



漫画 俞晓翔

# 下课!

## 20名基金经理因坚持大盘蓝筹 筹投资风格,业绩不佳被迫离职

在过于重视短期业绩表现和排名的国内基金行业,不少坚持大盘蓝筹风格的基金经理已被迫离职或正面临下课危机。据统计,自A股去年11月11日创下3186点阶段新高至2011年2月12日,其间35位离任的偏股型基金经理中,有20名所管理的基金为大盘蓝筹风格。记者根据上述基金经理管理的风格——契约对大盘蓝筹股要求必配、间接包含可配和基金经理个人偏好,对应地将管理它们的基金经理分成三类:契约要求型、间接纳入型和投资偏好型。在近期离任的这20位基金经理中,有4名所管理的基金明确为大盘蓝筹型。整体来看,他们战胜业绩比较基准容易,但大都未能跑赢同类基金。

# 基金

Fortune

### 跟着契约配

契约中明文规定要配置大盘股的,这部分基本属于“天灾”。以金融股为例,2010年各季度基金配置比例分别为:15.6%、13.8%、9.2%、8.1%,权重一直在降低。在此期间,近期离职的基金经理在配置上都超过了行业平均比例。

2010年11月离任的黄钦来,自2009年3月开始管理民生加银品牌蓝筹。该基金“核心资产部分投资于具有品牌优势的蓝筹企业”,且不低于股票资产的80%。资料显示,在黄钦来管理期间,该基金跑输业绩比较基准近4%,但与同类混合基金相比跑输近18%。基金经理注重安全边际的操作风格却带来不小压力。

李琛2007年6月开始管理广发大盘。该基金“重点投资于成长性较好的大市值公司股票”。其间,李超越业绩比较基准近10%,但跑输同期混合型基金平均回报逾10%。

林彤彤在管理汇丰晋信大盘期间回报超过26%,既跑赢了业绩比较基准,也超越同期股票型基金19.5%的平均收益。不过,该基金规定重点投资“在各行业中具有领先地位的大盘蓝筹型股票”,长期在医药和消费股上都占有较高的投资比例。

### 间接纳入大盘股

相比而言,一些基金尽管不属于大盘蓝筹风格,但在契约中规定可将大盘蓝筹纳入重点投资范围。

如嘉实稳健,该基金的投资重点是“在流通市值占市面前

50%的上市公司中具有竞争优势的大市值上市公司”,比例不少于基金股票部分的80%。徐晨光2010年6月担任该基金经理,但仅仅半年后,徐便不再管理该基金。如今,该基金的基金经理只剩下林青。对此变化,嘉实一位基金经理对记者评价说:“林青管理嘉实稳健整体操作良好,其个人投资风格较为分散,大盘、中盘到小盘股都兼顾到,且重仓股分散,第一重仓股占比不超过3%。”

“大盘绩优企业”也是广发稳健增长的主要投资标的。许雪梅在2008年2月至2010年12月管理该基金期间,超越比较基准6%。与许同时卸任广发稳健增长基金经理的还有冯永欢,管理期间大幅跑赢了比较基准。还有一名超越比较基准逾20%的基金是博时第三产业。该基金在契约上将金融、保险业纳为主要投资范围,在具体投资中也给予了重配。如在2009年底占净值超过40%,2010年一季度超过30%,其余3个季度近20%。

### 个人风格偏好

还有一些基金经理,尽管基金契约中未对大盘蓝筹股有任何投资要求,但他们都在2010年对大盘蓝筹股给予了较高配置。整体来看,他们战胜业绩比较基准的概率更高。

如富国天合前基金经理周蔚文、广发聚富前基金经理王志强、光大保德信动态优选前基金经理于进杰和汇丰晋信2026前基金经理蔡立辉,4人在2010年一、二季度都配置了超过20%的保险股,他们跑赢了业绩比较基准,这或许跟他们持仓不受契约限制,灵活度更高有关。

不过,配置比例过高的基金经理较难战胜业绩比较基准。如李立2009年8月至2010年12月底担任交银稳健基金经理,2010年上半年对金融保险股的配置比例分别高达43%和40%,整体

略胜基准;2009年8月至2010年12月管理国联安主题的陈苏桥,2010年一、二季度各配置35%、31%的金融保险股,跑输业绩比较基准逾2%。

2011年2月离任华宝兴业先进成长基金经理的吴丰树,自2009年5月14日开始管理该基金。根据其2010年的几份季报,民生银行、招商银行、中国平安、万科A、鞍钢股份多次出现在其前十大重仓股中,也给净值造成了较大损失,其间跑输同类平均业绩近9%。

### 没个性做不久

银河证券基金研究总监王群航认为,一只基金的特征既有事前在产品之时规定的,也有事后通过投资运作表现出来的。“就中国基金市场的现状来看,很多基金是在运作之后逐渐表现出带有基金经理个人性格特点的风险收益特征,这种特征随着基金经理的变动而变动。”他认为,基金应该在产品设计之初明确地表述其特征。“现在在基金设计的工作环境跟几年前相差较大,不光公司要查业绩比较基准,托管行也会查。而且证监会每天都有跟踪,基金经理不可能偏离太多。”王群航告诉记者。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春则对记者表示:“基金经理的业绩对离任或继任有一定的影响。但没有哪家基金公司会因基金经理风格的原因去调整基金经理,变动跟业绩的关联度更大。”不可否认,这些长期坚守自身风格的基金经理,职业生涯也因坚持大盘风格受着煎熬。阻止他们在错误的道路上越行越远的策略,或者是改变自身的风格,或者是被迫下课。不过,对于基金公司来说,不能对大盘风格或其他风格基金的表现太过短视,而是要找到适合基金风格的基金经理,同时给基金经理足够的施展空间和空间。 《投资者报》

### 2010年11月至今离任的大盘蓝筹风格基金经理

名称	姓名	担任日期	担任期间收益(%)	同期同类基金平均收益(%)
华宝先进成长	吴丰树	20090514-20110211	15.3	24.2
华富价值增长	季雷	20090715-20110124	-18.6	0.2
华富价值增长	韩玮	20090715-20110123	-14.9	1.7
景顺精选蓝筹	蔡宝美	20090317-20110120	16.7	40.8
富国天合稳健优选	周蔚文	20061115-20110112	142.3	135.3
广发聚富	王志强	20090910-20110123	9.1	14.9
光大动态优选	于进杰	20091028-20110123	15.2	10.2
交银稳健	李立	20090821-20110123	3.1	14.6
国联安主题驱动	陈苏桥	20090826-20110123	-3.6	14.0
易方达科翔	刘芳洁	20081113-20110123	75.2	70.9
广发稳健增长	许雪梅	20080214-20110123	-12.2	-8.2
广发大盘	李琛	20070613-20110123	-4.4	10.4
广发稳健增长	冯永欢	20070329-20110123	64.8	52.0
汇丰晋信大盘	林彤彤	20090624-20110124	26.4	19.5
汇丰晋信2026	蔡立辉	20080723-20110124	71.9	33.4
南方盛元红利	蒋朋宸	20080411-20110120	8.8	12.1
宝盈泛沿海增长	夏和平	20091226-20110119	-20.6	3.7
嘉实稳健	徐晨光	20100608-20110112	13.6	22.5
博时第三产业成长	邹志新	20070412-20110110	40.9	46.7
民生加银品牌蓝筹	黄钦来	20090331-20110107	21.1	38.6

### »相关新闻

## 业绩亏损严重 多家阳光私募被迫道歉

私募大佬一贯趾高气扬,但近期他们的日子也不好过。一些私募基金经理由于旗下产品跌幅过大,被银行叫去对客户道歉。

据悉,沪上一位知名大型私募基金基金经理因近期业绩跌幅较大,被银行要求向客户进行解释。无独有偶,深圳一位私募经理也发出抱怨,亏一个月要挨骂,亏三个月就有赎回,亏损超过10个百分点银行要私募上门“道歉”,私募的日子有点烦。

据了解,去年上半年股市惨淡,不少私募业绩亏损超过10%,银行渠道要求向其客户作出解释。仅记者了解到就有5家私募曾被银行要求向客户“道歉”。据几位“道歉”过的私募人士透露,业绩波动,高端客户即开始向银行施压,压力随亏损增加而加剧,银行只好将压力转向私募。北京一家商业银行机构人士透露,购买私募产品的一般为高端客户,银行岂敢得罪?业绩表现不佳,银行将私募经理推到前台,从技术上对投资失误做出解释实属必然举措。

广州某知名私募经理表示,客户支付高额管理费购买私募产品就是追求高收益,出现亏损,银行自然有所交代。

对此,也有私募感到委屈。“去年11月之前业绩都很好,但11月11日以后跌幅较大,短期波动效应被放大。”业内人士认为,要想使短期波动被放大效应有所减缓,至少需要2年左右的磨合时间。

某私募基金经理表示,银行作为渠道销售私募产品,但对产品难以做到全面了解,同时客户的成熟度也有待提高。

据了解,银行方面已经开始采取措施弥补这一缺陷,例如开设沙龙,让私募与客户见面以及培训客户经理等,加强私募、银行与客户之间的磨合。私募经理也更注重路演等机会,积极与高端客户进行深入的交流以挽回信任。此外,业内人士认为,银行圈定合作私募名单,积极发展TOT,也是尽量平衡业绩波动的一个重要举措。

《证券时报》

2011年2月21日 沪深A股行情				代码				名称				收盘				涨跌(%)			
600000	浦发银行	13.01	-0.23	600001	宝钢股份	12.18	0.18	600002	招商局	10.55	0.36	600003	浦发银行	13.01	-0.23	600004	浦发银行	13.01	-0.23
600005	浦发银行	13.01	-0.23	600006	浦发银行	13.01	-0.23	600007	浦发银行	13.01	-0.23	600008	浦发银行	13.01	-0.23	600009	浦发银行	13.01	-0.23
600010	浦发银行	13.01	-0.23	600011	浦发银行	13.01	-0.23	600012	浦发银行	13.01	-0.23	600013	浦发银行	13.01	-0.23	600014	浦发银行	13.01	-0.23
600015	浦发银行	13.01	-0.23	600016	浦发银行	13.01	-0.23	600017	浦发银行	13.01	-0.23	600018	浦发银行	13.01	-0.23	600019	浦发银行	13.01	-0.23
600020	浦发银行	13.01	-0.23	600021	浦发银行	13.01	-0.23	600022	浦发银行	13.01	-0.23	600023	浦发银行	13.01	-0.23	600024	浦发银行	13.01	-0.23
600025	浦发银行	13.01	-0.23	600026	浦发银行	13.01	-0.23	600027	浦发银行	13.01	-0.23	600028	浦发银行	13.01	-0.23	600029	浦发银行	13.01	-0.23
600030	浦发银行	13.01	-0.23	600031	浦发银行	13.01	-0.23	600032	浦发银行	13.01	-0.23	600033	浦发银行	13.01	-0.23	600034	浦发银行	13.01	-0.23
600035	浦发银行	13.01	-0.23	600036	浦发银行	13.01	-0.23	600037	浦发银行	13.01	-0.23	600038	浦发银行	13.01	-0.23	600039	浦发银行	13.01	-0.23
600040	浦发银行	13.01	-0.23	600041	浦发银行	13.01	-0.23	600042	浦发银行	13.01	-0.23	600043	浦发银行	13.01	-0.23	600044	浦发银行	13.01	-0.23
600045	浦发银行	13.01	-0.23	600046	浦发银行	13.01	-0.23	600047	浦发银行	13.01	-0.23	600048	浦发银行	13.01	-0.23	600049	浦发银行	13.01	-0.23
600050	浦发银行	13.01	-0.23	600051	浦发银行	13.01	-0.23	600052	浦发银行	13.01	-0.23	600053	浦发银行	13.01	-0.23	600054	浦发银行	13.01	-0.23
600055	浦发银行	13.01	-0.23	600056	浦发银行	13.01	-0.23	600057	浦发银行	13.01	-0.23	600058	浦发银行	13.01	-0.23	600059	浦发银行	13.01	-0.23
600060	浦发银行	13.01	-0.23	600061	浦发银行	13.01	-0.23	600062	浦发银行	13.01	-0.23	600063	浦发银行	13.01	-0.23	600064	浦发银行	13.01	-0.23
600065	浦发银行	13.01	-0.23	600066	浦发银行	13.01	-0.23	600067	浦发银行	13.01	-0.23	600068	浦发银行	13.01	-0.23	600069	浦发银行	13.01	-0.23
600070	浦发银行	13.01	-0.23	600071	浦发银行	13.01	-0.23	600072	浦发银行	13.01	-0.23	600073	浦发银行	13.01	-0.23	600074	浦发银行	13.01	-0.23
600075	浦发银行	13.01	-0.23	600076	浦发银行	13.01	-0.23	600077	浦发银行	13.01	-0.23	600078	浦发银行	13.01	-0.23	600079	浦发银行	13.01	-0.23
600080	浦发银行	13.01	-0.23	600081	浦发银行	13.01	-0.23	600082	浦发银行	13.01	-0.23	600083	浦发银行	13.01	-0.23	600084	浦发银行	13.01	-0.23
600085	浦发银行	13.01	-0.23	600086	浦发银行	13.01	-0.23	600087	浦发银行	13.01	-0.23	600088	浦发银行	13.01	-0.23	600089	浦发银行	13.01	-0.23
600090	浦发银行	13.01	-0.23	600091	浦发银行	13.01	-0.23	600092	浦发银行	13.01	-0.23	600093	浦发银行	13.01	-0.23	600094	浦发银行	13.01	-0.23
600095	浦发银行	13.01	-0.23	600096	浦发银行	13.01	-0.23	600097	浦发银行	13.01	-0.23	600098	浦发银行	13.01	-0.23	600099	浦发银行	13.01	-0.23
600100	浦发银行	13.01	-0.23	600101	浦发银行	13.01	-0.23	600102	浦发银行	13.01	-0.23	600103	浦发银行	13.01	-0.23	600104	浦发银行	13.01	-0.23
600105	浦发银行	13.01	-0.23	600106	浦发银行	13.01	-0.23	600107	浦发银行	13.01	-0.23	600108	浦发银行	13.01	-0.23	600109	浦发银行	13.01	-0.23
600110	浦发银行	13.01	-0.23	600111	浦发银行	13.01	-0.23	600112	浦发银行	13.01	-0.23	600113	浦发银行	13.01	-0.23	600114	浦发银行	13.01	-0.23
600115	浦发银行	13.01	-0.23	600116	浦发银行	13.01	-0.23	600117	浦发银行	13.01	-0.23	600118	浦发银行	13.01	-0.23	600119	浦发银行	13.01	-0.23
600120	浦发银行	13.01	-0.23	600121	浦发银行	13.01	-0.23	600122	浦发银行	13.01	-0.23	600123	浦发银行	13.01	-0.23	600124	浦发银行	13.01	-0.23
600125	浦发银行	13.01	-0.23	600126	浦发银行	13.01	-0.23	600127	浦发银行	13.01	-0.23	600128	浦发银行	13.01	-0.23	600129	浦发银行	13.01	-0.23
600130	浦发银行	13.01	-0.23	600131	浦发银行	13.01	-0.23	600132	浦发银行	13.01	-0.23	600133	浦发银行	13.01	-0.23	600134	浦发银行	13.01	-0.23
600135	浦发银行	13.01	-0.23	600136	浦发银行	13.01	-0.23	600137	浦发银行	13.01	-0.23	600138	浦发银行	13.01	-0.23	600139	浦发银行	13.01	-0.23
600140	浦发银行	13.01	-0.23	600141	浦发银行	13.01	-0.23	600142	浦发银行	13.01	-0.23	600143	浦发银行	13.01	-0.23	600144	浦发银行	13.01	-0.23
600145	浦发银行	13.01	-0.23	600146	浦发银行	13.01	-0.23	600147	浦发银行	13.01	-0.23	600148	浦发银行	13.01	-0.23	600149	浦发银行	13.01	-0.23
600150	浦发银行	13.01	-0.23	600151	浦发银行	13.01	-0.23	600152	浦发银行	13.01	-0.23	600153	浦发银行	13.01	-0.23	600154	浦发银行	13.01	-0.23
600155	浦发银行	13.01	-0.23	600156	浦发银行	13.01	-0.23	600157	浦发银行	13.01	-0.23	600158	浦发银行	13.01	-0.23	600159	浦发银行	13.01	-0.23
600160	浦发银行	13.01	-0.23	600161	浦发银行	13.01	-0.23	600162	浦发银行	13.01	-0.23	600163	浦发银行	13.01	-0.23	600164	浦发银行	13.01	-0.23
600165	浦发银行	13.01	-0.23	600166	浦发银行	13.01	-0.23	600167	浦发银行	13.01	-0.23	600168	浦发银行	13.01	-0.23	600169	浦发银行	13.01	-0.23
600170	浦发银行	13.01	-0.23	600171	浦发银行	13.01	-0.23	600172	浦发银行	13.01	-0.23	600173	浦发银行	13.01	-0.23	600174	浦发银行	13.01	-0.23