

私募大腕炮轰公募基金经理——

“凭啥你们巨亏照拿百万年薪”

2009年中小盘股
迎来三大投资机遇

2009年中小盘股迎来三大投资机遇:首先,从各国历史来看,不少优秀的中小市值上市公司具有旺盛的生命力和极高的成长性,长期投资价值值得关注。以美国市场为例,1998年9月30日至2008年9月30日,标普中盘指数和标普小盘指数的年化收益率分别达到了10.3%和10%,均超越同期标普500指数3.1%的年化收益率。其次,从中期基本面分析,未来市场结构性机会主要来自政府宏观政策惠及的行业,包括医药、食品饮料、农业、零售、新能源等,这些行业中中小市值股票居多。第三,从资金面分析,中小盘股票的交易成本相对较低,这也促使市场资金流入,通常情况下,中小盘股票是反弹行情的领跑者。

2008年11月6日至12月22日,天相中盘指数和天相小盘指数的涨幅分别为28.88%和42.13%。正在发行、工行、招行、交行等发行的上投摩根中小盘基金值得关注。

国金证券

保本基金长期收益
战胜股票型基金

成立5年多,收益率达207.96%,该回报并非来自股票基金,而是即将于1月9日至19日开放申购,进入新保本周期的国内首只保本基金——南方避险增值基金。此收益超越同期成立的大多数股票型基金和偏股型基金,在28只可比基金中名列第4,仅略输于3只股票基金,也打破了不少人对保本基金“低风险低收益”的传统印象。

市场人士分析,南方避险增值作为国内首只保本基金产品,其产品设计特性使得其能着眼长远,通过对市场走势的长期把握进行灵活布局;另一方面,南方避险的运作又契合了5年来的市场周期。这两个条件使得南方避险基金不仅大幅战胜同期比较基准,也战胜了不少同期的股票型、债券型基金。再加上保本基金具有保本承诺,南方避险的投资者可谓收益丰厚。

通讯员 王之 快报记者 王海燕

“错误谁都会有,凭什么私募要对错误承担责任,而公募基金、金牌分析师却继续旱涝保收的生活?”同处熊市,私募、公募面临的境遇并不相同,近日深圳著名私募人士、深圳市君赢资产管理公司投资总监王伟臣撰文表示愤慨。私募人士再次把关注的重心转向私募合法化以及熊市中公募基金该不该收取管理费两个焦点问题。

私募地位如“二奶”

“记得在2007年众多投资机构评选出的十大金股,截至目前个个都是跳水冠军,综合跌幅高达70%以上!现在这些推介个股的金牌分析师依旧拿着上百万的年薪,悠然自得早已忘记了自己曾经给广大投资者造成的伤痛!没有见到谁站出来给广大投资者道个歉!错误谁都会有,凭什么私募要对错误承担责任,而公募基金经理、金牌分析师却继续着旱涝保收的生活?”王伟臣近日发表在私募排排网上的一篇博文惹人关注。

以去年年初上榜30家券商研究所发布的2008年“十大金股”次数最多的万科A、工商银行、招商银行、中国人寿、中国平安、中国石化、中信证券、建设银行、贵州茅台、中国国航等10只股票为例,与去年年初相比跌幅惨重。拿中国平安来说,国泰君安当时给予增持评级和162元的目标价,光大证券则在中国平安股价104.22元时给出了增持评级。“如今,几乎个个都成了跳水冠军。”王伟臣说。“预测失灵,业绩大幅滑

坡,错误谁都会有,凭什么单私私募要对错误承担责任。”昨日,王伟臣接受记者采访时再次表示不平。

“现在的状况是,一只是大象,另一只是小老鼠,而且私募处于相对灰色的地位,是二奶。”王伟臣坦言,在法律地位上,私募比公募的地位要低很多,私募基金在法律上地位的暧昧性不利于资产管理结构的完善。

私募合法性成焦点

多个私募人士表示,在目前情况下,私募与公募之间的根本问题在于法律地位的不平等,私募基金仍然处于边缘地带。名不正则言不顺,不解决私募基金的合法性问题很难去谈公平。

广州私募小黎飞刀认为,从法律制度层面上,必须改善私募面临的尴尬境地。从这个点上讲,阳光私募是一个路子,但准入门槛更严格。“大的前提下,本身法律上没明确私募基金的地位,仍处于边缘地位,大框架没解决。”江苏私募王伟表示,长远来看,私募基金的最终取向是合法性。

银河证券高级策略分析师李海滨表示,私募基金的核心问题在于法律地位。目前,法律上并没有明确私募基金的合法性,一般需要借助信托、公司等形式去做。“名不正则言不顺”,法律地位不明朗之前,根本没去谈公平。

“私募能够迅速获取高额收益,当然要面临更大的风险。”小黎飞刀说,私募本身要以相对较高的收益衡量业绩,与公募相比,在熊市中

承受更大的压力也属于合理。“单纯地抱怨没有道理,私募可以拿分成,但公募只能是工资。”李海滨说。

管理费收取引发争议

长期以来,私募基金“牛市吃个死,熊市没得吃”的状况一直无法改变。王伟臣认为,出现上述状况的根源在于资产管理过程中的规则不完善。王伟臣建议,私募基金可以在收取管理费上进行改革,牛市中不收管理费,熊市中收一点帮助渡过难关。同时,在牛市中的收益可以适当降低,比如从现在的20%降到15%甚至10%。

“挣多挣少都收一样的管理费,当然不合理,现在投资者已经意识到这个问题,基金公司也在改进,但需要时间。”小黎飞刀认为,对公募而言,也要改变管理费的收取问题。

李海滨则表示,公募基金的核心问题不在于管理费,而在于基金产品设计本身,可以考虑基金产品设计的灵活性,允许选时基金的出现。

面对私募对券商去年初所荐金股的质疑,李海滨认为,市场本身很难预测,券商和公募只能保证在操作过程中尽量减少这个亏损。“碰到这样的行情,基金公司肯定要亏。”李海滨说,但在熊市中保持管理费收取的规则不能改变。如果公募基金在熊市中不能收取管理费,很可能出现博傻行为,将加大风险。他建议适当改变管理费的收取结构,比如可以考虑拿一半的管理费,另外适当与提成结合起来。 南方

传统保障型保险受市民青睐

2008年资本市场的海啸让不少购买投资型保险的投保人损失不轻,万能险利率逐月降低,投连险遭遇退保大潮。越来越多的投保人开始意识到,保障功能才是保险的本质。记者昨天从民生人寿了解到,2008年该公司的个险新单标准保费收入和续期保费收入均突破了10亿元,而该公司没有万能险和投连险销售。

从2008年三季度开始,保险市场的格局就悄悄发生着变化。2007年风光无限的投连险一蹶不振;被不少投资者当作储蓄替代品的万能险,在2008年上半年结算利率一路飙升,但随着降息通道的打

开,下半年已每况愈下。分红险是三类投资型保险中最稳健的一种,由于收益波动比较缓和,重新走入了投资者的视野。同时,越来越多的消费者开始看重保险的保障功能,传统型保险在各大险企业务中重新被关注。

民生人寿的相关负责人介绍,在降息周期中,传统寿险2.5%的预定利率显得十分诱人,因此传统保障型保险的销售变得更好。一年期居民存款利率为2.25%,已低于传统寿险保单的预定利率2.5%。可见,这类保单作为居民储蓄的替代品也具有优势。

通讯员 杨志 快报记者 张波

赵孟■《远顾帖》200万起拍

低迷了一整年的拍卖市场,似乎在2008年末、2009年初有了起色。2008年12月28日,江苏嘉恒的一场艺术品拍卖会上,中国书画和油画雕塑的成交率高达68.46%。本月10日,江苏爱涛拍卖的2009迎春拍卖会将在爱涛艺术馆举行,预展今天已经开始。在现金为王的金融危机影响下,近来的艺术品拍卖估价更加理性,这也许正是拍卖会回暖的原因之一。

记者昨天从爱涛拍卖了解到,此次拍卖将分为中国书画专场和古董珍玩专场。前者包括中国古代、近现代书画258件作品,赵孟頫的《远顾帖》就

是其中之一。这幅作品的估价在2,000,000~4,000,000元。

有上百万起拍的拍品,更多的是亲民价起拍的拍品。爱涛拍卖的相关负责人表示,本月10日即将开拍的拍品中,齐白石、张大千、李可染、徐悲鸿、傅抱石等巨匠书画作品起拍价都将十分诱人。武中奇、陈大羽等现代书画大师的作品估价更低于往年,其中不乏数百元起拍的作品。古玩拍品中,清康熙青花婴戏图罐将无底价起拍。

一位业内专家告诉记者,金融危机使拍品估价下跌,反而是藏家挑选优质藏品的良机。 快报记者 张波

次新股基 业绩越好赎回越多

2008年4季度,上证综指大幅下挫逾20%,在此情况下,偏股型基金仍然未现“赎回潮”。天相数据统计显示,2008年4季度股票型基金份额为12384.25亿份,较3季度份额缩水达244.32亿份,除去4季度新发股基带来的近50亿增量份额,老股基4季度环比缩水约300亿份,占比达2.3%。

值得注意的是,4季度具有可比数据的178只股票型基金中,有30只股票型基金实现了份额净增长,占比16.9%,份

额环比缩水在3%以内的股票型基金共75只,占比42%。由此可见,深度套牢的基民在4季度再度选择了坚守。

与老基金份额稳定截然不同的,2008年4季度之前成立的次新股基遭遇了较大规模净赎回。由于有6个月的建仓期作为“保护伞”,部分次新股基在2008年实现了正收益,然而,业绩却成为次新股基赎回的反向指标,业绩排名靠前的次新股基在4季度份额缩水最大。

天相统计数据数据显示,4季

度份额环比缩水幅度最大的11只股基为去年4季度之前成立的次新股基。4只股基份额缩水近5成,而这4只基金中,3只在去年实现了正收益,属于次新股基中业绩靠前者。

上述现象同样发生在了QDII身上,百年一遇的金融危机使得QDII出海前景仍具备诸多不确定性,与3季报情况类似,2008年以来成立的QDII基金在业绩相对较好的情况下,继续遭遇较大幅度赎回。

快报记者 吴晓婧

如何在金融危机中找个“避风港”

股市大跌、黄金石油等大宗商品价格也一路下跌,投资者如何在金融危机中找到“避风港”?

南证期货公司的投资专家称,期货市场是一个对冲的市场,可以买涨,也可以买跌。在实体经济和股票、债券、基金、房产等投资中,盈利来自低价买、高价卖,但当市场处于熊市,这种传统的盈利模式将被漫漫熊途所淹没。而期货市场的发展就可以有效地规避市场价格下跌的风险。例如,2008年七月以来,因金融危机引发的原油期货价格的下跌,带动了国内有色金属、农产

品、橡胶等几乎所有大宗交易商品的持续下跌,同期股市也有同样巨大的跌幅。但期货市场却成为空头者的乐园,看准了趋势持续做空的投资者在这个市场中获得了惊人的收益。

2009年的经济形势将比2008年更加严峻已经是不可争的事实。2009年将要推出的钢材期货和预期中一直在酝酿推出的股指期货都将会成为2009年期货投资的亮点,而近期国际局势的动荡,都将引起有色金属、燃油、橡胶、黄金等商品的价格波动,从而创造一个个投资的机会。

快报记者 王海燕

封闭式基金昨行情					开放式基金昨净值					封闭式基金昨行情					开放式基金昨净值									
代码	名称	收盘	涨跌幅	贴水	代码	名称	收盘	涨跌幅	贴水	代码	名称	收盘	涨跌幅	贴水	代码	名称	收盘	涨跌幅	贴水	代码	名称	收盘	涨跌幅	贴水
184699	基金同益	0.507	-1.75	-31.56	500018	基金兴和	0.608	-1.62	-30.79	500015	基金汉兴	0.875	-1.25	-26.05	500009	基金安颐	0.837	-1.77	-23.34					
184699	基金同益	0.507	-1.75	-31.56	500011	基金金鑫	0.504	-2.14	-30.54	184692	基金裕隆	0.689	-0.44	-25.24	500003	基金优势	0.462	-1.29	-21.96					
184699	基金同益	0.507	-1.75	-31.56	500058	基金银丰	0.576	-2.05	-28.45	184691	基金景宏	0.926	-1.60	-24.70	500002	基金泰和	0.537	-1.65	-21.94					
184699	基金同益	0.507	-1.75	-31.56	500038	基金通乾	0.780	-1.64	-28.08	184688	基金开元	0.572	-1.89	-20.59	500008	基金安信	1.019	-1.07	-20.38					
184699	基金同益	0.507	-1.75	-31.56	500056	基金科瑞	0.692	-1.57	-26.83	150002	大成优选	0.423	-1.63	-23.65	500008	基金兴华	0.788	-2.12	-20.22					