

这次又是反向指标吗? 虎年—— 顶级私募与散户一致看多

私募整体乐观

深圳同威:
关键词 亢奋

同威坚定看好人民币升值下的通胀预期强化带来的投资机会,他们认为,这一轮全世界的眼光都会聚焦在以中国、印度为代表的亚洲。市场自身亢奋完成有一个周期,而现在A股还没有到亢奋的阶段。而只有当市场过度热闹和过度冷清的时候才可以辨别清晰。板块上,他们比较看好券商、银行和保险。

过往业绩:8年半实现60倍的净资产增长,5000点全身而退,2500点再次入市。

金中和投资:
关键词 不确定性

金中和团队对于明年认为

总体比较乐观,仓位可能会在50%以上,但也强调明年的不确定性会远远大于今年。行业配置上,比较确定的是看好大消费,如汽车、零售、纺织服装、家用电器和食品饮料。此外还看好低碳和节能减排相关行业,但是不会碰业绩不确定的公司。

过往业绩:目前在运行的4只产品中,“金中和西鼎”在2008年沪深300全年累计下跌65%的情况下,仍获得20.08%的绝对正收益,位列当年私募基金榜首。截至2009年12月11日,累计增长率为89.41%。

武当资产:
关键词 谨慎乐观

武当资产对于2010年A股市场的表现谨慎乐观,自上而下的行业性机会主要关注

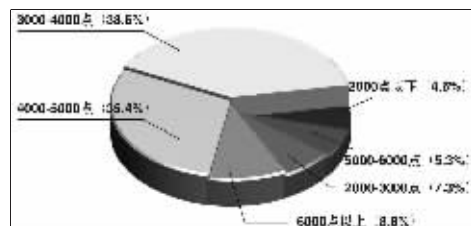
两个方面:首先是经济复苏的主流行业,如金融、钢铁等;其次,看好中国经济转型中的内需,尤其是消费,如医药、零售、食品、汽车等。

合赢投资:
关键词 历史重现

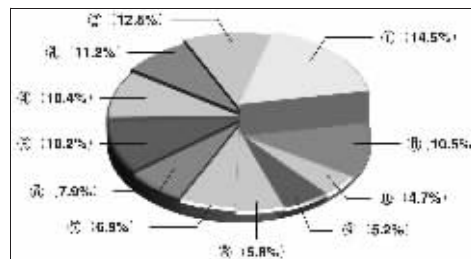
对于明年的市场,公司投资总监曾昭雄相对乐观,他认为:“节前应该会有好的表现,这次的行情还没有走完。明年的市场将会是‘2004年到2006年股市的一个缩写’,走势也许会呈现‘N’形,最后不能回到原来的高位目前还不确定”。

过往业绩:用曾昭雄的话说,“2009年以来的12个月,除了一两个月之外,我们每个月都是赚钱的。”

七成散户看多



认为2010年沪指点位为3000-4000点的网友占38.6%



1金融行业 2房地产行业 3医药板块 4有色金属行业 5煤炭行业 6钢铁行业 7酿酒板块 8交通运输行业 9物联网概念 10其他 11机械行业 12水泥行业 13化纤板块

据新浪财经“投资者2010年调查”截止到昨天的结果显示,38.6%的网友认为明年沪指点位介于3000到4000之间;35.7%的被调查者认为2010年沪指点位在4000-5000点之间,超过7成的网友看好明年股市行情。其中,金融业、房地产、医疗板块位居网友看好行业前三名。

见习记者 刘芳

低调私募逐渐浮出水面

一直以神秘低调示人的私募基金近年来逐渐进入公众视线。先看看这两组数据:1998年到2008年初,全球对冲基金的十年复合增速为25%;2003到2008年初,我国阳光私募的复合年增速为56%。中国的私募基金刚刚起步不久,但却创造了业界的很多奇迹。最近十多天,记者北上南下,奔波数千公里,密集调研了十余家中国顶级的阳光私募基金。“寻找中国的巴菲特和鲍尔森”,这是这次调研提出的口号。



漫画 俞晓翔

巴菲特有多牛?全球第二富,过去20年平均投资年回报20%。

鲍尔森有多牛?因在次贷危机中做空而声名鹊起,被誉为“对冲基金第一人”,2008年投资回报37.6%。

在看过今年中国阳光私募的成绩单之后,也许你会觉得,他们都不算牛——2009年中国阳光私募产品的冠军收益直逼200%,而收益在100%以上的产品数量至少有二三十只。动辄三位数的年回报,在当

下中国这样的景气氛围下,如果你拿着巴菲特20%的成绩单,恐怕都不好意思说自己是做投资的。

但,要害的一点其实在于,目光要放长远。

真正知道水深水浅的人会说,十年年均回报30%的难度,要远超过一年投资回报300%。

事实上,在我们此次调研的过程中,很多私募基金都提出来,希望能够把评价业绩的周期拉长,因为短期的业绩能代表的东西有限。这也是我们在这次调

研中坚持要面对面,要见到人的原因。

从简单的业绩数字去评估一个投资管理人的水平是远远不够的,必须要坐在他对面,去试一试他的锋芒,掂一掂他的分量。这便是我们发起这次调研的第一个目的——找人——为100万中产家庭寻找值得托付的资产管理人。去听他形而上的哲学,看他形而下的方法。

这次调研的第二个目的是找方法论。

短期盈利的随机性很大,靠

运气,靠技巧,靠灵机一动……一切皆有可能,但长期盈利一定是靠方法论。

比如,同样是巴菲特的信徒,同样是价值投资的追随者。在2008年的大熊市中,有的私募产品被腰斩,至今仍未能回到面值。而有的则短暂回调之后,迅速创出了新高。更有私募产品在2008年仍然创造出了正回报。

不同的业绩背后意味着不同的方法论:淡水泉的赵军做逆向投资有一套;星石的江晖擅长风险控制;同威的李驰、长金的郑晓军和明达的刘明达,都是价值投资派,但做法又各有不同;金中和的邓继军、新价值的罗伟广,风格都很灵活,擅长适应市场的变化;而合赢的曾昭雄,曾在四家公募基金担任投资总监,最重视的是选股。

我们的目标是在他们的风格差异背后,力图把好的方法论找出来。怕泄露你的商业机密吗?要知道,投资的长期盈利,从来都不是靠秘密。巴菲特有秘密吗?他的估值方法写在教科书里,他的投资标的充斥于媒体,但数十年来,超越他的有几人?

»典范案例

明达做“傻瓜” 买入3年不动

明达资产扬名于市场的莫过于其“傻瓜投资组合”。2005年在市场跌跌点点股市一片低迷时,明达基于价值投资的理念推出“傻瓜长期投资组合”,3年内不做任何操作。到2008年为期3年的投资期结束累计收益率达到488.54%,远远超过指数涨幅一倍有余。而公司成立最早的一期产品在经历了2007年的大牛市和2008年的大熊市洗礼之后,至今取得了210.35%的收益,年复

合收益率达33%,而同期的指数只取得了169.7%的涨幅(由于明达一期有22%的利润分成,实际的投资收益率要远远高于指数)。

“在理性、谨慎的心态下,以价值评估为核心,以风险控制为保障手段进行投资。”明达资产总经理何晓这样总结其投资系统。

“做投资首先要理解这是一个非理性的市场,市场趋势不好判断,重要的是要有一个比较好

的心态。”郭达伟认为,投资做到最后是一门艺术,而这门艺术的核心是如何驾驭自己的情绪。“巴菲特的‘恐惧与贪婪’,说起来都是白话,很多人都会背,但做到的少之又少。”郭达伟说,一旦你能够驾驭自己的情绪,内心有一股强大的力量去战胜市场上干扰你的情绪。

在郭达伟看来,经济基本面对股票的市场关系远远没有很多人讲的那么密切,对于一个真

正的价值投资者,就是发现好的公司,利用市场情绪做有规律的投资。“以小肥羊为例,到去年年底时,小肥羊在香港市场上跌得很厉害,但我们所看到的情况是小肥羊火锅的生意并没有受股价的影响,也没有受到金融危机的影响,我们要去吃小肥羊同样得排队。因此,我们认为小肥羊的价格在香港市场严重被低估,迟早要弹回来。”郭达伟对记者说:“看公司才是最重要的”。

本版文章除署名外均据《理财周报》

»相关链接

2009年阳光私募 高歌猛进

好买基金研究中心统计显示,截至11月末,2009年已经成立了阳光私募基金121只,大幅超过了2008年全年92只的数量。其中由公募基金转阳光私募的明星基金经理李旭利管理的重阳三期在2009年8月底9月初募集了11.52亿元,创下了阳光私募产品募集规模的新高。

从业绩来看,截至11月底,所有纳入统计的174只阳光私募产品中,有98.85%的产品2009年以来实现绝对正回报。阳光私募产品业绩两极分化明显,有24只产品能战胜指数,获得超额收益,占到总体比例的13.79%,也有21只产品在指数大涨9%以上的情况下收益不足2%,占到总体比例的12.61%。



资料图片

A股指数

	上证指数	深证成指
开盘	3108.07	12911.80
最高	3123.99	13011.15
最低	3088	12815.34
收盘	3122.97	13011.15
涨幅	0.29%	0.74%
成交额	925.5亿	541.5亿



21日外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	681.46	676	684.2
港币	87.85	87.15	88.21
欧元	973.9	953.37	981.72
日元	7.5149	7.3565	7.5753
英镑	1097.75	1074.6	1106.56
瑞士法郎	652.49	638.86	658
新加坡元	484.24	474.22	488.52
瑞典克朗	93.78	91.84	94.62
加拿大元	636.84	623.66	642.47
澳大利亚元	603.16	589.9	607.77