



近400粉丝挤爆“快理财”，最牛基金经理“口出狂言”—— 铁打的2319 纸糊的2681

上周六,东吴基金联手“快理财”,“布局新兴产业 把握财富未来”的2010年震荡市下理财巡回报告会在苏州南园宾馆举行,东吴基金总裁徐建平、副总裁胡玉杰出席了报告会,东吴基金首席策略师陈宪、东吴策略基金经理朱昆鹏分别进行了主题演讲。与炎炎烈日相比,苏州读者对“快理财”的热情可谓沸腾,将近400人的讲堂座无虚席。

快报记者 刘芳 陈诚



快理财对话 东吴掌舵人

百万富翁梦碎“一对多”、公募基金经理的“奔私潮”……伴随着2007年疯牛行情崛起的公募基金业近期“地震”频出。公募基金业到底怎么了?快报记者(以下简称快理财)在苏州专访了东吴基金掌舵人——东吴基金总裁徐建平。

快理财:今年以来,东吴旗下基金业绩十分瞩目,上半年旗下3只基金进入前十,是同行中入榜最多的公司,在7月以来的本轮反弹中再交出出色成绩单,充分显示了其跌时抗跌涨时领跑的优势。请问你们有何诀窍?

徐建平:东吴基金今年以来取得优秀投资业绩的原因,一方面,东吴基金在秉持稳健的投资风格的同时,加码投研团队建设,提升投研机制使得团队实力大幅提升;另一方面,在大幅提升业绩的同时,拥有稳坐同类前十的“东吴三剑客”的东吴基金,始终立足长远,将战略新兴产业作为公司投研的重点,不断提升在新兴产业领域的竞争优势。今年在新兴产业方面挖掘了不少牛股,如鱼跃医疗、包钢稀土、国电南瑞等新兴产业个股,均实现了30%—60%不等的涨幅。

基金业转型的关键期,我们在成长性投资和新兴产业投资上形成自己的特色和优势。

快理财:起航将近一年,以绝对收益率为招牌的“一对多”近期公布业绩显示,8成以上亏损,与私募享有类似管理制度的“一对多”会交出如此成绩?

徐建平:对于基金我们一直持有的态度是长期投资,“一对多”业务开展的时间还不长,新生事物总要有个成长的过程。不能因为短期内“一对多”业绩不佳,就否定这个路径,不过,准备不充分也是“一对多”业绩不佳的一个重要原因,东吴基金会在人才、制度等方面准备充足的条件下开展一对多业务,而已经开展了此业务的公司目前最应考虑的是,如何在“长跑”中给投资者以丰厚收益。

快理财:公募基金人才流失一直是业内的“顽疾”,东吴基金有无好办法?

徐建平:人才流动是公募基金发展到现在一个突出的问题与瓶颈,东吴基金这方面还好。我们的东吴三剑客:双动力、行业轮动、进取策略这三只上半年收益进入偏股基金前十的基金经理都是从产品成立之初担任到现在,其他基金经理的流失也很少。我个人认为,一定的流动性对行业来说是有益的,但要把握一个度。在解决人才流失的问题上,企业应该从基金经理个人职业规划方面帮员工考虑,做到想员工所想,急员工所急,而在挑选员工时也要本着有德才有才的原则。

快理财:在基金销售中,渠道为王的现状也让不少基金公司头痛不已,东吴基金如何解决渠道问题?

徐建平:我觉得在基金的销售链上,基金公司股东、管理者、渠道、持有人处在一个互利共生的生态系统中,只有这个系统中的利益主体本着利益共享的原则,才能使整个市场做大。具体到基金公司的管理环节,首先要树立品牌,为持有人创造价值,用好的业绩回报投资者。只有这样,才能吸引投资者再一次购买自己的产品,最终在产品销售中掌握一定的话语权。

朱昆鹏 2319是底 2681不是顶



东吴策略进取基金经理朱昆鹏

从2319点冲至近2700点,大盘又转身向下,2681点是下半年的峰顶么?过去半年净

值增长率达14.35%列所有基金第1名的东吴策略进取基金经理朱昆鹏表示,2319点应该是2010年的底,不过2681点却不是下半年的顶。“下半年将会是震荡向上的行情。”

朱昆鹏判断下半年继续保持震荡向上的理由是,在新的经济增长点尚未培育出来之前,中短期内管理层还是需要依靠投资保证经济处于一个较高增长水平,以实现经济结构调整。“未来一两年内投资增速仍然能够保持在20%以上较高水平,这样周期性行业业绩还是有保障的。”其次,稳定增长型行业的一些个股股价屡创新高,但是由于这些行业近几年业绩增长确定性比较高,因此,业绩增长将会不断降低它的估值水平,从而打开股价上涨空间。“比如医药行业,2010年动

态PE是29.3倍,而2011年PE只有23倍,以2011年业绩为基准,显然医药股还有继续上涨空间。”最后,朱昆鹏表示,上半年,无论是货币政策还是房地产调控政策都是非常严厉的,但进入下半年之后,货币政策进入常态化管理,市场资金紧张格局有所缓解。如果4季度通胀压力有所减缓,并且经济下行风险显现,不排除政策有放松可能。

在市场震荡上行的行情中,挑选哪些行业更有投资价值?朱昆鹏介绍,在经济结构转型过程中,投资结构优化、产业升级以及居民收入分配制度改革将是未来经济结构调整方向,因此与之相关的行业更有可能成为中国经济未来增长动力,从而产生投资机会。而以上这些调整结构方向更多取决于

政府政策取向,因此对于未来投资机会把握,投资者更多是从政策出发寻找投资主线,寻找政策红利。对于下半年的投资主线,他表示看好消费,把握周期反弹投资机会,建议重点关注医药、食品饮料、零售类板块。同时,在当前经济背景下,由于周期性行业业绩仍有保障,估值也比较低,因此周期性行业估值仍然存在继续修复可能,投资者可重点关注家电、银行、工程机械、煤炭。目前炙手可热的新兴产业自然也是朱昆鹏推荐的重点,他推荐新能源汽车和新兴消费电子行业两个子行业。不过因为新兴产业在崛起的过程中也是优胜劣汰的,朱昆鹏提醒投资者在挑选新兴产业中的个股做长期投资时应侧重于考察该公司的生命周期及在该行业的核心竞争力。

陈宪 中小盘消费股孕育大黑马



东吴基金首席策略师陈宪

“仍然关注中小类个股,这些股票比大市更具有弹性”,报告会上,东吴基金投资决策委员会委员兼首席策略师陈宪表示,下半年的投资机会仍然在中小板市场上。

陈宪分析认为,单纯从7月2日本轮大盘指数上涨来看整个市场,截至8月9日中小板涨幅为27%,收盘指数是所有板块中最高的,同时创业板的反

弹涨幅为24%。在他看来,按照传统理论,本轮反弹中小板是市盈率比较高的市场,被很多人认为是风险聚集的场所。“但是从反弹的结果来看,在中国证券市场里面,市场永远是唯一正确的,任何理论都会出错。反过来说,如果我们今后关注市场,我个人认为,仍然关注中小类个股,特别是一些消费概念的个股比大市更具有弹性”,陈宪表示。

据东吴基金统计,本轮行情中,农业涨幅为37%,其次是餐饮旅游31%,有色采掘医药是29%,最小是金融板块的7%,另外公用事业涨幅为14%,信息服务为17%。“今年整个中国可以说天灾不断,大旱、水灾,农业产品价格上涨,但15%左右的涨幅就了不起了”,陈宪认为,消费类板块的涨幅居前主要是其他外围因素造成的。他分析说,刚刚公布的7月CPI数据为3.3,超过了市场的预期。但其他经济数据表明当前中国经济在放缓,最大的表现就是工业大口径的资金在下降,另一个表现是进口下滑较快。因此可以看出,中国目前

的主要通胀压力不是来自于制造业,主要来自于食品和农业。“经济往下,通胀往上,虽然经济表现糟糕,但是农业一般不会出现大的问题。另外,从整个市场盈利状态来看,经济状态好的对应上市公司仍然还是是一些消费型的行业。原因可能是这些上市公司盈利比较确定,相反跟经济增长比较密切的周期性的行业,比如说钢铁有色,对它们的估值比较难以把握”,陈宪认为,随着下半年经济的不确定性增加,消费类的中小盘股领涨的可能性最大。

对于下半年股市的预测,陈宪认为从很多因素还是能确定2300点以下的行情不可能再出现,2600点以上依然可期。他表示,从七八月份开始,比较多的现象是产业资本对证券市场的关注度有很大的不同:大股东直接增持上市公司的股票。“一般来说,大股东的减持和增持,对公司的价值判断一般比外面更容易。市场一直都比较关注这个现象,市场低迷到什么程度,是不是见底了,这是一个很关键的信号,比做技术分析更有合理性。”陈宪表

示。另外,在陈宪看来,市场的经济状况再回到百年一遇的全球经济危机的2008年,已经没有可能,因此,大盘的指数再往2300点以下运行的可能性不大,但指数将向何处走,目前还很难判断。

陈宪认为,由于整个市场的资金量很低,基金的发行总体困难较大。同时,我国的股市是一个特例,以往股票并不是全流通,这两年形成了流通股随着时间增加而增加,相应基金的市场规模并没有增加,没有赶上流通股的增长,从这个角度来讲,市场马上迅速上升到3000点以上有压力。另外,下半年大的政策很难出台,难以把握的是第四季度,三季度增长的概率比较高一点,但幅度会越来越收缩。“因为现在这个市场需要进一步资金的进入,资金跟我们货币政策又紧密相关,但今年的货币政策较去年来讲有所收缩,不可能是放松。另外,最近发布了高耗能企业调整结构的一些项目,这是因为中国的资源难以支撑以往的发展模式,同时也使得下半年中国经济会面临很大的压力。”陈宪说。