

水煮基金

牛市来了,小心私募界“股神”

□本报记者 黄莹颖

今年以来,市场的火爆,让一大批投资人士跻身私募业。不过,由于私募并无准入门门槛,货真价实的高手与滥竽充数的“股神”都掺杂其中。据私募排排网统计,今年以来共成立2758只阳光私募新产品,超出去年全年产品数的50%以上。火爆的发行显然也使得一些并不具备管理能力的人士得以晋升私募行业。据记者了解,过去一周,由于市场的急剧变化,不少因信心爆棚的管理人,因为加杠杆致使产品大幅亏损。

此前,曾有基金经理感叹,市场这么涨,现在一些大妈大爷都觉得自己很厉害,让专业投资人士情何以堪。”不过,市场的变化却再次证明一个道理,专业的事情仍需专业人士来做,毕竟投资是长跑,并不是一时一刻决定成败。深圳一投资界元老人士曾表示,做股票其实并不是比谁赚得多,而是比谁活得更久更好。

而一周前,在闭着眼睛买券商、银行等个股都能赚钱情况下,一大票投资人士也俨然变成了“股神”。不过,本周市场出现急剧变化,券商股、银行股等陷入深度调整,原来活跃的“股神”们声音也逐渐衰弱。

翻开A股历史会发现,每逢牛市多



“股神”这一有趣现象。如2009年小牛市以唱多走红的“叶荣添”,在该“叶荣添”最为火爆时,其博客点击量已超上亿次,而其举办的讲座也常常会一票难求。不过,好景不长,2010年市场转向,使得“叶荣添”的伪装被一一戳破,到如今已几乎销声匿迹。

再如赵笑云,2010年从海外回国

后,即以“股神”再度包装,与前者不同,对2011年、2012年的市场趋势判断,赵笑云还算准确,2011年恐怖的大C浪来临,2012年将下探1700点。不过判断大势是一回事,具体操作又是另外一回事。赵笑云管理的基金,在成立一年多,即被迫清盘。炒股是看似容易,实质很难的一件事。

如果再看看私募基金历年来的排名,在获得私募冠军后的数年内,必然遭受产品业绩大幅波动、公司内讧等各种各样的狗血剧情。无论是之前的新价值投资,还是2011年夺冠的呈瑞投资,抑或是2012年的银帆投资,都难逃这一魔咒。2010年私募冠军常士杉,其管理的世通1号当年以96.16%的收益率获

私募冠军,但在随后一年,衰运接踵而至,一边是公司内讧,公司股东争斗不止,一边是产品业绩极其惨烈,旗下3只产品最终在2012年被迫清盘。再如2009年罗伟广旗下的新价值2期以190%的收益率夺得私募冠军,不过随后却发生了惨烈的滑铁卢。2011年至2012年,新价值旗下产品全部遭受业绩滑铁卢,半数产品一度逼近清盘线。再次印证“活下去”才是硬道理的事实。

以记者的观察来看,A股这么多年,往往能活下去,并还能好好活着的投资经理(不管是公募还是私募),往往并不是喊得最响,而是寡言、慎言的人士。这一点也是与“股神”们最大的不同之一。

有公募出身的私募基金经理曾这样总结投资,圈内具备5年以上投资经历的投资人,为什么会成功,为什么会失败?很多投资人知道高位要卖出,低位要买进,别人恐惧时要贪婪,别人贪婪时要恐惧,但能在‘行’的层次做到的是极少数。作为一位基金管理人,并不是说理念有多先进,而是应该在实践当中见成效,毕竟投资是一门接地气的活儿。用大白话来说,要持续赚钱,不亏钱。在牛市中让净值往前跑,在熊市中能控制下行风险,防止净值大幅回撤。

金牛观市

南方基金 持仓低估值蓝筹股

海关总署最新进出口数据显示,11月我国进出口总值2.27万亿元,同比下降0.3%。其中,出口1.3万亿元,仅增长4.9%,增速低迷,显示海外需求恢复拉动中国经济的力量仍较为有限;进口0.97万亿元,下降6.5%,显示国内需求依然低迷;贸易顺差3348亿元,扩大60.5%,大额贸易顺差对人民币升值有支撑作用,也有利于国内资金面的宽松。此外,资金面利好信息较多。证券交易结算保证金也从底部的6000亿元增长到超万亿元。在增量资金支持下,A股反弹渐入佳境。

展望后市,仍继续看好市场中长期走势,但由于短期涨幅过快,场内资金累积浮盈过多,经济基本面并未紧跟股市转好,场外资金流入如果出现短期停滞,则可能带来较大震荡和调整,因此有必要增加风险控制,适当控制仓位。未来持仓结构仍需坚持场外资金最认可的低估值蓝筹股板块。

工银瑞信

短期回调迎来配置时机

从基本面来看,内需正在逐步改善,房地产销售回暖,改革红利将继续释放,经济拐点渐行渐近。从资金面来看,一方面降息通道已打开,未来增量的宽松货币政策如降准和其他政策依然可期,资金面总体仍较为宽松;另一方面近日股市大涨赚钱效应已显现,有较为明显的相对配置价值,增量资金流入的动力未变。

从估值角度来看,A股估值提升的逻辑没变。短期扰动后,无风险利率仍将维持较低水平,并且随着防风改革规定陆续出台,将逐步释放金融风险,提振隐含收益率,长期利好股市,本次短期回调将迎来较好的长期配置时机。

上投摩根基金

看好大金融和地产板块

近期股市快速上涨,除了外围整体流动性向好,市场对改革预期极强外,杠杆迅速上行也是这次上证指数上行的重要促因。同样,因为市场波动加剧导致的降杠杆,也会导致市场大跌。上周末监管部门对近期快速上涨提示风险,周一中证登城投债政策出台短期加剧流动性波动,这周又迎来新一批IPO发行,多种因素可能是调整的诱因。在牛市中,震荡往往受情绪波动影响,可预见性差。

我们认为,市场中期趋势并没有改变。从背景来看,本轮牛市行情是社会资金对权益类资产极低配置的一次修复。在市场表现中体现为大盘蓝筹股板块的估值修复。如果市场再次启动,看好的方向依然集中在大金融和地产板块,主题上关注国企改革。

汇添富基金

整体估值水平存上升空间

市场在急速上涨之后短期可能面临调整压力,但中期机会依然大于风险。尽管上周五市场融资余额单日减少近3000亿元,出现资金流出现象,但中期来看,居民继续加大股票类资产配置依然是大方向,市场整体估值水平仍有上升空间。

下一阶段,重点关注以下方面的投资机会:第一,市场估值水平提升过程仍将继续,低估值蓝筹股普遍受益,可关注前期涨幅较小、2015年盈利趋势向好的行业;第二,2014年中央经济工作会议在12月10日至13日召开,区域经济发展和改革应该是关键点,相关投资主题预计将受到追捧;第三,医疗服务、互联网、文化等新型消费领域中的优秀个股可能会出现较好的长期买入时点。

热点直击

经济工作重点明确

借道基金布局四主线

□金牛理财网研究中心 李艺菲

本周中央经济工作会议在北京召开。在此期间,会议引爆的热点概念股在二级市场上也受到资金的狂热追捧。细观明年的经济工作重点,有四条主线可以把握:首先是历年中央经济工作会议关注的老话题——三农;第二是对传统企业的深化改革,包括一些大型国企以及金融、电力、林业等企业的改革;第三是自由贸易区战略涉及到的“一带一路”概念和自贸区建设;第四是“微刺激”政策下的铁路建设及核电重启概念。

目前多数公募基金都对明年可能持续发酵的国企改革概念股和自贸区概念股系统性机会达成共识,并已在三季度大手笔布局。作为我国未来十年的重大政策红利,“一带一路”战略也让不少基金经理兴奋不已,将其纳入下一个阶段的配置重点,结合铁路建设和基

核电重启概念,与之相关的基建、港口、铁路、核电、水利等上市企业获得基金较多关注。整体看来,二级市场上,受中央经济工作会议政策红利影响最大的行业仍集中在低估值蓝筹股板块,这也为明年A股市场续刮蓝筹股风奠定基础。重点配置蓝筹股的主动股混型基金仍将具备较强盈利能力,如南方成分精选股票、博时特许价值股票、鹏华价值优势股票(LOF)等。

据金牛理财网不完全统计,13只中央经济工作会议热门概念股在三季度获得主动股混型基金重仓配置。自贸区概念中中集集团、天津海运、漳州发展、厦门空港分别被6只、2只、2只、1只主动股混型基金纳入前十大重仓股行列。光大保德信和嘉实旗下基金集中配置中集集团。光大保德信优势配置股票、嘉实优化红利股票、光大保德信红利股票持有该股占自身净值比例分别达到

6.37%、5.31%、5.15%。其中,光大保德信优势配置股票自2013年三季度起就一直位列中集集团的第三大流通股东,持有股数始终位于3500万以上,占总股本比例在1%以上。中欧新动力股票(LOF)和中欧价值发现股票重配天津海运。广发主题领先和广发制造业精选股票配置漳州发展,占净值比均在4%以上。嘉实量化阿尔法股票重点持有厦门空港。

“一带一路”概念股及其相关的铁路建设上市企业中的中国建筑、中国电建、晋西车轴、太原重工已率先获得一些主动股混型基金布局。其中,中国建筑获得15只基金集体重仓。南方成分精选股票、鹏华价值优势股票(LOF)、诺安中小盘精选股票、东方策略成长股票持有该股占净值比均达到5%以上。前海事件驱动、信达消费优选分别重配中国电建和晋西车轴。长盛旗下两只军工主题基金则瞄准

太原重工,持有比例均在4%以上。

国企改革概念股中粮屯河被东吴进取策略、长安产业精选、长安宏观策略股票看好。健康元和美邦服饰这两家民营银行概念股分别获得华商量化精选和财通价值动量混合青睐。另外,三农概念中的现代化农业热门股吉峰农机也获得长盛高端装备的重点布局。

截至本周四收盘,厦门空港、天津海运、中粮屯河率先发力,已累计实现20%以上的周涨幅,其中,厦门空港涨幅高达36.47%。主动股混型基金中,蓝筹股风格明显的鹏华价值优势股票(LOF)和南方成分精选也分别实现5.13%和3.6%的净值涨幅,分别排名779只主动股混型基金中的第三位和第25位。在不断巩固的大盘蓝筹股风格市场环境下,布局中央经济工作会议热点概念股的基金将大概率获得持续优异的表现,投资者可重点关注。

养基心经

牛市投基防控情绪化

□陆向东

如果你是一位经历过上一轮牛市的老股民,对下面两种行为肯定会有似曾相似的感觉。第一种,由于盲目轻信某些专家预测,担心市场再次发生下跌,手中所持基金净值面临再度严重缩水,将已解套甚至刚刚产生微利的基金一批又一批卖出,并且期待在低位再度买回来。然而,

涨多跌少甚至逼空式上扬是牛市的主要特征,如此固执地等待,结果自然只能是踏空一大段牛市行情。

第二种,单纯根据市场内外出现的利空消息将手中持有的基金频繁卖出。然而,基民所接收的信息既有官方通过新闻媒体发布的正式消息,也有相当一部分是流传于投资者间的“马路新闻”。要明白投资者对同一消息的理解并不完全相同,有时还会截然相反,更有甚者一些投资者为了达到某种目的而有意曲解消息,以

达到误导他人的目的。所以,投资者根据消息而产生的预期同实际情况不可避免地存在偏差。因而结果自然难尽如人意,甚至还可能事与愿违。

证券投资原本就属于一种充满各种强力刺激和压力的活动,证券市场是一个惊喜、无奈、恐惧常常交替出现并且变化无常的场所。因而,如果基民在投基过程中不能有效克服情绪化买卖行为,就算大牛市到来,也难以丰产丰收。那么,怎样才能防控情绪化买卖基金呢?

首先,要根据影响趋势的最主要因素决定买卖时机。众所周知,决定市场趋势由一种状态向另一种状态变化的因素很多,既有实体经济状况以及未来的变化、直接影响资金供求关系的货币政策、各种突发事件,也包括市场整体的投资盈亏状态,甚至还包括某些专家学者的观点。这其中既有客观因素,也有主观因素,既有决定性因素,也

有从属因素。事实一再表明,政策基本面才是决定市场中长期趋势的最重要因素。因而,专家观点、周围人的做法等都只能作为辅助研判手段,真正决策依据只能是实体经济运行状况、经济调控政策是否发生根本性变化。在此基础上,还应该查阅市场于此相同相似情况下的表现,以印证自己的判断。

其次,要明白证券市场的基本形态只有上涨、下跌和横盘震荡三种,投资活动基本行为无非就是买入、卖出以及观望。因而,当预期市场将出现某一种趋势而采取其中一种操作行为之前,就可以确定与之相反的应变操作预案。如果准备实施一项卖出操作,那么就必须要求自己同时设定好一旦被事实证明这项操作失败,将在市场处于什么状态下对哪个品种进行回补。反之也然。此外,当遇到对未来政策预期不明朗,市场表现出上下两难的窄幅震荡状态时,还必须明白,在这种状态

下,放弃买卖,等待观望,才是明智之举。

最后,应借助“错时法”来抵御情绪化行为。人类的心理本性具有极强时间敏感性,在理性与感性斗争中,随着时间的推移,感性与理性间往往呈现此消彼长变化。纵观基民们的错误,大多数是出现在一时冲动情形下。这主要是因为人们在事情刚发生时,会夸大导致事情发生的因素,而忽视其他因素的重要性,造成思维偏见与决策失误。同时还需认识到,股票基金作为中长期投资品种,只有当确认市场趋势发生逆转时才真正需要进行买卖操作。一个牛熊周期短则数月,长则数年。因此,根本不必计较短期内的涨跌,而应规定自己每一次投资基金计划必须至少在隔一天甚至一周后才可付诸实施,如果在此之前很快就有其他想法,或自己的判断未得到市场认同,则应暂停执行,同时反复检查当初的计划本身是否存在一个问题。

画说市场



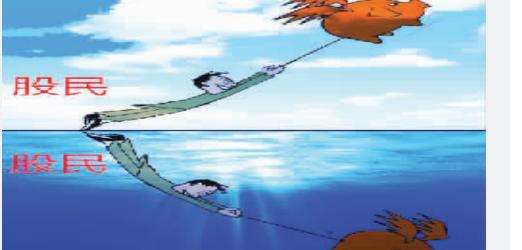
炒股需冷静



陈定远 骑牛奔“私”



夏明 搏



陈英远 两重天

投基有道

国际油价大跌

建议回避能源类QDII

□国金证券 张宇

截至12月11日,最近一月QDII类公募基金平均单位净值增长率为-1.57%。其中,净值增长较快的有嘉实恒生中国企业(单位净值增长5.9%)、海富通大中华(5.5%)、鹏华环球发现(5.1%)、华安国际龙头(DAX)(5%)和海富通海外精选(4.9%)。而随着国际原油价格暴跌,华宝油气、诺安油气能源等能源类QDII净值损失将更为严重。

从全球经济看,美国经济扩张势头有所加强。数据显示,美国供应管理协会10月制造业指数为59,较上月的56.6上升2.4;服务业采购经理人指数为57.1,与上月的56.8相比下降1.5,但仍处于高位。这显示美国经济扩张势头有所加强。而10月底,美联储如期退出QE,也显示对美国经济复苏的信心。回顾过去,美国央行不是第一个进行QE的,美国经济体第一个进行QE的是日本。但与日本相比,美国量化宽松货币政策无疑是成功的,其成功的关键点是在关键时候为美国企业提供一个宽松的货币环境和金融环境,降低了美国企业成本,使美国企业重新在国际市场获得竞争力,帮助美国经济从衰退中走出来。

不过,新兴经济体经济增速整体放缓。今年三季度,中国、印尼GDP同比增速分别从上季度的7.5%、5.12%放缓至7.3%、5.01%,墨西哥、南非则从上季度的1.62%、1.27%加快至2.15%、1.41%。货币汇率方面,在美元指数强势之下,今年以来“金砖国家”货币兑美元均现贬值,俄罗斯则在石油价格打击下,贬值最为严重。但值得一提的是,中国A股演绎“独立”的上扬行情,银行、钢铁、交通运输、港口、地产、建筑等低估值蓝筹股,以及国企改革、航空军工等主题投资轮番表现,带动大盘上扬。

而近期油价出现大跌,也对能源类QDII净值带来一定影响。纽约原油期货价格11日收盘大幅下跌,报每桶59.95美元,跌穿60美元关键支撑位。分析原因,一方面从供给端看,近来美国原油库存数据超预期,而沙特坚决不减产;另一方面从需求端方面来看,全球经济,特别是中国等新兴经济体增速放缓,OPEC下调2015年全球原油需求。短期而言,还看不到油价走强趋势,但从中期来看,油价在80美元是一个相对均衡的价格。对于能源类QDII,近期建议回避。如果已持有油气QDII的投资者,建议等待反弹机会,反弹后平仓。

在近期QDII策略上,美国经济活动仍然保持活跃。率先完成财政整顿并进入货币正常化,将增强美国的未来主权信用。此外,经济基本面和流动性两方面均支持美股持续表现。建议关注的品种,包括国泰纳指100、广发纳指100、大成标普500、博时标普500、广发全球医疗、国泰美国房地产等。其中,广发全球医疗基金所跟踪的指数——标普全球1200医疗保健指数,是全球最具有代表性的股票指数之一。其成分股涵盖了众多欧美知名药企,诸如生产治疗丙肝特效药的吉利德,生产流感药达菲的瑞士罗氏,治疗心血管疾病拜新同的拜耳等,这些企业在开发与市场定价方面均有很强实力。从历史看,资产组合中加入医疗保健行业,可以增强组合抵御风险能力。

在新兴市场基金中,继续看好中国市场。中国货币政策的“适应性”宽松,以及以改革为刺激的市场化进程,股票市场也保持了较高的活跃度。自“沪港通”11月17日开通以来,交易量显然低于市场预期。沪港通现“北热南冷”,北向买A股的“沪股通”额度,明显超过南下买港股的“港股通”资金。但前瞻的看,沪港通是基于两地股市联通的制度构建,短期效果并不能说明港股吸引力在下降。同时,目前港股的估值无论横向与纵向比,均仍偏低。建议投资者继续关注投资于恒生指数、恒生H股指数的被动型品种,例如嘉实恒生中国企业和华夏恒生ETF,以及基金经理主动选股能力较强的主动型基金,例如富国中国中小盘、广发全球精选、海富通海外中国等。

征稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍买卖基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。

《画说市场》则用漫画来评说基金的形

地:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版基金天地

邮编:100031