

私募5000点策略 不看指数看个股

◎本报记者 屈红燕

随着股指逼近5000点,记者在采访中了解到,一些私募仍然满仓操作,在他们看来,大盘指数涨到什么点位并没有太多的意义,自己手中的股票有价值才是硬道理。

深圳金融协会秘书长李春瑜表示,他现在满仓操作,重仓万科、中信证券和潞安环能三只股票,如果后续再有资金加入他的私募,他仍然会继续满仓买入这三只股票。他表示,只要行业景气度没有出现拐点,经济不出大的波动,他就不会卖出。“我基本不看指数涨跌,只关注权威分析师是否提示行业景气度是否发生拐点,这家公司的基本面有无重大变化。”

上海睿信投资管理公司董事长李振宁表示,如果

只看指数,可能会使判断出现偏差。他说,我国目前指数涨到了接近5000点,市盈率表面看起来达到40倍,但是必须注意到美国20倍的市盈率与其低增长结合在一起,日本40倍的市盈率则包含了零增长。而去年上市公司业绩增长近50%,今年已经公告的一半上市公司业绩达到了80%以上,因此我们不能简单地看一些数字,拿不同国家的数据来作比较,这样会人为地判断一些事情。

浙江绍兴私募基金经理王先生则表示,目前的点位下应该持有自己看好的长期有价值的公司。他表示,只有一成的股票有投资价值,其余九成股票已经高估,而对少数有长期投资价值的股票如山东黄金、中金黄金,还有两只保险股,他都将长期持有。

李春瑜:私募要会挣钱,更要会用钱

◎本报记者 屈红燕

私募基金经理无疑是离钱最近的人群之一,他们在为客户赚取高额回报的同时,自己的年薪也往往达到上千万。“但是私募不仅要有能力赚钱,更要会用钱。”在问及如何看待金钱时,深圳金融顾问协会秘书长李春瑜说。他所在的协会正是具有私募基金行业协会性质,曾经举办过多次业内影响广泛的私募峰会。他目前正在忙于推动业内建立一只助学的慈善基金,而他的名片后也悄悄加上了天使投资俱乐部秘书长的头衔。

私募成功的三要素

作为浸淫于行业十几年的私募人士,李春瑜在总结过往经验时表示,一个成功的私募往往有几点至关重要:

李春瑜认为私募是一个对诚信度要求绝对高的行业,客户敢于将数百万的资金交给私募基金经理打理,首先是建立在信任的基础上。“其实,在分账户管理条件下,客户掌握着他的本金安全,如果私募基金经理敢于倒腾客户的手续费,过度操作,恶意买卖,客户会看得非常清楚,这将客观上对私募基金经理形成约束。上千万身价的人对你的诚信和你的能力把握非常到位。”他说。另外,私募客户的开发往往是私募基金经理多年心血的结晶,如果因为一次不诚信的行为丢失客户,得不偿失。“从不认识到认识三到五个月,从认识到委托你做股票需要一两年,有的时候需要五六年,我最长的账户跟随了我十多年。”李春瑜认为,私募存活下去的基本信条是诚信。上千万身价的人对你的诚信和你的能力评判非常到位。

其二,一个私募基金经理必须建立一套行之有效的办法,形成自己独特的风格。客户首先是认同私

募基金经理的投资风格,才会将管理自己的资金权利让渡。“从今年1月1日到7月31日,我的收益率是百分之200多,我管理的是1个多亿的小基金,我的风格是对看好的股票集中持股,重仓景气度最强的龙头企业——万科、中信证券、潞安环能等3只股票。”李春瑜认为,除非资金量到了100多亿,否则没有必要分散投资。

“集中持股能够带来高收益,股改前买进的万科,股改送股之后的成本大概在1块多,现在万科已经到了30块钱,差不多等于每个涨停板就等于过去成本的一倍。”在他看来,看准之后集中持股是有没有赚到钱的重要原因,为什么有的人也看到了机会,但赚得却不多,一个重要的原因就是不敢重仓持有,很多人也买万科,但就是用一点点的钱去买了几千股,大量的钱买了绩差垃圾股,放入一个较长时间内来考察,自然收益就不高。

第三,做好私募必须有过硬的心理素质。他认为,投资拼到最后是拼心理素质,因为阅读研发报告的能力、企业分析的能力,大家到了一定的程度都差不多,但是买不买、买多少很重要,最后体现出不同的收益的就在于私募基金经理的心理素质。

“我觉得考验最大的是,上半年的时候,买了万科、潞安环能都没怎么涨,但是指数却在天天上涨,业绩跑不过指数的问题很严重,重仓持有,比较辛苦一点,需要不停地去做解释。”但李春瑜还是坚信自己。“如果行业景气度出现拐点,未来几年房地产市场可能进入萧条,我可能考虑卖掉,如果这些因素没有出现,只是因为涨得比垃圾股慢,我是不可能卖掉的,我判断房地产下半年比上半年还要好,我肯定持有并买入它。我密切关注房价的走势,随时和我们权威的分析师沟通,这个是保证我们投资坚定性的重要原因。”李春瑜说。



张大伟 制图

呼吁私募热心公益事业

虽然管理几十个账户已经很累,但李春瑜的社会身份却越来越多,除了担任深圳金融顾问协会秘书长外,他的名片上最近又悄然增添了天使投资人俱乐部秘书长职务,他最近还正在忙于筹办一只与深圳慈善会合作的助学慈善基金。

“私募是来钱比较快的行业,但我们十几年资本市场起起落落经历让我们已经把钱看得很淡,其实一日三餐,越吃越清淡,接触的人越高,越觉得朴素。”李春瑜说,私募界里许多人已经私下里、不声张地已经在做慈善,有的人甚至私下里资助上百个孩子读书,他们自己忙的时候,都

是妻子在帮着给孩子们寄钱。

但是,李春瑜认为这样由私募人士分散地去做慈善,可能存在效率不高,缺少适当的审查等弊病,因此,他目前正在业内推动与深圳慈善会成立一只专门用来助学的基金,用来扶助贫困山区的孩子读书,改变他们的命运。“一个月100块钱就可以资助一个孩子读高中,甚至读大学,对于我们来讲,只是少吃一顿饭而已,并没有影响到生活的质量,但是对于他们是可以改变命运的。”

除了慈善事业,李春瑜还热衷于天使投资,由于天使投资回报率不确定而死亡率非常之高,一般的投资人并不愿意涉足其中。“我们投资,不纯粹是为了赚钱,而是看重对国家经济发展带来贡献,天使投资俱乐部里

的成员都是私人,是我们协会下辖的非盈利性的一个平台,最近准备与清华大学深圳研究生院签了一个全面合作协议。”在李春瑜的设想中,他们不仅要投钱给初创企业,而且愿意动用天使投资俱乐部成员的私人资源,帮助有前景的企业成长,从而一方面天使投资人可以获取一级市场利润;另一方面可以为社会服务。

对于深圳金融顾问协会,作为秘书长的李春瑜对该协会能够推动行业规范发展寄予厚望。“私募机构对于优化机构投资者意义重大,我们需要推动政策制定让其合法化,因此我们将制定行业公约,引导这个行业能做什么不能做什么,还要引进评级机构,让好人和坏人分开,好人占领市场坏人机会就会减少。”

2007年度中国私募基金风云榜

基金名称	基金经理	资产总值	周收益(%)	四周收益(%)	累积收益(%)	风云排行	私募论市
硅谷基金	硅谷子	77,391,841	0.97%	31.02%	1124.24%	1	大盘在接近5000附近后压力巨大,外围股市大幅下跌,A股短期也会有影响,仍有走低可能,操作上继续谨慎,多看少动。
博江基金	许升宸	5,473,109	5.06%	55.54%	317.79%	2	大盘再次爆发上升行情。预计本周将上涨400点左右。
财富基金	周杰	8,568,585	0.81%	35.38%	280.74%	3	大盘本周将整理走势。
微笑如风	胡源	3,942,220	2.07%	22.38%	245.63%	4	由于周边市场大跌,可能拖累A股,本周操作应当适当控制仓位。
宏信基金	宏信基金投资团队	18,025,214	-6.59%	0.66%	166.37%	5	周边股市大跌对A股构成压力,预计本周将以震荡盘整为主。个股可关注600528中铁二局,公司转型房地产,未来发展潜力仍然较大。
快乐投资基金	十一郎	5,775,797	0.00%	2.39%	158.61%	6	在指标股回调下,前期低迷的重组股和题材股可能会全面活跃。二八现象可能会消失。重组、资产注入和超跌会成为市场热点。调整结束的迹象可以通过判断以工商银行为首的大象是否安全着陆为准。
量子基金	SUNTIME	16,379,890	-7.78%	18.96%	153.85%	7	本周应关注次级债的演化趋势和周边市场的波动状况。
阳光基金	SUNTIME	122,785,887	-8.02%	26.21%	146.82%	8	本周应关注次级债的演化趋势和周边市场的波动状况。
生命基金	生命	58,169,833	-7.78%	26.64%	146.74%	9	本周应寻找新的市场热点,预计在军工、整体上市、高科技和新材料的公司中产生。
精英基金	精英	3,233,877	-9.49%	25.33%	140.79%	10	大盘阶段性见顶,建议减仓操作。

备注:

1、以上数据统计日期截至2007年8月17日,资产总值为选手参选账户的资产总值,账户情况经其所在券商营业部的确认。

2、报名参加评选的私募基金经理所管理的基金规模必须在500万元以上,并且2006年的投资收益率达60%以上。选手们在资格审查通过之后,可以用其中某一个100万元以上的账户作为参选账户参加评选,朝阳永续作为业绩见证方,将每周记录其参选账户的实际业绩,据以排名风云榜。

3、以上资料由上海朝阳永续信息技术有限公司www.go-goal.com提供。