

武当私募掌门人：私募也要做成百年老店

◎本报记者 袁媛

2007年的资本市场不断有公募基金基金经理转战私募基金的故事。2007年6月从长盛基金管理公司离职的金牛基金经理田荣华,在几个月后,携深圳市武当资产管理有限公司再度浮出水面,他人生的另一段新的里程已然开始。

记者与田荣华结识于2005年度新财富最佳分析师颁奖晚会现场,在记者的记忆里,他是唯一到会的公募基金基金经理。当被问及为什么来参加分析师颁奖晚会时,田荣华笑言,“研究对于投资而言太重要了,我希望多和优秀研究员探讨。”

凭着这样的执着,就职于长盛基金管理公司的田荣华后来接连获得了基金同德业绩优秀金牛奖和基金同智业绩持续优秀金牛奖,成为业内的明星基金经理。带着这个耀眼的光环,田荣华却急流勇退,转身投向私募。

“对职业投资人而言,公募和私募没有本质区别”

作为一个成功的公募基金基金经理,转投私募行业多少有点让人不解。正在与国内某知名信托公司筹备发行第一期证券投资信托产品的田荣华忙碌而镇定。

“我个人认为对职业投资人而言,公募和私募没有本质区别,都是通过投资行为为持有人获取收益,进而获得自身利益的行业。”田荣华坦言自己转投私募有两个原因:一是自己想做点事情,而在在他看来,私募基金的权责更为清晰,这种清晰的权责关系是私募行业巨大发展空间的坚实基础,“我看好这种发展空间。在私募投资上,我只集中精力做好一件事情,就是搞好投资研究,争取长期良好的投资收益率,所以希望专注于投资研究本身是我选择私募投资的最直观理由。”另外一个原因则是自己举家在深圳,远行的航船想停靠家的港湾。

在田荣华看来,从事任何工作最终比的是一个人的综合素质,比的是做人的态度和思考问题的深入程度。此前,作为一个与基金业不搭界的营业部总经理进入基金行业,而现在,角色又改变了,田荣华对自己的要求没变。在产品的筹备过程中,田荣华凡事都要事必躬亲,他感到做私募的责任更大,要做的事情更多,个人投入的精力也更大,要更加勤奋,“我一直在满负荷地做事情,我们整个团队也是,在高效率地运作。”

公募基金 VS 私募基金

从投资研究实力、投资方法、资

产规模、市场影响上看,公募基金无疑已经占据了整个投资市场的主导地位。“如果以稍微系统成型的投资方法作尺度来衡量私募基金行业的话,我个人认为这个行业目前仍然处于萌芽阶段。”田荣华对私募基金的前景信心满满,这也是他转投私募基金的一个重要原因。而他所说的私募基金是这几年发展起来的真正意义上的私募基金,其标志一是投资研究方式比较成型,二是募集资金方式有一定法律约束。

在角色转变的过程中,田荣华对公募基金和私募基金的不同之处有了自己的体会。“对于一个基金经理来讲,差别在于现在出来是个企业的概念,和以往只单纯管理一个组合不一样,需要面对更多事情和领域。投资方法上也存在一定区别,因为私募基金在这个阶段的规模比公募基金小,集中度会比公募基金大一些。公募基金的契约对高风险资产有的有最低持仓比例限制,私募基金则没有。如果判断市场有出现拐点的风险,私募基金可以把高风险资产降到很低的仓位,而对看好的资产配置力度可以相对更大一些。”

田荣华看好公募基金基金经理转做私募的业绩前景。他认为,公募基金基金经理的加盟能显著提高目前整个私募的投资研究水平和能力。“同一批人操作公募私募,我更看好操作私募基金取得的投资收益率,因为私募的机制更合理一些,操作方法和手段更丰富一些,规避风险的能力和措施可能更得力一些。投资管理团队的业绩和收益直接挂钩,这种直接利益关系会促进私募基金在投资上更负责任。”

在田荣华看来,从公募基金转投私募基金,投资理念和主要投资研究方法不会发生大的变化,仍然坚持价值投资的理念。田荣华说,在中国投资一定要讲长期性和成长性,因为中国仍然处于一个高速发展时期,经济发展的特点就是成长性。中国企业也处在一个由小变大、由大变强、由中国走向世界这样一个长期成长的过程。“成长性价值投资是我们中远期一个最本质的策略。”

“我记得在2003、2004年的时候如果你给人推荐公募基金,八成会被看成骗子,但当投资者发现公募基金在熊市里并没有带来很大亏损,牛市里却带来很大收益时,对公募基金都变得趋之若鹜。”现在投身私募的田荣华也感觉将来会遇到与几年前近似的遭遇,但管理公募的经历给了他信心。

他说,私募基金需要在投资研究方法上系统成熟起来,并且在



人物简介:

田荣华,1967年11月出生。毕业于武汉大学管理学院,获经济学硕士学位。历任北京证券深圳业务部总经理、国信证券深圳红荔路营业部总经理;2004年4月加入长盛基金管理公司,曾担任基金同盛基金经理助理、基金同智基金经理、长盛成长价值基金基金经理、同德基金基金经理。2007年6月自长盛基金离职后,与人合伙投资设立深圳市武当资产管理有限公司,现任总经理。

投资格言:投资如登山,过程和结果同样重要,做专注于研究的价值投资者。

段时期内能够取得很显著的行业性投资业绩,才能赢得自己的行业地位和投资者的尊重。

在田荣华看来,真正有实力的私募基金更容易比公募基金取得成功。有实力的私募基金更容易运用好大类资产配置方法,并适当提升投资集中度,在熊市里规避投资亏损,在一个较长投资期间内取得良好的投资收益,中国的私募基金团队中最终会产生超级巨人。田荣华笑称,前方的路已经不会太曲折了,中国整个企业制度的改革以及经济市场化进程的推进,包括法律法规制度的完善和规范,都有利于私募基金的阳光化和规范化,私募基金的发展道路将会越来越宽阔,这也是我国证券市场规范化发展的一个有机组成部分。我们会在中国私募基金的规范化道路上起到良好的正面促进作用。

高效率的用人考核机制

办企业的田荣华给记者展现了公司的用人机制和考核方式,这或许可以窥一斑以见全身,从中折射出整个私募基金业的状态。“在用人机制上,我们尽量做到优化,人尽其才,人尽其用,让有贡献的人得到公

就是为了公司的业绩显性化,展现我们的投资能力和投资水平。”田荣华说,这个业绩包括在较好的市场取得不菲的收益,在风险市场里规避风险,两面我们都要做到。

希望做成一个百年老店

田荣华给公司起了一个响当当的名字:武当。“给公司命名时,我联想到了武当山这座中国道教名山。我很感谢我4年的公募基金从业经历,这4年中,我摸索了一整套系统的投资研究方法,并把自己锻造成为一个坚强的长期价值投资者。我认为投资是研究的结果,做投资的本质是做研究,加强自身的研究修养,练好研究这门内功与道家讲究自身修养的内家功夫有着相通之处,我希望我们的投资行为能够像武当山一样屹立不倒,绵延不绝。”

田荣华和山似乎有着不解之缘,他平时工作时间和绝大部分业余时间都在做投资研究,实在需要放松平衡一下身心,他会选择一个人安静地登山,登山是他除投资外的一个主要爱好。

“登山需要平和的心态和坚强的毅力,登山在体味过程的同时追求结果,投资也是如此,要运用正确的投资方法和投资策略去追求良好的投资结果。”正是这联系紧密且有相通之处的日常两件事,对他的人格、品行、性格和行为方式有着相似性的锻造。

“高山仰止,景行行止”,在田荣华的心目中,不断有一座高山等待自己去攀越。田荣华说,目前的私募行业事实上没有准入门槛,所以行业素质参差不齐。我希望打造国内私募行业最强的投资管理团队。目前他的公司已经是国内私募中唯一的真正拥有两个资深公募基金基金经理的公司了。“公司将主要走信托理财这种阳光化私募的道路,原因在于目前国内的私募仍然主要处于私下接受理财的混沌阶段,需要通过信托等形式来规范自己的行业行为;再者信托有很正式的组合业绩记录。”

田荣华认为做私募更能体现自己的投资理念。“我追求完美,当然不一定能做到,但还是想投资结果更好一些。投资结果的好坏在单边上涨的时候也许看不出来,一旦市场出现反复的时候,人做事不尽心是可以看出来的,结果是不一样的,你做得是否到位,努力程度有多高,是可以从长期投资业绩上看出来的。”致力于长跑的田荣华希望把公司做成一个百年老店,希望若干年后成为中国最大规模、最出色的私募基金之一,他也是冲着这个目标投身私募的。

2007年度中国私募基金风云榜

基金名称	基金经理	资产总值	周收益(%)	四周收益(%)	累积收益(%)	风云排行	私募论市
硅谷基金	硅谷子	96,770,425	3.48%	14.67%	1430.78%	1	大盘上周有所回落,但上升趋势依然,后市仍将在6000附近盘整,继续关注大盘蓝筹股。
财富基金	周杰	12,000,000	0.00%	0.00%	433.21%	2	大盘目前存在风险,以空仓为上。
微笑如风	胡源	5,786,935	2.74%	34.40%	407.36%	3	大盘进入明显头部区间,本次的调整主要由大蓝筹引发,但是小市值品种经过5·30暴跌之后可能要步入前台。
博江基金	许升宸	6,285,294	-1.50%	7.75%	379.79%	4	下周市场将维持缩量盘整格局,预计大盘将进入半个月的休眠期,操作建议在合理调整仓位,主要布局一些具备业绩成长性的公司作为四季度主要投资品种。
炎黄私募投资基金	好姐夫	2,801,121	-0.46%	10.18%	211.04%	5	股指看跌,个股应减持。
安康-永胜基金	福星高照	3,486,292	-3.19%	13.15%	193.08%	6	大盘将宽幅震荡。
量子基金	SUNTIME	18,400,977	0.69%	-10.27%	185.18%	7	市场持股信心不足,后市还将反复,逢高出货。
定赢基金	鼎盈	7,620,000	10.92%	21.97%	183.73%	8	目前利空出尽,大盘将在下周创新高。
生命基金	生命	65,381,685	0.69%	-10.27%	177.34%	9	大盘高位震荡,个股较难把握,可离场观望。
阳光基金	SUNTIME	136,866,991	0.56%	-10.24%	175.12%	10	市场持股信心不足,后市还可能反复,逢高出货。

备注:

1、以上数据统计截至2007年10月19日,资产总值为选手参选账户的资产总值,账户情况经其在券商营业部的确认。2、报名参加评选的私募基金经理所管理的总基金规模必须在500万元以上,并且2006年的投资收益率达60%以上。选手们在资格审查通过之后,可以用其中某一个100万元以上的账户作为参选账户参加评选,朝阳永续作为业绩见证方,将每周记录其参选账户的实际业绩,据以排名风云榜。3、以上资料由上海朝阳永续信息技术有限公司www.go-goal.com提供。