



李德林：那些年，基金坐庄有多野？





意见领袖 | 李德林



蔡嵩松消失了？让无数人夜不能寐，作为顶流的基金经理，他可是刚刚举牌了上市公司的。A 股玩儿的就是信息不对称。大家关心基金经理背

后，可能不知道的是，那些年，基金坐庄有多野。

卓胜微的股价一跌绵绵无绝期，可诺安基金的蔡嵩松对其情有独钟。今年以来，卓胜微的股价跌幅超过 50%，蔡嵩松管理的诺安成长基金越跌越买。

在闹出消失风波之前，诺安成长持有卓胜微 2620.2623 万股，持股占卓胜微总股本的 4.9092%。蔡嵩松最高买入价为 251 元，到 9 月 7 日，最低买入价 90.84 元。目前看，蔡嵩松买卓胜微的成本高于 100 元以上。

诺安成长举牌之后，持有卓胜微 2672.2123 万股，持股比例超过 5%。如果诺安成长平均持仓成本高于 100 元，那么总持仓市值将超过 26.7 亿元。

按照基金管理规定，单一基金产品，以及同一基金管理人管理的全部基金，持有公司股权不得超过总股本的 10%。那么诺安成长到底规模多少？

近一年，蔡嵩松的基金没赚钱，最大回撤超过 42%，跟卓胜微的表现趋同。蔡嵩松说自己在休假，还说投资是反人性的，逆势投资是痛苦的，重要的投资机会往往出现在市场出现重大分歧的时候，对产业保持理性分析客观判断，陪伴中国科技成长。

听上去很悲壮。做多中国，做多战略产业，没有问题。问题的关键是，在中国做产业的理性投资者，一定要是真正的产业公司，要踏踏实实的业绩。

曾经有一只股票叫亿安科技，老板叫罗成，公司有网络工程、生物工

程、电子通讯、电动汽车、新能源、纳米技术、数码科技等等。

现在市场上最火的，在 20 年前就是罗成玩儿剩下的，那个时候他们就琢磨在扬州搞新能源汽车，王传福还没有进入汽车领域呢，马斯克还搞快捷支付创业呢。

可那个时候，A 股的庄家们已经把公募基金经理给整疯了。嘉实基金的总经理那个时候叫洪磊，他手下有一个叫波涛的投资总监。波涛从纽约大学毕业后，进入国际货币基金组织等国际性金融机构工作，到嘉实基金后就想建立一套系统的价值投资方法体系，洪磊很支持。

中煤信托副总经理，兼嘉实基金董事王少华冲到洪磊办公室拍桌子：“用洋人在中国市场赚钱，简直开玩笑。”王少华跟罗成他们关系密切，他向波涛提议接盘亿安科技，洪磊支持波涛拒绝了。

那一年，亿安科技扶摇直上，最终冲到 120 元以上，成为中国第一高价股。而波涛管理的基金业绩难以跟亿安科技的涨幅相比。

在嘉实基金股东大会上，王少华语惊四座：“我曾经给找了一个做亿

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46344

