

证券代码	证券名称	投资类别(二级分类)	基金经理(现任)	基金成立日	今年以来回报%	61年回报%	62年回报%	最大回撤%
000957.OF	中泰聚元价值优选A	灵活配置型基金	姜斌	2018-12-09	5.0588	25.3336	99.7452	-10.8548
006624.OF	中泰蓝筹价值优选	灵活配置型基金	姜斌	2018-03-30	5.2035	27.5958	103.5321	-10.0470
007549.OF	中泰开阳价值优选A	灵活配置型基金	田瑛	2018-09-30	-14.1540	-2.7485	67.3906	-18.4791
011437.OF	中泰开阳价值优选C	灵活配置型基金	田瑛	2021-02-01	-14.2539	-3.1222		-19.5736
012940.OF	中泰聚元价值优选C	灵活配置型基金	姜斌	2021-07-19	4.9242			-10.8854
010728.OF	中泰兴利价值一年持有A	偏股混合型基金	姜斌,田瑛	2021-03-06	3.6204	18.7253		-15.1207
010729.OF	中泰兴利价值一年持有C	偏股混合型基金	姜斌,田瑛	2021-03-06	2.8322	16.1508		-19.1669
012001.OF	中泰蓝筹价值成长一年封闭运作A	偏股混合型基金	田瑛	2021-06-02	-14.3040			-20.2111
012002.OF	中泰蓝筹价值成长一年封闭运作C	偏股混合型基金	田瑛	2021-06-02	-14.4633			-20.4616
013776.OF	中泰兴利价值精选A	偏股混合型基金	姜斌	2022-01-18	1.8700			-8.8011
013777.OF	中泰兴利价值精选C	偏股混合型基金	姜斌	2022-01-18	1.5100			-8.8186
014771.OF	中泰红利优选一年持有	偏股混合型基金	姜斌	2022-03-24	0.3200			-8.4019
014772.OF	中泰红利优选一年持有	偏股混合型基金	姜斌	2022-03-24	0.5000			-8.6299
006112.OF	中泰中证500指数增强A	增强指数型基金	邹晓,李玉刚	2019-12-11	-18.9794	-7.7227	14.5792	-30.1277
006113.OF	中泰中证500指数增强C	增强指数型基金	邹晓,李玉刚	2019-12-11	-19.0967	-8.0836	13.6757	-30.3030
008228.OF	中泰沪深300指数增强A	增强指数型基金	邹晓,李玉刚	2020-04-01	-16.5811	-12.8585	22.2964	-22.6043
008230.OF	中泰沪深300指数增强C	增强指数型基金	邹晓,李玉刚	2020-04-01	-16.6979	-13.2050	21.3284	-22.8615
012206.OF	中泰沪深300指数量化优选A	增强指数型基金	邹晓,李玉刚	2021-07-05	-16.0543			-21.9546
012207.OF	中泰沪深300指数量化优选C	增强指数型基金	邹晓,李玉刚	2021-07-05	-16.1775			-22.1500
012266.OF	中泰稳国两年期12个月滚动债A	混合债型二级基金	蒋国梁,田瑛	2021-07-21	1.3686			-0.0196
012267.OF	中泰稳国两年期12个月滚动债C	混合债型二级基金	蒋国梁,田瑛	2021-07-21	1.2521			-0.0392
010901.OF	中泰月月安盈66个月定开债	中长期纯债型基金	王瑞,蔡凤仪,史少杰	2020-11-23	1.5278	4.2635		0.0000
014137.OF	中泰安睿A	中长期纯债型基金	戚洁,蔡凤仪	2022-01-19	0.8160			-0.0499
014138.OF	中泰安睿C	中长期纯债型基金	戚洁,蔡凤仪	2022-01-19	0.5700			-0.0499
015108.OF	中泰安盈利率债A	中长期纯债型基金	史少杰,蔡凤仪	2022-04-26	0.0600			0.0000
015109.OF	中泰安盈利率债C	中长期纯债型基金	史少杰,蔡凤仪	2022-04-26	0.0500			0.0000
007057.OF	中泰蓝月短债A	短期纯债型基金	蒋国梁,戚洁	2019-04-26	0.9228	2.8309	5.7635	-0.0083
007058.OF	中泰蓝月短债C	短期纯债型基金	蒋国梁,戚洁	2019-04-26	0.8070	2.5090	5.1267	-0.0594
007582.OF	中泰蓝月中短债A	短期纯债型基金	蒋国梁,戚洁	2019-08-09	1.2883			-0.0655
007583.OF	中泰蓝月中短债C	短期纯债型基金	蒋国梁,戚洁	2019-08-09	1.1526			-0.0655
014822.OF	中泰煤炭汇金	货币市场型基金	蒋国梁,王瑞	2022-03-28	0.2680			0.0000

(数据截止：2022年5月13日)

三是回撤控制能力非常突出。

上面的图里，我标红的是中泰资管所有满一年的主动权益基金（AC份额只取一），大家可以关注回报和最大回撤这两个数据，经历过熊市的人，往往更懂回撤控制能力的重要性。

从中泰资管开业后时不时打过一些交道。讲真，他们选择走精品模式还是很让我印象深刻的。求真务实，不玩虚的。

两位权益“担当”

独立思考的价值派

上文有提到，中泰资管在今年一季度的规模增长主力来自于主动权益产品，

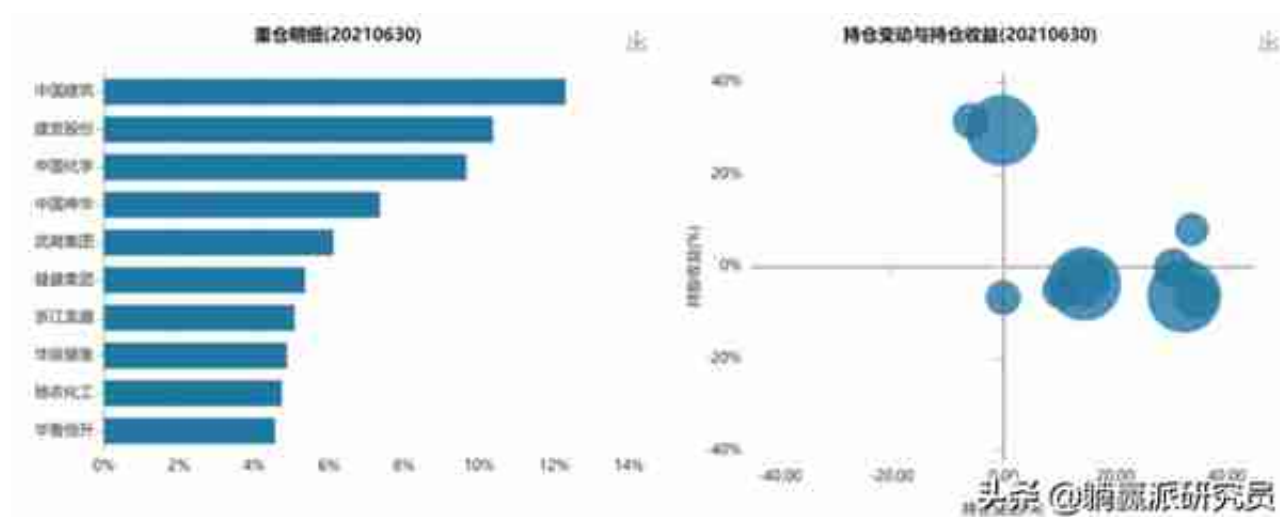
而主动权益产品的基金经理，是姜诚和田瑀。

姜诚今年出圈了，代表作**中泰星元**，**中泰玉衡价值**

这两只基金在过去的2、3年里的最大回撤不超过20%，年化回报分别为29%和28%；尤其是今年以来，大部分主动权益基金净值掉头向下，但姜诚的那几只基金却如同脱离了地心引力，逆势上涨。

很多人琢磨他现在的持仓，不过我个人更倾向于把他的历史持仓拿过来一起看，一对比，就能发现这位基金经理的定力，有那么点“他强由他强，清风拂山冈。他横任他横，明月照大江”的味道。

图：中泰星元2022年一季报



图：中泰星元2020年年报

股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减 (%)	占股票市值比 (%)	占基金净值比 (%)
吉比特 ①	207,209,271.50	574,783	23.27	11.09↓	10.13↓
吉祥航空	204,224,150.88	14,928,666	35.10	10.93↓	9.99↓
中国巨石	203,636,895.24	13,362,001	28.63	10.89↓	9.96↓
太阳纸业	195,719,292.60	17,168,359	4.00	10.47↓	9.57↓
高能环境	167,311,997.70	10,759,614	98.04	8.95↑	8.18↑
东方雨虹	153,540,296.28	3,416,562	18.55	8.21↓	7.51↓
海螺水泥	144,435,701.74	3,657,526	-1.41	7.73↓	7.06↓
招商银行	114,959,520.00	2,456,400	0.00	6.15↓	5.62↓
万华化学	100,149,909.00	1,238,100	81.86	5.36	4.90
宋城演艺	82,361,324.91	6,234,771	-5.67	4.41↓	4.03↓
合计	1,573,548,359.85	--	--	头条 @ 躺赢派研究员	

田瑀也不参与轮动。采访中他说自己只选有宽阔护城河的公司。护城河是对企业增长持续性的最有效估计，宽阔的护城河会使得它在这个行业中的市场占有率和盈利能力持续提升。

今年年初，他在一篇采访中被cue到[如何看新能源的股票](#)直言不讳：

“关于新能源中的某些股票，就算未来全球的乘用车都是新能源车，算上储能，换电，我认为现在的价格中隐藏的长期潜在回报率也不见得划算。”

“更何况我看到的现象是同行之间的差距在缩小。行业需求增速很快，大家都有资本开支的能力，不断扩产、改进生产线的过程中，差距慢慢在缩小，这是护城河在变窄的明确信号。”

另外，田瑀也不做短期择时，但是，又时有看似精准择时的结果

。比如结合季报看，你会发现他在2020年四季度减仓了白酒股、但2021年三季度又加仓了白酒股。

这里做个补充，2020年四季度应该是上一轮白酒股最后的疯狂，到了2021年一季度，就开始进入跌跌不休的通道。

对此，田瑀是这样回应的

：首先觉得白酒、尤其是高端白酒，是特别典型长坡、厚雪、慢变的行业，其中的标的也不乏护城河极其宽阔的企业。但再好的生意也要有个价格，太贵了也会卖，便宜就会买回来，这样的买卖决策都是基于个股的长期潜在回报率做出的，不预判股价走势，却要基于个股的潜在回报率做应对。

无论是姜诚还是田瑀，最令人印象深刻的是投资中坚持独立思考，而且长期动作都不漂移。

不内卷 做高级的投教

有人说，中泰资管浑身散发着从容与平实的气息。这点我很认同。

董事长黄文卿

讲过一句很经典的话，“我们认为增长是水到渠成的事儿，不要去刻意追求规模。这和投资其实是一样的道理，你愿意慢，最后也不一定会很慢。只要动作不变形，增长就是结果。”

也许是圈内共识，自成立以来，中泰资管在规模上的克制有目共睹。在业务上并不盲目追求规模，并且始终以主动管理作为主要发展方向。

另一点，
黄文卿也曾多次提到，公司不以相对排名考核基金经理

。他反复强调的“**拒绝内卷**”

，与之一脉相承。在他看来，基金经理的表现往往受制于排名压力，这种压力下动作易变形。作为公司应该给予团队充分信任和耐心，让他们能按照自己的理念和节奏做投资。

在圈内这些年，实际上我们都懂，大部分公募基金对短期规模扩张有强烈的冲动，尤其是中小型公司。但长远而言，夯实基础，厚积薄发更符合长期利益。这样的克制，不仅是对投资者更负责，与投资者利益捆绑更紧，同时也符合公司的长期利益。但真正能做到的，在行业里无疑是少数。

中泰资管不内卷的同时，却做着很多基金公司没做的事情。比如，很高级的投教。很多机构做投教，落脚点是买入（定投、低点布局都是这意思），中泰资管做内容分享，我看到的是帮助投资者理解投资。

姜诚在雪球上的账号“**就叫姜诚**

”，大约已经发了近500条帖子，他分享的是投资感悟，但面很广，耐读，通俗又兼顾趣味，而且很真诚。比如

，**伯克希尔股东大会闭幕后，他写了那么一段：**

“老巴很早前说过，只有能把股票和债券想象成是一种东西，才能真正懂得价值投资。可现实中多数人却觉得股票跟比特币更像，因为它们同样价格波动剧烈，股票跟债券倒被默认归入两类资产。

股票到底跟债券更像，还是更像比特币？对这个问题的不同回答或许就是一千个人眼中有一千种价值投资的原因。

节前我们曾抛出个颇有争议的命题：价值随时间增长，而非随利润增长。在这里可以再追问一个问题：既然没有人要求债券的票息年年涨，为何大家却希望上市公司的利润节节高？

至于股票和比特币的本质不同，可以通过一个小测验来回答。如果把股市关了，股票还是股票；可如果把比特币的交易关掉，它还剩下啥？

不能因为鲸鱼长得像鱼就把它归类为鱼，它的近亲其实是河马。股票，债券，比特币，谁是鲸？谁是鱼？谁又是河马？”

田瑀最近上线了个栏目叫“**投资小瑀宙**”，属于基金经理亲自下场讲解上市公司的生意经，里面的内容也很有意思。比如最新的一期，正值某航空公司公告募资预案，计划投资引入300架飞机。这事我也挺关心。田瑀反应很迅速。他评论：

“经过这次的疫情过后，大概率航空业因为出清会出现一次史无前例的繁荣，其盈利能力将大幅提升，而届时若想更大比例地享受出清后的红利，飞机自然是必要工具。即使考虑到国产飞机的加入，飞机可能仍是稀缺资源，暂不说飞机价格飞涨，即使愿意付钱，恐怕也无法马上买到，这在航海运输业历史上多次发生。”

“这么看，在能力范围内提前准备，其实是十分明智的决定。”

不止姜诚和田瑀，中泰资管的官微（ID：中泰证券资管）有个栏目叫“中泰资管天团”，每周四发布一篇基金经理或投资经理的投资感悟，坚持了近5年，目前专栏有200多篇内容，真的是那种实打实的思考和感悟。

很少有基金公司花这么大的力气，致力于提高投资者的投资认知。于是，不追热点、不内卷、专注内功，中泰资管在江湖上的名号，就这样传开了。

本文不代表投资建议，投资需谨慎！