

私 募 基 金 管 理 人 投 资 逻 辑 带 给 市 场 的 启 示

没 有 最 好 的 市 场 只 有 最 好 的 自 己

2008 年, 中 国 私 募 基 金 在 十 字 路 口

2008 年 中 国 私 募 基 金 似 乎 走 到 了 一 个 关 键 时 刻。

曾 因 开 始 募 信 托 模 式 而 一 度 在 境 内 引 领 潮 流 的 赤 子 之 心 公 司 旗 下 五 只 信 托 基 金 1 月 2 日 宣 布 主 动 清 盘, 基 金 经 理 赵 丹 阳 在 《 致 投 资 者 的 一 封 信 》 中 表 现 出 应 有 的 诚 信 和 担 当: “ 我 们 远 早 地 出 局。 指 数 的 顶 和 底 永 远 是 一 个 谜。 今 天, 就 我 们 的 投 资 能 力, 已 找 不 到 符 合 我 们 投 资 标 准 又 有 足 够 安 全 边 际 的 投 资 标 的。 我 们 需 用 一 生 的 时 间 去 完 善 自 我 的 投 资 理 论 体 系。”

人 们 敬 畏 市 场 的 周 期, 正 所 谓 一 叶 知 秋。 第 一 个 吃 蟹 者 主 动 清 零, 黯 然 退 场。 刚 刚 结 束 了 新 年 假 期 的 中 国 私 募 基 金 经 理 们 打 了 一 个 冷 颤。 而 仅 从 去 年 第 二 季 度 开 始, 深 圳 十 几 只 私 募 基 金 蜂 拥 入 市, 信 托 只 募 基 金 似 乎 成 了 一 种 潮 流。

事 实 上, 赵 丹 阳 领 军 的 私 募 基 金 曾 经 成 功 抄 到 了 这 轮 “ 发 起 对 冲 基 金 是 一 次 铤 而 走 险 的 疯 狂 之 旅, 你 能 看 到 的 基 金 经 理 天 天 挂 着 职 业 的 微 笑, 但 内 心 却 一 直 充 满 了 煎 熬。” 在 一 本 描 述 海 外 对 冲 基 金 的 书 里 有 这 样 精 彩 的 句 子。

说 精 彩 是 因 为 巴 顿· 格 拉 斯 把 掌 控 亿 万 财 富 的 基 金 经 理 们 的 情 态 描 写 得 很 到 位。 不 过, 对 于 中 国 境 内 的 私 募 基 金 经 理 来 说, 这 种 煎 熬 可 能 刚 刚 开 始。

已 经 过 去 的 2007 年 的 超 级 牛 市 把 一 切 投 资 理 念 都 变 得 糊 涂 不 清。 持 续 一 年 的 资 本 盛 衰 看 起 来 更 像 是 提 前 透支 了 未 来 的 财 富, 中 国 的 基 金 经 理 们 开 始 感 到 不 安 和 不 够 踏 实, 因 为 市 场 最 终 会 遵 循 自 己 的 法 则。 在 2008 年, 中 国 投 资 者 要 想 走 得 更 远 需 要 更 多 的 智 慧, 而 对 于 中 国 私 募 基 金 来 说, 在 对 历 史 和 未 来 的 反 思 和 瞻 望 中, 确 实 需 要 找 出 自 己 的 历 史 坐 标。

显 然, 中 国 一 批 阳 光 私 募 基 金 在 过 去 的 一 年 证 明 了 自 己 的 存 在, 而 2008 年 的 分 化 是 必 然 的。 在 这 个 分 水 岭 上, 优 胜 劣 汰, 体 现 着 未 来 的 意 志。 2008 年 注 定 是 中 国 私 募 基 金 的 转 折 之 年。

在 此, 当 我 们 打 量 过 往 一 年 牛 市 的 背 影, 我 们 无 意 宣 扬 私 募 基 金 的 财 富 神 话, 我 们 甚 至 想 醒 醒 业 界 早 告 别 过 于 波 澜 壮 阔 的 喧 嚷, 冷 静 思 考 已 经 开 始 和 充 满 变 数 的 未 来。

先 让 我 们 简 单 理 理 下 这 家 私 募 基 金 的 脉 络。 2002 年, 康 晓 阳 从 美 国 回 国 后 就 开 始 建 立 自 己 投 资 数 据 库。 目 前, 今 日 投 资 数 据 平 台 拥 有 80 余 家 研 究 机 构 1800 多 公 司 分 析 师, 覆 盖 99% 的 上 市 公

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅%	成交量	中报
600033	宏业股份	12.01	12.18	11.12	11.13	-6.07	62084	0.0263
600034	宏达股份	9.74	9.74	9.14	9.11	-6.07	71808	0.0101
600035	宏达股份	7.09	7.19	7.53	7.6	0.82	21808	0.0281
600036	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600037	宏达股份	20.1	20.59	19.55	19.55	-4.25	50105	0.0178
600038	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600039	宏达股份	24.12	24.34	22.8	23.05	-5.51	36268	0.2621
600040	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600041	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600042	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600043	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600044	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600045	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600046	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600047	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600048	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600049	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600050	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600051	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600052	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600053	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600054	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600055	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600056	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600057	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600058	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600059	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600060	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600061	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600062	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600063	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600064	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600065	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600066	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600067	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600068	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600069	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600070	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600071	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600072	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600073	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600074	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600075	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600076	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600077	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600078	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600079	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600080	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600081	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600082	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600083	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600084	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600085	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600086	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600087	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600088	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600089	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600090	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600091	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600092	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600093	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600094	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600095	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600096	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600097	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600098	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600099	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600100	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600101	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600102	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600103	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600104	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600105	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600106	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600107	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600108	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600109	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600110	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600111	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600112	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600113	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600114	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600115	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600116	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600117	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600118	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600119	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600120	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600121	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600122	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600123	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600124	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600125	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600126	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600127	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600128	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600129	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600130	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600131	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600132	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600133	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600134	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600135	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600136	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600137	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600138	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600139	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600140	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600141	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600142	宏达股份	11.8	11.95	11.35	11.35	-0.85	13569	0.0434
600143	宏达股份	11.8						