

2012年4月23日 星期一
总第108期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

主编:王军
副主编:余喆 杨光

毒胶囊惊起黑天鹅 基金资产池待体检

【04·本周话题】



GETTY图片

■ 主编手记

私募发行亟需引入第三方评价

近日,2010年勇夺私募冠军的南京投资界大佬常士杉遭遇不小尴尬。截至3月30日,他掌管的世通8期、9期的估值分别为60.15元和60.74元,触发计划的特别交易权,进而将被中信信托强制清仓。

对于这样一个结果,常士杉承认2011年做得比较差,并向投资者公开道歉。他表示,对行情的方向性判断错误、重仓操作,导致两个产品净值跌破三成止损线。此外,重仓的中小市值股票遭遇系统性风险,以及高铁板块因“动车事故”遭遇“地雷”,致使业绩承压,作为客观原因也被其提及。

正所谓“成也萧何,败也萧何”。2010年,常士杉就是凭

借重仓高铁板块一夜翻身,将世通1期净值从0.6元一线带至1.2元,夺得2010年私募冠军。但2011年至今,大盘呈现的波浪式俯冲行情,明显让风格激进的常士杉很不适应。到2011年9月,上市9个多月的世通8期、9期净值就已跌至0.7元附近,逼近止损线。而今年3月,隐忍已久的常士杉再度重仓出击,不料赶上大盘“退潮”,两只产品陷入“绝境”。

从“明星”变“流星”,一些私募大佬或许都经历过这样的过程——某个年度业绩一枝独秀,进而发行量暴增,资金规模迅速扩大,接下来业绩大幅滑坡。笔者认为,与其感慨冠军缘何难以常胜,不如认真反思单

年度业绩“造神”的后果,并寻求解决的方案。

事实上,当年靠着小资金,押注一两个股票或板块,取得极佳战绩的私募悍将,他们的投资风格或保守,或进取,操作手法也比较确定,并在成名“战役”中早已显露。而一战成名后,他们发行的产品风格仍旧单一,产品风格基本等于个人投资风格。因此,私募产品的销售,与其说是向投资者卖产品,还不如说是卖“操盘手”。

从世通1期的操作来看,常士杉擅长趋势投资,重仓持股,风格激进,比较适合大牛市进行配置,但并不适合一个下行市场。然而,在世通1期大获成功之后,银行销售人员不加选



12

基金面对面



孔学峰:拒新股诱惑 迎债市良机

信达澳银基金固定收益部总经理孔学峰表示,二季度是投资债市的良机。尽管目前基金“打新”热情已经回暖,但风险依然较大,不利于债券基金的投资运作。

16

基金面对面

万家基金 谨慎游走于债市慢牛行情中

固定收益产品正渐渐成为万家基金的“金字招牌”。不过,在万家基金固定收益团队看来,债券市场已步入“慢牛”时代,今后的投资需要更多地关注风险。

03

基金新闻

鼓励自购基金 建立利益绑定机制

证监会4月20日就《关于基金从业人员投资证券投资基金有关事项的规定(征求意见稿)》公开征求意见,以建立基金从业人员与份额持有人的利益绑定机制。

09

海外基金

传统共同基金强势“反击” ETF

对ETF的快速崛起措手不及的传统共同基金业开始稳住阵脚:今年2月和3月,全球共同基金行业的资金净流入规模增速出现反弹,而ETF行业增速则有所放缓。

责编:张鹏 美编:韩景丰



来源:海通证券《基金管理公司权益类基金绝对收益排行榜》
截至2011年12月30日