

■ 产品擂台

私募年度比拼终极PK 泽熙领跑 创世翔等四公司穷追不舍

□李宝富

2014年度私募冠军的悬念将延续至最后一周才能见分晓。5家私募的年内业绩增幅均高达200%附近，这也是私募排名以来，年度收益率最高的一年。截至12月中旬，徐翔领跑年度冠军争夺战，而另外4家私募穷追不舍，颇有超越徐翔之势。这4家私募分别是创世翔、原点资产、创赢投资和滚雪球。

5私募争年度冠军

如果说2013年的私募冠军争夺战是徐翔和黄平的“二人转”，那么2014年则已经升级为“春秋五霸”：原点2号、创赢巴菲特1期和福建滚雪球成功杀入“第一集团军”，与泽熙投资、创世翔两大高手正面交锋，且不落下风。

根据截至11月中旬数据，私募产品在2014年收益率超过100%的有4只，其中超过130%的有3只，分别是泽熙3期、创世翔1号和原点2号，3只产品的收益率分别是173.21%、140.12%和132.67%，滚雪球和创赢则落后较多。

而到了12月中旬，创赢投资旗下巴菲特1期，年内净值增长率已经升至221.79%，首度升至第一位，泽熙3期以214.11%的成绩排名第二，而原点2号反超创世翔，年内收益率增长至192.98%，创世翔的收益率虽然增长至154.64%，但被挤出了三甲。福建滚雪球的年内收益率为165.59%。



CFP图片

其中，创赢巴菲特1期的净值日是12月23日，泽熙3期和原点2号的净值日是12月19日，福建滚雪球的净值日是12月12日，创世翔1号的净值日则是11月20日。所以以后两家的净值，很可能在近期已经出现了变化。

虽然最终的冠军尚未定格，但是没有超过200%的收益率，肯定是无法坐上2014年私募冠军交椅的，“私募一哥”徐翔与其他四家私募的收益率都在200%附近，究竟鹿死谁手，除了实力的比拼，或许还需要一点点运气。

三大黑马脱颖而出

能够对徐翔和黄平的私募霸业构成威胁，以原点资产为代表的三家私募堪称年度大黑马。其中，巴菲特1期增长势头最为猛烈，甚至超过了徐翔的旗舰产品泽熙3期。原点2号对徐翔同样威胁较大，从原点2号的净值图走势来看，每周的净值都在上涨；福建滚雪球的上升势头也相当猛。

这三大黑马的突然杀出，给年末私募冠军争夺战多了一分悬念，毕竟

徐、黄“二人转”在2013年就已上演过一次，2014年无论谁夺冠，对看客们的吸引指数都大幅降低，一旦徐翔稍有闪失，其他四家有机会上演“螳螂捕蝉黄雀在后”的好戏，实现弯道超车。从概率来看，创赢、泽熙、原点领先身后的产品太多，除非发生黑天鹅事件，否则年度私募冠军，最有可能在这三家产生。

从目前市场的运行趋势看，A股在强势突破3100点大关后，短期变数明显增大，对五大私募而言，是机遇，也存在风险。

私募新力量崛起

2014年，借助A股市场一波波澜壮阔的行情，私募行业迎来大发展，其中不少新生代的私募基金取代了原有势力，并用自己的业绩逐渐掌控了市场话语权。

根据截至12月中旬的最新排名，排名年度业绩前20位的私募产品中，有13只是2013年和2014年发行的，占比为65%，没有1只是2010年以前发行的。而排名第21位至40位的私募产品中，有7只是在2013年和2014年发行的，占比为35%，仅有4只是2010年以前发行的，占比为20%。

上述数据说明，业绩最好的前40只私募产品中，有一半是在近两年新成立的私募产品，这些最具活力、最具盈利能力的产品代表了当今A股私募行业的优秀群体。

在这群私募新生力量中，原点资产是其中的佼佼者。原点2号在2014年4月3日成立，至2014年12月12日，累计净值增长至28474元，增长率高达184.74%，如此惊人的增长率，仅仅用了8个月时间。再看原点1号的数据，该产品成立时间是2012年10月8日，至2014年12月12日，累计净值增长至52785元，虽然比创世翔1号晚成立约6个月，但是累计净值仅比创世翔1号的46663元高出60个百分点。仅仅落后泽熙3期53786元的累计净值10个百分点。从年化收益率来看，原点1号超越了泽熙3期和创世翔1号。从年复合收益率来对比，原点1号和2号均是超过了泽熙投资旗下产品，成为最赚钱的私募产品。

■ 热点直击

四大私募展望2015：慢牛开启 精选蓝筹

□私募排排网 陈伙铸

2014年下半年，A股迎来大牛市涨势如虹，在蓝筹股带动下一路高歌猛进，沪指进攻3200点。随着行情走高，股票策略私募基金获得不俗收益。据私募排排网数据中心统计，超95%私募获得正收益，众多产品业绩翻倍。2014年即将揭过，2015年市场会如何演绎？私募排排网带您走进四大私募机构，共同展望2015年投资策略。

**朱雀投资：
关注五大投资方向**

中国经济增长的持续性、可预见性在增强，2015年周期性政策放松空间加大、结构性改革稳步推进、流动性宽松、海外负面影响可控，对市场总体保持乐观，目前股债都进入扩张周期。债券牛市确定性高但弹性较小，可以通过放大杠杆、结合权益投资等增加收益。股市周期股与成长股的驱动力不同，周期股均值稳定领先经济周期变化，成长股均值取决于赛道空间和赛手能力，前者选时后者选能。

结构性机会存在于几个方面：首先，增长日趋稳定的行业的估值将出现企稳和逐步抬升，对指数形成支撑并维持慢牛格局；其次，供求结构发生质变的领域会有超额收益的机遇，考验团队研究的覆盖面和前瞻性；最可持续性的还是以质取胜的行业和公司肩负着新常态的重任，也意味着巨大的市值空间。

真正的增长来自于市场变化的机会。从长期以质取胜角度，朱雀关

注以“新”制胜，包括产品创新和商业模式创新。关注以“变”制胜，包括结合改革和转型求变，如生产性服务业（钢铁电商）、互联网医疗（医生自由执业+处方药网销+取消医药商业垄断）。关注以“精”制胜，包括军工、能源装备等领域产品升级和进口替代，中医药、精细化工、消费品等领域实现国际突破。关注优良制胜，包括农业从有机食品到规模种植养殖提升品质，环保从大气、水到土壤等，文艺从内容升级（电视剧、电影、综艺）、互联化（新媒体、新渠道）到国际化。关注国企混合所有制改革，通过引入战略投资者，通过资本市场，优化治理结构，激发优质国企中优秀团队的积极性。

**重阳投资：
系统性牛市尚未成熟**

A股市场最悲观的时点已过去，目前市场转暖，未来将走得比较稳健，市场中级反弹行情远未结束。对于中级反弹行情的判断基于两个因素，一是无风险利率下行，银行间市

场国债的收益率近期下降很快，说明银行借款人风险偏好下降；二是2014年银行和地产都过于低迷，这两个行

业都面临转型压力。

系统性牛市还缺什么？首先，以往在牛市到来之前，市场上没有估值特别贵的行业和股票，但目前A股市场尚未达到这种状态，有的公司还是很便宜，有的公司非常贵。其次，未来一两年中国经济依旧处于转型过程，社会各界对转型预期尚未达成完全

一致。只有对未来的乐观预期形成一致时，投资者才敢于做中长期投资，在这之前市场风险偏好偏低。

在中级行情过程中，前期表现较好的公司，在第二阶段可能会相对稳健一些；前期表现温和的，仍然被严重低估的优质蓝筹股表现会更抢眼一些。将来个股的表现分化会更加明显，一些被低估的、有竞争力的优质公司股票最低点已过，经过调整但估值还是很贵的股票未来下跌压力依然很大，系统性牛市到来的条件尚未成熟。

建议投资能够代表中国先进制造业、具备国际竞争力的优秀公司。有定价权的优势企业会保持良好发展。前些年市场化程度高、竞争激烈的行业，例如白色家电业经过市场洗礼，行业格局已经优化稳定，龙头企业定价权强，因此不太容易受到经济增速下行的剧烈冲击。

**景林资产：
选股看标的竞争对手**

目前已经加大对A股的投资比重，看好A股未来行情主要基于几点。

第一，整个市场利率下行，毫无疑问，市场估值会往上走。

第二，目前已经有较多资金流入股市，未来几年会有更多投资人将资产配置到证券市场。而此前中国人习惯的投资领域是房地产。从人口结构来说，人口红利进入尾端，人口结构逐渐老龄化，根据发达国家的历史经验来看，该阶段是理财、投资的黄金期，也是爆发期。从资金链来说，短

期、中期、长期都有资金不断进入资本市场。

第三，A股整体PE是12倍，处于较低水平。A股市场估值弹性较大，曾经达到几十倍，目前即使和发达国家相比，定价略微低估。

第四，中国经济软着陆的可能性愈来愈大，不排除在2015年下半年或稍晚时候，中国经济增速会缓慢出现拐点。

从投资机会来看，我们会投中国的海外以及A股公司，不管上市或没上市我们都会投。同时，我们会观察其竞争对手，随着很多中国企业逐渐壮大，其竞争对手已经不再是中国企业，很多企业的竞争对手是欧洲企业或美国企业，所以我们的投资和研究就将迎来新挑战、新机遇。

景林非常强调360度研究，从上下游之外，竞争对手是验证我们要投的标的到底是好是坏的一条重要标准。对自下而上的微观和中观层面，对行业和企业层面，我们发现很多上市公司具备成为真正的全球性行业领袖的潜质，数量比以前多了很多。

**星石投资：
满仓抓三条主线**

本轮牛市不是短暂的疯牛快牛，我们满仓背后的逻辑是为了迎接一个长达5年的长牛行情。这个长牛共分为上下两个半场。上半场主要是资金驱动型牛市，主要原因是因为全社会的大类资产配置发生了趋势性转移，上涨了多年的楼市和规模庞大的固定收益产品等资产，在无风险利率下降

的背景下，向跌了多年、估值在低位的股票资产转移。这样的资金涌入是一个较为长期的、持续的过程，绝不像有些人想像的那么短暂。下半场主要是业绩驱动的牛市。三中全会完成顶层设计、四中全会依法治国为改革提供组织保障，四中全会后改革进入快速推进期。随着时间推移，大家能够看到全面深化改革成果逐渐显现，企业业绩将从底部逐步回升，牛市将逐步由上半场过渡到下半场。

牛市的格局已经比较明确，究其背后的原因有两点。一是改革预期相对较好，包括改革提速和有力推进，使得市场憧憬未来中国经济还有“黄金十年”。在此背景下，尽管宏观经济增速还在逐渐回落，但并没有带来太大的负面效应。二是资金面宽松，由于央行降息，市场判断未来我国货币政策处于中性偏松状态，中国进入了降准降息通道。另外，中国的资产配置发生了转移，固定收益信托、房地产、固定收益理财等资金纷纷向股市流动，这是成交量屡创新高的原因之一。

对于2015年，星石投资主要看三条主线：一是大盘蓝筹股；二是白马成长股，有业绩支撑并且符合经济发展方向的都会不错，比如传媒、TMT等；三是改革受益板块，因为预期未来是经济改革不断推进的年份，伴随改革路线的标的都是较好选择，比如国企概念、一带一路等。