时进行登记信息。根据伟大基金提供的《高级管理人员情况表》,欧向博自2010年4月至2019年5月任副总经理、合规风控负责人,2019年12月至今任总经理,并且在相关产品《投资法律文件会签表》中“总经理”处签字,但是欧向博至今仍在资产管理业务综合报送平台中登记为伟大基金的副总经理、合规风控负责人。

上述行为违反了《私募基金监管办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》、《关于加



视觉中国图片

强私募投资基金监管的若干规定》等相关条款,协会决定作出撤销伟大基金私募基金管理人登记的纪律处分。

根据《私募投资基金监督管理条例》和《私募投资基金登记备案办法》的相关规定,私募基金管理人登记被撤销后,相关当事人不得继续使用“基金”“基金管理”字样或者近似名称进行私募基金活动,不得新增投资者和基金规模,不得新增投资。如相关当事人有在管私募基金产品的,应当根据法律法规、协会自律规则的规定和基金合同约定,及时清算私募基金财产或者依法将私募基金管理职责转移给其他经登记的私募基金管理人;被撤销登记的私募基金管理人对未清算的私募基金的受托管理职责和依法承担的相关责任,不因私募基金管理人登记被撤销而免除,不得通过注销市场主体登记、变更注册地等方式逃避相关责任。基金财产处置完毕的,相关当事

人应当及时向市场主体登记机关办理变更名称、经营范围或者注销市场主体登记。

杭州慧创被暂停备案

另一份《纪律处分决定书》显示,杭州慧创投资管理有限公司(以下简称“杭州慧创”)在基金募集过程中存在多项违规行为:一是未谨慎勤勉履行管理人职责,由非公司员工参与私募基金募集、退出环节等具体事务办理。自然人莫某良并非杭州慧创员工,其参与了杭州慧创管理的私募基金产品“慧创通胜二号私募证券投资基金”(以下简称“通胜二号”)的募集、退出环节等具体事务办理。二是投资者适当性匹配程序履行不到位,提示、诱导投资者进行风险测评。杭州慧创员工曾某甜在履行投资者适当性义务时,提示、诱导“通胜二号”

投资者何某进行风险测评,最终使投资者得出不符合其实际风险承受能力的测评结果。三是个别从事募集业务的人员未取得基金从业资格。杭州慧创员工曾某甜从事了“通胜二号”的募集业务。根据杭州慧创提交的员工信息及情况说明,曾某甜不具有基金从业资格。

此外,杭州慧创还存在信息披露方面的违规情况,部分产品未按合同约定披露季度报告信息,还有部分产品未按合同约定披露关联交易。

上述行为违反了《私募基金监管办法》、《私募投资基金募集行为管理办法》、《基金募集机构投资者适当性管理实施指引(试行)》、《私募投资基金信息披露管理办法》等相关规定。鉴于以上基本事实、情节和审理情况,根据相关规定,协会决定对杭州慧创进行公开谴责,并暂停受理其私募基金产品备案十二个月。

单日8家私募被注销

12月6日,基金业协会还注销了上海宜江投资管理有限公司、海南鉴喜私募股权投资基金管理有限公司、杭州嘉祺投资管理有限公司、北京聚理投资管理有限公司、安徽新华阳光基金管理有限公司、北京信文资本管理有限公司、北京钰鼎资产管理有限公司、广东温度创业投资有限公司等8家私募机构的管理人登记,其中4家为机构主动注销,4家为协会注销。

协会官网显示,截至12月7日,今年以来协会已注销1429家私募基金的管理人登记,同期仅148家私募基金管理人完成登记。

此外,今年以来,协会已经发布了150余份针对私募机构的纪律处分决定书、纪律处分复核决定书和纪律处分决定书送达公告。

止于至善投资何理:

做主观、量化、AI融合的价值投资

□本报记者 王辉

价值投资可以理解为好资产加好价格。在错综复杂、风云变幻的市场上,如何做好价值投资,每家权益投资机构都有各自不同的范式。

近日,止于至善投资总经理何理在接受中国证券报记者专访时表示,作为业内较早探索将人工智能(AI)与主观股票多头策略相结合的私募机构,公司始终看好AI科技浪潮带来的投资机会,并通过AI技术切实赋能投研工作,坚定践行主观、量化与AI相融合的价值投资策略。此外,在新的宏观背景和市场环境下,公司重点看好以中证A500为核心的A股优质中大市值公司,并持续关注AI相关产业的“指数型增长机会”。

“价值股”三大标准

从2007年进入资本市场,到2016年创立止于至善投资,何理将他的投资经历概括为:从一个“趋势投资者”转向长期主义的“价值投

资者”。

何理表示,早期他主要是散户投资的思路,通过预测大盘走势、抓热点题材进行投资,之后他逐渐认识到价值投资的核心逻辑,并对其产生了更强的认同。据何理回忆,在2015年市场大幅回调的过程中,他发现有的股票因为基本面好、成长性强,最终的中长期股价会反映这些优质特征。

对于价值投资标准的理解,何理进一步表示,最初,他主要通过PE(市盈率)和PB(市净率)进行投资;随后,他逐渐转向在优秀企业的“壮年期”投资;如今,他综合考虑企业的成长性、竞争力等多个维度。他认为,“真正的价值股”应该具备三大标准:竞争力强、成长性高、有显著的价值创造能力(能够为股东带来可观的回报)。此外,他还强调,应尽量以“合理价格”进行投资。

谈到公司投资特点与近年来业绩较为突出的原因时,何理表示,公司很早就开始在A股和海外市场选择优秀投资标的;长期以来,公司投研

团队对股票投资的“热爱与专研”也是止于至善投资能够取得良好业绩的关键。

何理表示,做好股票投资和上市公司研究,除了良好的品德之外,最重要的就是热爱,这也是公司成立以来投研团队没有核心员工离职的关键原因之一。在投研能力方面,公司更加看重相关人员对“非标准事物”的研究能力。

以AI赋能投研

何理介绍,从研究AI,投资AI,到融入AI,公司是业内最早把AI技术融入所有投研环节的私募机构之一。止于至善投资的投研体系由总量体系、研究体系、交易体系和风控体系组合而成,四个环节均融入了AI技术,并且在AI赋能下不断迭代。

目前,公司搭建的“AI赛博坦”投资体系,在多头部分,可以兼容深度价值、价值成长、科技创新三个价值投资子策略,交易体系为一套包含对冲功能的量化交易系统,确保每笔交易均为量化且可回溯。AI技术如今

已成为公司内部的基础设施,像电力和互联网一样深度融入工作流和团队合作的每一个环节。何理表示:“在日常工作流中,例如开会、听路演、资料阅读、报告写作等方面,AI技术都能够实现大幅度降本增效,甚至是质的飞跃。”

何理还透露,结合近两年的实践经验,公司采用的AI工具已经能够用于协助风控体系、研究体系和交易体系的构建、运行和回溯,并在对标的上市公司评估和投资组合构建与分析中发挥着重要作用。

公司认为,优秀的投资标的和不同的价值投资策略,都是表达投资观点的方式。近两年,公司在产品管理中不断优化调整投资组合,并通过期权工具对冲投资组合可能面临的尾部风险,增厚收益,这些过程都应用了量化和AI技术的辅助。

锚定“朝阳机会”

今年以来,全球AI科技浪潮持续奔涌,A股市场也迎来了强力复苏。何理认为,目前权益投资最重要的宏观

背景可以概括为三个方面:世界格局持续动荡,中国经济转向高质量发展,人工智能时代崛起。

何理表示,世界格局持续动荡意味着需要适当考虑跨市场和海外市场的投资;中国经济转向高质量发展意味着应该关注新质生产力的投资机会;而人工智能时代的崛起则可能是未来多年股票市场最大的投资机会,也可能是最值得锚定的“朝阳机会”。

今年9月以来,A股、港股以及全球股票市场的中国资产迎来了一轮强劲复苏。谈到投资展望时,何理观点鲜明:“从目前来看,A股的小微盘股有些贵了,未来以中证A500为核心的中大盘股,预计会有更具性价比的投资机会。”

在具体投资方向上,何理进一步表示,与人工智能相关的算力、数据和应用仍处于指数型增长阶段,尚未见到天花板,是其最看好的投资方向。此外,在消费领域,公司将关注“高性价比”和“出海”等关键词;在医药产业方面,更看好创新药的投资机会。