



A2 “涉鼠”基金公司补吃罚单

“老鼠仓属基金经理个人行为，与公司无关。”曾被视为护身符的这套说辞已经OUT了。上周，证监会公开处罚了海富通、中邮等11家曾涉案老鼠仓的基金公司。

A3 股基提前结束募集成常态

牛市来了，新基金发行也开始“任性”起来。上周末，国投瑞银、中欧基金、交银施罗德和中银基金公司旗下的4只基金陆续宣布提前结束募集，仅仅在今年首月，就有11只新基金提前结束募集。

A4 离职潮催公募激励机制提速

“我们今年赶在短时间内启动新的激励机制，尽可能做所有能做的，至于能不能留住人，不是我们能说了算的。”沪上某基金公司副总在谈及行业“奔私”潮时很是无奈。

把脉公募2015

大成基金：宿醉难醒

►2009年
公司规模跻身
千亿俱乐部
达1132.39亿元

►2011年
“踩雷”重庆啤酒
黑天鹅

►2013年
公募规模首
度跌落前十
至第12名
827.5亿元

►2014年
成为准第二阶段
基金公司
排名滑落第18名
757.09亿元

►2015年
第四任总经理
罗登攀走马上
任首年

两年前的重庆啤酒“逼宫大戏”让大成基金成为资本市场的焦点。然而谁也没想到的是，在随后的时间里，“悲情者”的标签就再也没有被撕下，大成基金也在这场“喝啤酒”引发的宿醉中，在发展的道路上越走越慢，越落越远。

规模排名战中的“滑梯客”

位于深圳市福田区招商银行大厦的大成基金，是老十家之一，曾连续多年稳居前十大基金公司行列，尤其是2009年，大成基金规模逆市大增，跻身千亿俱乐部。一时间风光无限。

2010年，大成基金虽然退出“千亿户”阵营，但依然保住了第七名的排位。2011年，股债双杀下的大成基金规模排名滑落至第八位。2012年虽然凭借着短期理财等固定收益类产品实现规模增长，但排名却继续滑落到了第九位。2013年大成基金规模排名首度跌出前十至第12名。刚刚过去的2014年，规模再度缩水了121.48亿元，排名下滑至第18名，成为了不折不扣的“第二阵营”基金公司。

作为老牌公司，权益类产品一直是中坚力量，而大成基金排名年年“坐滑梯”，背后正是权益类产品遭投资者用脚投票。

同花顺iFinD数据显示，2011—2014年底，大成旗下可统计的8只股票型基金中仅有2只指数产品跑赢14.6%的行业平均收益，大成行业轮动、大成积极成长、大成景阳领先等5只股基出现亏损，其中大成景阳领先股基、大成深证成长40ETF、大成深证成长ETF联接的跌幅超20%。混合型基金中，大成旗下可统计的5只产品全军覆没，近三年时间均出现亏损，其中大成2020生命周期混合亏损幅度超20%。特别是在2014年大牛市背景下，大成基金旗下权益类产品均跑输同类平均收益水平。

“为投资者提供高端、个性化的资产管理服务，成为中国资产管理领域的领先者。”这是大成基金一直以来追求的终极目标。如今看来，大成基金离目标越来越远。

一场大伤元气的“酒局”

在大成基金16年的发展史上，2011年“踩雷”重庆啤酒黑天鹅事件不得不浓墨重彩。

2009年，大成基于对上市公司重庆啤酒盈利能力及研发乙肝疫苗项目看好，曾激进地对重庆啤酒进行建仓，多只基金集中持股。资料显示，截至2011年三季度末，大成旗下的大成创新成长、大成财富2020、大成优选、大成精选等9只基金共持有重啤4495.15万股。这只重仓股也给大成带来过辉煌，从2009年1月1日至重庆啤酒停牌前11月25日，涨幅超过500%，大成基金也凭此股，账上最高浮盈超过20亿元。

俗话说，过犹不及。激进持股最终成了不折不扣的悲剧。2011年12月8日，由于普遍怀疑重啤乙肝疫苗研究数据造假，重庆啤酒遭遇连续9个跌停。大成基金犹如当头一棒，有数据显示，连续跌停后大成基金账上浮亏22.3亿元。除了账面浮亏，基民的巨额赎回更是雪上加霜，12月8日和12月9日的赎回份额超40亿份。有媒体报道，仅12月8日一天，赎回基金份额就超过30亿份。值得注意的是，当时最为坚定看好重庆啤酒的正是大成首席投资官刘明，虽然刘明因此事件卸任了该职务，但在曹雄飞走后，大成基金又启用刘明担任

投资总监，这一任命一度让业内人士质疑。

也就是从这场“宿醉”过后，大成基金一蹶不振。不仅权益类产品急剧退步，创新脚步也因此之前的风险曝光裹足不前。

2013年下半年至2014年初，华夏、广发、易方达、南方、嘉实等老十家基金公司均在互联网“宝宝”领域加紧布局。大成基金直到2014年4月，与兴业银行合作的“兴业宝”才问世，这时市场已经被先发制人的华夏、南方等基金公司占据，为时已晚。

啤酒，或许在大成基金的年会上是最不可能出现的饮品。

一年24张基金经理变更公告

一串串“失意”的数字，清晰地描绘了大成基金日渐衰落的轨迹，事实上，大成基金接连不断的人事地震、无休止的投研换血，才是推动大成走向下坡路的症结。

北京商报记者统计，仅去年以来，大成基金便发布了多达24张基金经理变更公告，有5位基金经理正式出走，其中就有一托四的债券型基金经理陶钰，以及原首席执行官兼股票投资部总监曹雄飞这两大投研骨干。此外，还有大成财富2020生命周期基金经理宋向宇、大成新锐产业股票基金经理袁巍和大成中证红利指数基金的基金经理刘波。权益类基金经理的批量出走，无疑给大成基金造成更大的压力。与此同时，

去年初，在大成基金服役12年之久的总经理王颢也选择投奔中国人保资管。

今年刚刚开年，在大成任职九年的副总经理刘彩晖也宣布离职，大成基金相关负责人透露，刘彩晖很有可能是去做私募。

老人接连离去的同时，大成基金也在不断提拔新人。晨星基金数据显示，在大成基金旗下的23位基金经理中，公募任职年限超过五年的也仅有王立、杨建勋、刘泽兵，基金经理平均累计公募任职时间为两年348天，其中“菜鸟”基金经理达到11人，占比近一半。

(下转A2版)

北京商报记者 宋娅 苏长春/文
宋媛媛/制图