

# 偏股基金十年12个状元 8个弃公奔私

证券时报记者 张哲

基金业15年牛市洗礼中,涌现了一批优秀的投资经理人,偏股基金年度冠军人物更是成为焦点。然而,证券时报记者对近10年的冠军基金统计发现,12位有功的基金经理绝大多数已经离任,其中8人转投私募,1人目前升任总经理,1人改管其他基金,1人去尚不明朗,仅去年的冠军基金经理余广仍在原基金经理岗位。

“一直以来,基金公司都力图通过标榜团队制来弱化明星基金经理的影响,但现实告诉我们,一个对外具有明星效应,对内具备领军能力的明星投资人,对任何基金公司来说都是无价之宝,遗憾的是,我们有诞生他们的土壤,但没有留住他们的机制。”一位基金公司高管对证券时报记者感叹道。

## 十年来股基冠军基金经理近七成奔私

数据显示,2003年到2012年的10年中,一年一度的偏股基金业绩排名大战结果可谓“年年岁岁花相似,岁岁年年人不同”。博时、广发、泰达荷银、景顺长城、华夏、华商盛世6家基金公司旗下基金轮流登上冠军宝座,其中,华夏、博时、泰达荷银和景顺长城各上榜两次。

2003年,博时增长基金当年34.35%的业绩在当时14只偏股基金中脱颖而出,时任博时增长基金经理的肖华一战成名。2006年、2007年A股大牛市时,越来越多的人关注到基金,明星基金经理的光环日渐突出。这一期间,几乎每家基金公司都出现了具有代表性的基金经理,例如,汇添富基金张晖、上投摩根吕俊、南方基金王宏远、招商基金曾昭雄、华夏基金王亚伟,这些明星脸谱,曾是各基金公司的另一张名片。

然而,令人遗憾的是,这些基金公司的另一张名片,绝大多数都已离任,10只年度冠军基金的12位基金经理中8人转投了私募。

2006年底,肖华弃公募转私募成为当年奔私第一人,公募明星基金经理大戏拉开帷幕。资料显示,肖华离开公募后创办了尚诚资产管理公司。在他之后,除了2004年股基冠军刘青山依然独守公募基金以外,2005年至2011年冠军股基的基金经理均已离开公募基金,大多成立了自己的私募基金,尤其是王亚伟也在2012年退出公募基金,引起行业震动。

值得注意的是,老牌状元刘青山在今年初也卸任了基金经理职务,成为泰达宏利基金总经理。这意味着,10年来股基冠军基金经理只剩下2位仍在基金经理战线中奋战。

## 基民难去状元情结 基金难离领军人物

尽管10年来偏股基金状元大多离开,但基民的状元情结却有增无减。尤其是历经了股市的5年熊途之后,能够交出优异业绩的股票基金经理更是深得人心。

例如,2013年以来,上投摩根基金异军突起,在一季度华丽逆袭。基金一季度报告显示,在全行业一季度规模缩水背景下,上投摩根实现44.78亿份的净申购,净申购比例为6.82%,在可比的67家基金公司中净申购比例排名第三,从绝对份额增量来看,仅次于汇添富基金60.49亿份的份额增量,位列第二。

在全行业一季度净赎回的惨淡背景下,上投摩根之所以能够实现逆袭,与其优异业绩高度相关。数据显示,上投摩根旗下上投新动力基金在2012年业绩表现始终位列偏股基金第一,在最后几个交易日被景顺长城核心竞争力等几只基金超越,以27.73%的业绩居第四。截至

这是一份长长的基金经理离职名单,一波接一波的离职潮令公募基金公司面临严峻考验。证券时报记者对近10年的冠军基金统计发现,这些基金经理绝大多数已经离任,其中8人转投私募,仍在原基金经理岗位的只有去年冠军基金经理余广。过去10年中,流失的基金经理已超过百位。

上周五,上投新动力的单位净值为1.679元,今年涨幅达49.83%。

今年公司发展势头是挺不错的,业绩好了,产品布局也很得当,准备发的产品很多,各条战线都有斩获。受益于股票基金业绩优异,公司发行债基规模也很大,在渠道很受欢迎。”上投摩根内部人士称。

无独有偶,去年出了股基冠军的景顺长城基金今年也尝到了明星效应带来的甜头。截至一季度末,在全行业平均净赎回率高达9.96%的背景下,景顺长城一季度净赎回率为4%。同时,今年景顺长城趁热打铁发行的景顺长城品质投资基金,募集结果也超越同期标准。

## 出走大佬返身变对手 公募基金如何留人

当基金公司还在为人才流失束手无策之时,新的烦恼接踵而至。曾经的公募大佬又回来了,作为竞争对手归来!星石投资已经踏上公募之旅,江晖带领着他的阳光私募星石投资,准备重新杀回公募基金。

作为国内最大的阳光私募之一,星石投资进军公募基金,其号召力不可小觑。2007年成立5年多来历经两轮熊市却实现连续5年正回报的纪录,尤其是2011年在阳光私募一片清盘的惨淡形势下,旗下产品依然保持正收益。而星石投资灵魂人物江晖更是粉丝众多。

不仅如此,6月1日以后,杀进公

募的还有更多来自券商资管、保险资管的大佬。重阳投资有袁国根,泽熙投资有徐翔,民生资管有肖风,每一个大佬投资风格都自成一派,特点鲜明。

这些极具代表性和号召力的人物进军公募,对目前公募基金的冲击可以想象。这些年,其他的资产管理行业都在不断涌现着投资大佬,而基金公司的大佬却在不断离去,响当当的人物已是屈指可数。”一位业内人士说。

有人会说,近年来的A股行情熊长牛短,出业绩的先天土壤条件不足,不支持明星。不过,投资正如足球,没有球星的球队可能不是一只只有魅力的球队,但不妨碍它成为一只只有实力的球队。球星的机遇可遇不可求,但最关键的是要球队是否具有留住球星的大环境。基金公司也是一样,人才管理,不是单纯造就明星基金经理,而是造就出能留住球星的大环境。

大批优秀投资人员的流失让基金业这几年来对明星既爱又怕,唯恐某位明星经理在实力强大之后弃基金公司的“庙”而离去。有些公司为了尽可能减小明星基金经理离职给公司带来的冲击,开始有意去明星化,力图通过标榜团队制来弱化明星基金经理的影响。

然而,团队也需要领军人物,而一些明星基金经理正是这样的领军人物,去明星化是否最终会变为基金公司不愿意看到的去领军人物。事实上,一轮人才流失大潮让基金业必须正视快速发展中的问题所在,如何留住人才,基金业拿什么留住人才?是整个行业应该思索的问题。

# 十年上百基金经理流失 近八成奔私

证券时报记者 朱景锋

人才是公募基金公司的重要竞争力之一,但近年来愈演愈烈的离职潮令公募基金公司面临严峻的考验。据不完全统计,过去10年来,流失的基金经理人才已经超过百位,其中绝大多数自立门户搞起了私募。

近期,华夏基金副总经理、曾担任多只基金基金经理的刘文动正式离职,而日前两大型基金公司知名基金经理也有离职创办私募传闻。

实际上,基金经理流失的情况一直存在,只是近年来越来越严重。据Wind资讯对基金经理离职后有明确去向的统计显示,纳入统计的90位离职基金经理中,投奔

私募的达到69位,占比77%。其余21位基金经理投奔了券商资管。而这仅仅是不完全统计,众多基金经理在离职后暂无公开消息。保守估计,近10年来从公募流失的基金经理和投资高管应该在100位以上。

这是一份长长的基金经理离职名单,大基金公司似乎已经成为私募的黄埔军校。2006年底肖华离职后,创办了自己的私募公司尚诚资产。2007年大牛市成为基金经理奔私的催化剂,一批知名基金经理转投私募,形成规模浩大的潮流。

2007年5月10日,原长盛成后有明确去向的统计显示,纳入统计的90位离职基金经理中,投奔

理江晖离职,创办星石投资;6月14日,原富国天瑞、富国天源基金经理徐大成离职,创办上海博顿投资;6月28日,常昊离任光大量化,和石波创建尚雅投资;7月20日,原嘉实主题基金经理王贵文和基金丰和基金经理赵军双双离职,分别创办上海隆圣投资和淡水泉(北京)投资管理有限公司;8月9日吕俊离开上投摩根后创办上海从容投资;8月16日,石波离开华夏回报和华夏回报二号基金经理,创办自己的私募公司尚诚资产。

2008年至今5年多时间,浩浩荡荡的“奔私”大军越来越壮大,而且大公司首当其冲。以规模最大的华夏基金为例,直接从该公司走出的私募大

佬就包括石波、孙建冬、王亚伟、张益弛和杨爱斌。嘉实基金则先后有赵军等四位基金经理流向私募,易方达基金则走出了梁文涛和江作良。南方基金则走出了谢爱龙,五巨头公司均有基金经理流向私募阵营。

其他大型公司中,上投摩根、工银瑞信、交银施罗德、融通基金、招商基金等也走出了多位如今在私募界声名赫赫的基金经理。

除了流向私募之外,也有不少基金经理离职后加盟券商资管,开展类私募业务,其中最知名的当属南方基金明星基金经理苏彦祝2010年初离职后加盟第一创业证券资管,另外有基金经理离职后加盟中金公司、中信证券、申银万国、国泰君安等大型券商资管部门。

■ 摩根天下 | J.P. Morgan Views |

## 日股近期下跌可视作健康调整

莫兆奇

日本股市在过去半年大升逾七成后,终于在5月下旬开始呈现较大调整,市场气氛转趋紧张。摩根资产管理认为,安倍经济学”的影响力已开始渗透至实质经济层面,不再只是抽象的市场预期,因此日股近期下跌,应可视作健康调整。

近期日股回落,由多因素所导致,包括美联储主席伯南克于国会听证会上暗示部署减少购买资产,加上5月份汇丰中国采购经理指数七个月以来首次跌穿50水平,以及日本政府债券收益率上升,都令日股在累积较大升幅后出现获利盘。

展望后市,我们对日本股市的建设性看法维持不变。尽管近期的市况仍会较为波动,投资者更应着眼于实质经济和政局发展,多于股价的短期起落。

自“安倍经济学”面世以来,日本国民的消费意愿已渐见改善,带动零售数据显著好转,特别是奢侈

品和耐用品,例如汽车。随着实质经济的个别环节转向向好,其利好效应应可扩大至更广泛的经济层面,为整体经济带来正面的反馈循环作用。

此外,美国经济复苏和美元呈现强势,亦会对全球经济和日本出口企业构成支持。大部分日本企业在作出业务及盈利预测时,现仍假设2013财年的美元兑日元汇率为90至95水平。

安倍政府在近期大部分民意调查中的支持率均超过70%,这种情况已多年未见。依此看来,现政府有望在7月份的上议院选举中胜出。届时,称为“第三支箭”的结构改革应可加快,包括开放市场、实现自由贸易协议和

降低企业税。

至于风险方面,未来投资者仍须留意日本央行的市场操作及整体货币政策。自去年11月以来,日本央行一直是促成日元弱势,继而支持日股投资气氛上涨的主要推手。然而,随着债券市场流动性缩减,日本央行已无法令日本政府债券收益率维持在4月初的较低水平。美国国库券收益率上升,亦导致日本央行难以进行市场操作。

不过,我们相信日本央行应会尽一切能力令市场冷静下来,目前亦没有任何迹象显示,近期日本政府债券收益率上升会短期内导致财政危机。(作者系摩根资产管理执行董事)



10年来偏股基金冠军基金经理目前状况					
年份	股基冠军	基金经理	当年业绩	离任年份	离任去向
2003年	博时增长	肖华	34.35%	2006年底	私募,尚诚
2004年	合丰成长	刘青山	17.09%	2013.2	任泰达宏利总经理
2005年	广发聚瑞	何燕	18.93%	2008.2	私募,汇利资产
2006年	景顺增长	李学文	182.27%	2007.9	私募
2007年	华夏精选	王亚伟	226.24%	2012.5	私募
2008年	合丰成长	王亚伟	-31.51%	2010.1	私募
2009年	华夏精选	王亚伟	116.15%	2012.5	私募
2010年	华商盛世	孙建波	37.77%	2011-2013	不详
2011年	博时增长	肖华	-7.91%	2012.8	英大基金,私募
2012年	景顺增长	余广	31.70%	仍在	—

  

流向私募的知名基金经理				
离职前任职公司	基金经理姓名	最后离职日期	最新任职公司	
华宝兴业	袁国根	2006年4月	安邦投资	
嘉实基金	魏上云	2006年8月	云程泰投资	
博时基金	肖华	2006年12月	尚诚资产	
招商基金	周理	2007年1月	坦石投资	
易方达基金	梁文涛	2007年2月	泓湖投资	
融通基金	张贵斌	2007年3月	景泰利丰投资	
南方基金	谢爱龙	2007年3月	君丰资产	
长盛基金	田荣华	2007年5月	武当资产	
工银瑞信	江晖	2007年5月	星石投资	
富国基金	徐大成	2007年6月	博顿资产	
光大保德信	常昊	2007年6月	尚雅投资	
易方达基金	江作良	2007年7月	康正投资	
嘉实基金	王贵文	2007年7月	隆平投资	
嘉实基金	赵军	2007年7月	淡水泉投资	
上投摩根	吕俊	2007年8月	从容投资	
华夏基金	石波	2007年8月	尚雅投资	
中邮创业	彭旭	2008年1月	鼎萨投资	
广发基金	何震	2008年2月	汇利资产	
工银瑞信	吴刚	2008年2月	喜马拉雅资产	
融通基金	冯宇辉	2008年3月	合正普惠投资	
中银基金	伍岳	2008年4月	科德投资	
长盛基金	宋炳山	2008年7月	尊嘉资产	
金鹰基金	李鹏	2008年7月	瑞夫投资	
泰达宏利	魏延军	2008年8月	沃胜资产	
长盛基金	许良胜	2008年9月	德源安资产	
富国基金	陈继斌	2008年10月	上海凯石投资	
富国基金	李文忠	2008年11月	凯石投资	
信达澳银	曾昭雄	2009年1月	明曜投资	
大成基金	张益凡	2009年3月	多和美投资	
浦银安盛	杨凡	2009年5月	简适投资	
上投摩根	梁涛	2009年6月	原君投资	
泰达宏利	李泽刚	2009年6月	和聚投资	
华夏基金	张益驰	2009年7月	远策投资	
交银施罗德	郑拓	2009年8月	好望角投资	
安信基金	陈鹏	2009年9月	瀚信资产	
金鹰基金	龙荔云	2009年9月	鼎力投资	
上投摩根	肖燕	2009年10月	呈瑞投资	
华夏基金	孙建波	2010年2月	鸿道投资	
融通基金	郝继伦	2010年2月	鼎力投资	
工银瑞信	张剑	2010年4月	明河投资	
华泰柏瑞	梁丰	2010年5月	彰扬投资	
工银瑞信	戴勇敏	2010年6月	北京德中华	
华安基金	王国卫	2010年9月	上海鑫富越资产	
银华基金	路志刚	2010年9月	盛世昌投资	
国泰基金	归江	2010年10月	信捷投资	
招商基金	邓良毅	2010年10月	星群特投资	
嘉实基金	徐志升	2010年11月	信捷投资	
招商基金	张冰	2011年7月	合赢投资	
华商基金	庄涛	2011年9月	上海磐信投资	
华夏基金	曾昭雄	2011年11月	昭扬投资	
华夏基金	王亚伟	2012年5月	千合资本	
博时基金	肖华	2012年8月	深圳大生新资产	

摩根资产管理 (J.P. Morgan Asset Management)

摩根资产管理 (J.P. Morgan Asset Management) 隶属于摩根大通集团,是全球最大资产管理公司之一,拥有两个世纪的经验,管理资产 13,000 亿美元。

**摩根** 资产管理