

自从去年离开公募基金行业之后,吕俊一直很低调,但他的去向依然备受投资人关注,很多人都想知道这位曾经的明星基金经理现在在做什么?是否会再度进入资产管理行业?日前,记者走进吕俊创办的上海从容投资管理有限公司,独家采访了吕俊……

吕俊:多样化能增进社会福利

◎本报记者 周宏

机勃勃。

初春的一天上午,上海从容投资管理有限公司的办公室中,阳光照在宽敞的办公区,研究员们都在埋头工作,公司里显得井然有序,生

吕俊一身轻松地坐在会议桌边落座,问他自己创业心情如何?他微笑着说,从事了十多年投资工作,第一次有了自己的办公室和事业,心情感到非常舒畅。

▶▶ 组建团队 联手信托

自从去年离开公募基金行业之后,吕俊一直很低调,但他的去向依然备受投资人关注,很多人都想知道他是否已经自我创业?是否会继续管理理财产品?

最新了解到的情况是,平安信托投资公司正在积极开展财富管理业务,即将推出“平安财富·从容优势集合资金信托计划”,并将邀请吕俊创办的从容投资公司作为该产品的合作伙伴。目前该计划正在履行必要的手续,如果一切顺利,预计在3月下旬推出。

对于有些报道说他已发行基金并募集了3亿资金的说法,吕俊予以了否认,“基金只能由证监会核准的基金管理公司发起设立,这是法律规定,其他组织怎么可能发行基金?”

而从去年底公司创办开始,从容投资公司已基本完成了投研团队的组建。目前公司投研团队有6名研究员,人员配备和架构完全按照国际通行的对冲基金公司模式来组织。

在自己建立的名为“从容取舍”的博客上,吕俊讲述了从容投

资公司的定位:“从容投资”的定位非常清楚,是一个完全围绕投研团队为核心建立的公司,核心竞争力就在于投研团队强大而严密的逻辑分析能力。公司的经营理念是“人才、业绩、利润”,人才是放在第一位的。

吕俊同时表示会将以前积累的团队管理经验和跨国公司制度中的精华部分全盘移植到从容投资公司。包括在硬件设置的配置上,他也引入了公募基金公司的部分安排。比如,公司实行严格的“防火墙”安排。在办公布局时,有意识的把“市场体系”和“投研体系”的办公区域分别独立,中间设置门禁系统,实现了物理间隔。目的是完善内部管理,保护投资者利益。

另外,公司设置了专门的风险控制岗以及独立的交易室,交易室还将安装录音设备和专业的交易软件,全程监控交易过程的进行。这亦清楚地体现从容投资公司始终将风险控制贯穿投资运作每个环节的经营理念。

“在硬件上,我们和基金管理公司不相上下。”吕俊说。

▶▶ 价值为本 从容投资

作为一家新设的资产管理公司,从容投资公司有自己独特的投资理念。

吕俊将公司的投资哲学归结为十六个字:“价值为本,从容投资,顺势而为,绝对回报”。而这十六个字亦概括了他过去十多年的投资理念和投资心得。

“价值为本”的意思就是以投资标的的内在价值为准绳,卖出价格高于价值的品种,买入价格低于价值的品种。从投资品种自身的价值回归和价值增长中获利,而不是从市场投机的无序波动中获利。

而“从容投资”则包含了两层含义。第一层含义是,公司投研团队必须先于市场的主流投资者发现机会,于投资标的并不热门之际从容介入,先行布局。当投资标的运行一段时间,超出价值区间接近价格顶点之际提前退出,不涉险境。概括起来,从容投资就是三个先——把握投资前瞻性,先发现,先介入,先退出。

第二层含义则是,公司买入的品种预期涨幅必须是足够大,能够

从容持有,而不是买入不久即不得不考虑卖出。吕俊补充说,“我们不去追逐蝇头小利,不去捕捉难以确定的‘机会’。从容投资的基石,仍然是对价值的准确判断和价值变化规律的深刻理解。”

“顺势而为”则代表了投研团队对待市场的一种态度,从容投资主张以谦逊的心态来投资,正视投研团队的认知能力局限,反对傲慢主观地定义市场本身的对错。当市场的发展与投研团队的判断发生分歧时,顺势而为,优先保护投资者的本金安全。

“绝对回报”则是从容投资公司愿在投资哲学上的反映。公司希望投研团队能在不同市况中间取得差异性的正回报,尽最大可能避免负回报。不以排名,相对指数或者同业的业绩作为参考,始终将客户回报放在第一位。

“价值为本,从容投资,顺势而为,绝对回报是公司投资哲学的概括,是一个整体,其中,创造绝对回报居于最重要最中心的地位。”吕俊尤其强调这一点。

▶▶ 评价不应简单化

“多样化的理财产品可以为客户提供多样化的投资选择,多样化本身对于社会福利是一种增进。”吕俊认为,资产管理行业中的多样化趋势对于投资人、对于市场、对于社会都有其积极意义。

他表示,伴随着社会发展和财富积累,不同层面的客户对于财富管理有了不同的个性化需求,而信托产品等多样化理财产品因其机制灵活和对于金融工具更加灵活地运用,为满足这种需求提供了更多解决方案。

另外,多样化的资产管理公司

发展亦能够支持中国证券市场的创新和发展。中国目前正着力构建多层次的证券市场,未来股指期货等金融工具必定会有大量发展。以成熟的国外市场为例,诸如股指期货等各种金融衍生品的投资主体并不是大型公募基金,而是对冲基金。所以中国的金融衍生市场,同样需要更多有能力、有愿望涉足的资产管理公司参与。

吕俊还认为,资产管理行业的蓬勃发展也将是建设国际金融中心的重要推手之一。成熟金融市场市场的经验显示,一个国际性的金融

中心也必然是国际性的财富管理中心,而一个发达的财富管理中心肯定会有一批活跃的、具备品牌的资产管理公司。

对于目前市场普遍把民营投资管理公司作为一个整体去衡量评价,吕俊认为这样的做法过于简单化。

“投资管理行业的差异性很大,不同的公司有不同的组织架构、经营理念、投资方向、风险管控等等,其实不具有可比性。最科学的方法应该是对单个公司进行评价。”吕俊认为。

▶▶ 专注财富管理的细分市场

即将推出的基金专户理财引起了市场的高度关注,并被认为是将对其他理财产品如信托产品形成压力。一些分析认为,专户理财与信托客户层次接近,在强大公司背景和投研平台支持下,可能迅速瓜分信托原有的市场和客户。

吕俊并不认可这种分析,他认为,基金专户理财不会影响投资管理公司的生存空间。因为财富管理市场足够广阔,数据显示,目前中国居民储蓄是17万亿以上,随着国内居民投资理财意识的增长,半数储户可能都会有理财需要。面对如此庞大和需求日益增

长的市场,短期内基金专户业务和信托业务出现激烈竞争的可能性不大。

投资业绩方面,吕俊也不认为运作得当的投资管理公司的业绩会落于下风。“你不能忽视规模上的差异。”他说,“资产管理行业最大的特点是‘规模边际效益递减’,管理规模越大,取得良好业绩的难度就越大。”而投资管理公司人员配置和对应的资金规模是集中和有力量,取得良好业绩的机会更大。

另外,大众往往忽略了外部研究支持在研究中具备的重要地位。

从容投资公司目前已经与国信证券、国泰君安证券、中金公司、德意志银行、美林证券等卖方研究机构建立了正式的合作关系,获得他们的研究支持。

而最关键的是,“资产管理行业最重要的不是人数,而是人才,是人才本身所具备的经验、知识、勤奋,这才是决定投资业绩的核心和关键。亦是从容投资公司的核心竞争力。”

吕俊说,从容投资管理公司未来会专注财富管理的细分市场,“而在这个行业,任何良性、公平的竞争都是对行业的一种促进。”

2008年度中国私募基金风云榜精英榜

统计日期:2008年3月7日

基金名称	基金经理	资产总值	周收益(%)	累积收益(%)	风云排行
蚂蚁1号	多多	6519307	9.19	9.19	1
SUNTIME基金A	SUNTIME	29499741	3.84	3.84	2
民生1号	民生1号	5606800	3.65	3.65	3
水木基金	一同法	31405624	2.11	2.11	4
宝基金	巴依	29710983	1.61	1.61	5
长泓基金	营业部	6566369	0.75	0.75	6
麟益主题	不生不灭	13057107	0.62	0.62	7
精英基金	精英	4845970	0.41	0.41	8
生命基金	生命	7301618	0.37	0.37	9
快乐投资基金	十一郎	7046800	0.21	0.21	10

备注:

1、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5000万元以上,并且2007年度A股股票投资收益率在161.55%以上(跑赢沪深300指数)。参选者皆是经过主办方认证的中国证券市场民间精英或潜在精英人士。选手们在资格审查通过之后,可以用其中某一个500万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。