

# 8月阳光私募普遍跑赢大盘

## 认为股市已进入估值合理阶段

◎本报记者 屈红燕

昨日大盘让投资者信心再次受到重创,上证综指创近20个月以来的新低,盘中更一度逼近2001年的牛市顶部。私募如何看待目前股市的投资价值?记者在采访中了解到,虽然私募对短期是否上涨并没有过多评判,但在他们看来,股市已经进入了估值合理阶段,就算短期被套,也并不可怕。

从8月份的投资业绩来看,阳光

私募普遍跑赢了大盘。虽然国内的投资目前还是习惯以绝对收益率来判断私募的表现,期望私募能够带来正收益,但是从与指数的比较中,可以看出私募相对表现出色。根据平安信托披露的数据分析,剔除打新股产品,只有约一成的阳光私募跑输大盘,其中两只跌幅为15%以上,还有一个私募8月份损失22%;其余九成,跌幅控制在11%以内,跑赢了大盘,其中原上投摩根投资总监吕俊管理

的从容优势一、二和三期微跌,跌幅分别为0.3%、1.5%和1.7%,表现上乘。8月份上证综指跌幅为13.63%,沪深300跌幅为14.74%。

虽然很难在如此下跌的市场中赚到钱,但记者接触到的私募对市场的估值比较认可,他们有的在发行新产品积极募集资金,有的自己主动买入。同威资产管理总经理李驰认为,便宜了就去买,时间去验证一切,市场先生短期的情绪不用理会,部分股票

已经出现了低估,不管短期市场的涨跌,便宜了就去买没有什么好说的。”

浙江绍兴的私募王先生沉浸市场多年,记者曾在2007年8月份见证了其从市场高位退出,对于目前的股市,他表示,去年8月份曾经看空,但是现在没有什么可怕的了,现在被套住了也没有什么可怕的,不要管股价波动,买入自己认为有投资价值的股票。”

金中和投资相关负责人则相对

谨慎,目前部分股票估值已经合理,但还不能说非常有吸引力,因为石油石化等权重股的估值依然较高,另外因为银行股的业绩往往滞后于其他行业,银行股的估值也可能偏高,这样权重股滞涨很难让股市上涨。”因此,他判断,行情启动还要看四季度。

8月份,平安信托两只阳光私募成立,募集资金分别为2亿元和1.237亿元。8月份,深圳国际信托也有3只资金类信托产品正在发行中。

■张卫星炒金追踪

## 再追张卫星“炒金路” 怡亚与大唐是“一家人”

### 怡亚负责人称张卫星本人未在大唐开户 出海通道或“另有其主”

◎见习记者 叶苗

张卫星炒金的“国内通道”已得到证实。据上海黄金交易所介绍,高德黄金确实是在上海怡亚公司开过户,并在金交所平台上从事交易,这也印证了本报3日《张卫星“炒金路”浮现》中的说法。那么,张卫星的炒金有没有通向海外,如果炒了外盘,谁又会是张卫星的“海口”,这一疑团尚未解开。另一方面,高德黄金的两个“战略合作伙伴”——上海怡亚和香港大唐金融集团,在上海共用一个办公场所,这两个“合作伙伴”到底是什么关系?张卫星的资金是否有可能从“上海怡亚—大唐金融”这条路径出走?

带着这一疑问,记者昨日来到浦东工商分局,查询上海怡亚公司的相关信息。工商资料显示,上海怡亚投资管理有限公司创办于2002年,注册资本为1000万人民币,注册地点在浦东新区东川公路3458号,法定代表人是李惟净。

随后记者登陆大唐金融的官方网站,在管理层介绍一栏中,发现同一个名字,即“大唐金融集团有限公司董事及高级副总裁李惟净小姐”,网站介绍“李惟净小姐自2003年加入大唐金融集团,并积极参与集团的重组活动,协助集团公司成功将其其中一间联营公司在香港交易所上市”。另据一家上海本地媒体2006年的报道《三代上海移民的“香港情缘”》显示,李惟净的祖父,正是大唐金融集团有限公司董事会主席李和声先生。

两个李惟净,是否同一人?记者为此致电上海怡亚总经理洪海先生。洪海首先介绍,公司的法人代表李惟净确为大唐金融的副总裁,是李和声的孙女,大唐金融的上海办也确实设在上海怡亚,可以说我们公司和大唐金融是一个老板。”不过洪海表示,上海怡亚不能算是大唐金融的分支机构,两家公司在业务上没有往来,“上海怡亚是人民币业务,只做上海黄金,而大唐金融则是外币,也不可能发生关联。”不过,由于同属一个老板,关系密切,上海怡亚和

洪海介绍,高德黄金公司作为上海怡亚的机构户,前后做了一年多,并在今年销户离去,他本人与张卫星没有见过面。那么张卫星是否通过上海怡亚“攀线出海”?洪海直接否认了这一说法,而且,张卫星本人应该没有在大唐金融开过户。”他说。

至于张有没有通过公司名义或其他途径开户,洪海表示并不知情。这也表明,张卫星通往海外的炒金线路,或许另有来头。此前有业内人士声称,香港汇丰银行是高德黄金的对冲平台,高德黄金在那存有500万美金,但张卫星对此说也缄默不语。

一名业内人士也指出,类似上海怡亚和大唐金融这样的密切关系,实质上为境内黄金交易投资者转往“境外炒金”,提供了一个极为便捷的平台。虽然这一关系跟“张卫星爆仓事件”难言关联,但这种“内外一家”的现象也值得黄金行业关注。

■深交所投资者教育专栏

## 优化基金组合 做理财高手

◎深交所投资者教育中心

初次购买基金的投资者,大多只投资一只基金,往往犯下“把鸡蛋放在一个篮子里”的错误。然而,一些财力有限的投资者因盲从于“不要把鸡蛋放在一个篮子里”的投资格言,却又陷入另一个误区,“把不多的鸡蛋放在了太多的篮子里”,比如许多人几万或几十万元的资金便投资了十几只甚至几十只基金,而且全部是股票型基金。问题自然也就接踵而至,太多的基金使人们无法把握所投基金整体的

投资风格和风险回报特征。这样的投资者要么成为一个“基金的收藏者”,要么成为一个基金的炒作者。其结果往往高投资者的回报目标越来越远。因此,如何优化基金组合值得投资者关注。

### 6-12 只基金组合比较合适

基金组合中持有多少只基金,取决于你需要构建多少个投资组合来达到预期目标,以及你用以投资基金的资金来源和期限。美国晨星曾做过一个假设的投资

组合:基金个数从1到30不等,同时更换组合中的基金品种,然后分别计算每个组合五年的标准差。高风险的单只基金组合通常收益和损失较大,但是较少的基金数目也可以获得较低的波幅。晨星发现单只基金组合的波动率最大。因此,长期来看,持有一只基金风险相对较大,增加一只基金可以明显改善波动程度,虽然回报降低了,但投资者可以不必承担较大的下跌风险。不过,当基金组合内的基金数量增加到7只基金以后,波动程度没有再随着个数的增加出现明显的下降。由此看来,不论投资基金的资金有多大规模,组合6-12只基金(即半打至一打基金)都是足够的。

### 基金组合化繁为简

根据不同的目标设置不同的投资组合,同时回避多只基金对组合贡献相似的情况,投资者才能真正做到组合化繁为简。在一定时期或者条件之下,投资者可以以固定比例投资于股票基金、债券

基金、货币基金等,当时机、条件、目标等发生改变时,再浮动投资比例。

固定比例基金投资组合,是指对不同风险程度的基金采取恒定比例组合,如我们经常提到的基金投资组合(积极型、稳健型、防御型),通常建立组合后就不再进行调整。固定比例基金投资组合的优势在于,避免人们过于自信或者过于敏感而频繁调整投资组合,既节省时间和精力,又锁定较长时间的风险收益特性,特别适合那些对证券市场都没有明确判断或者不愿、不能作出明确判断的投资者。固定比例基金投资组合的劣势在于,可能将错失某一市场上涨的良机。例如,防御型组合在牛市中错失股市大涨的机会,相对绝对收益率较低。当然,在证券市场单下绝对时,固定比例基金投资组合又会丧失改变各类型基金投资比例降低损失的机会。

浮动比例基金投资组合是指根据对市场趋势进行判断,在不同的市场时期对不同风险特征的基金采取不同比例组合,如在市场处于高位、风险加大时,降低风险资产的

开承认在国际黄金市场的大跌中,个人及公司损失惨重,同时为了不给奥运会造成影响,公司一直致力于处理客户权益问题。张卫星表示,截至8月28日,客户权益资金都已经清算完毕。如果仅从时间上来看,张卫星的说法与上海黄金交易所的交易记录相当吻合。

业内人士指出,按照张卫星的说法,高德黄金自己搭建了一个交易平台,客户的买卖对手方都是高德公司。这种模式虽然危险,尚不涉及非法经营,自营会员可进行自营业务。怡亚投资是上海黄金交易所的综合类会员,因此,公司拥有代理机构客户在金交所进行交易的合法资格。

值得一提的是,高德黄金在上海黄金交易所的“最后交易日”,距离媒体首次披露“张卫星炒金爆仓事件”仅有一周的时间。8月29日,张卫星公

新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
川润股份	20080908	002272	—	不超过2300
水晶光电	20080905	002273	15.29	1670

## 上海证监局整治涉非公司

◎本报记者 王璐

近期,上海证监局对一批涉嫌非法经营证券业务的公司开展了集中整治行动,将其中21家经营地已关闭但工商登记状态为确立的涉非公司通报了工商部门。此举进一步深化了打非工作中的部门合作,推动了联合打非工作机制的不断完善,有效降低了相关企业企图通过“游击战”与监管部门进行周旋的可能。

对于首批向工商部门通报的21家公司,上海证监局本着“打早、打小”的原则,有的已动用各类稽查手段,开展了一些调查,掌握了相关公司涉嫌非法经营证券业务的初步线索;有的因缺乏具体的违法线索,无法作进一步的调查,只是提供了一些简单的情况。下一阶段,上海证监局将继续加强与公安、工商等部门的合作,共同构筑一张打击非法证券活动的恢恢天网,全力维护好上海的金融安全和社会稳定。

记者还了解到,上海证监局在对非法证券活动集中打击过程中又向上海市公安局经侦总队移送了18家非法证券咨询网站及非法证券咨询机构。

## 申万研究所携手富时集团 迈出战略合作第一步

◎本报记者 丰和

昨天,全球指数提供商富时集团(FtSE)与申万国证券研究所签署战略合作协议,该协议明确申万研究所将使用富时集团提供的基础数据,这将帮助国内合格境内机构投资者(QDII)更好地投资全球市场,同时也将有力地促进其他国内投资机构的产品开发。

此次合作标志着申万研究所的国际化 and 富时集团的中国本土化策略都向前推进一步。据了解,富时集团提供的数据将涵盖包括美国、英国和日本在内的全球主要股票市场。申万研究所的海外研究部将以此数据为研究基础,每月发表策略月报及研究观点。

富时集团全球副总裁唐启思先生出席签字仪式时表示此次与申万研究合作是富时集团中国市场开发的重要一步,同时,富时集团也对与申万研究所开展进一步的深度合作充满热切的期待。富时希望通过其具有行业领先优势的基础数据支持使申万研究所的研究成果能为机构投资者投资海外的有效决策提供助力。申万研究所董事、总经理陈晓升先生也表达了对全球化发展的信心和决心。他表示此次与富时集团合作无疑会加快申万研究所的全球化脚步,在提供面向全球投资者的高质量研究服务市场中申万研究所无疑已经站在了前沿。

## 关于终止为东方锅炉(集团)股份有限公司提供证券交易所市场登记服务的公告

因东方锅炉(集团)股份有限公司已在上海证券交易所终止上市,我公司自2008年9月3日起终止为其提供证券交易所市场的登记服务,我公司与该公司之间的涉及证券交易所市场的证券登记关系自同日起终止。

我公司根据有关规定已将相应的证券登记数据移交给东方锅炉(集团)股份有限公司,包括持有人名册、我公司办理的股份冻结清单以及证券公司受理并申报的股份冻结清单、未领现金红利清单、该股票在证券公司的托管情况、股本结构清单等。

原由证券公司受理的东方锅炉(集团)股份有限公司的流通股司法协助冻结、流通股质押登记等,证券公司应当及时将相关数据及书面材料移交东方锅炉(集团)股份有限公司,否则,由此引起的一切法律责任由原受理的证券公司承担。特此公告。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司  
二〇〇八年九月三日

## 关于山东法因数控机床股份有限公司股票上市交易的公告

山东法因数控机床股份有限公司人民币普通股股票将于2008年9月5日在本所上市。证券简称为“法因数控”,证券代码为“002270”。公司人民币普通股股份总数为145,500,000股,其中首次上网定价公开发行的29,200,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所  
2008年9月3日

## 关于2008年万科企业股份有限公司公司债券通过深圳证券交易所交易系统配售和上网发行有关事项的通知

各会员单位预:

经中国证券监督管理委员会证监许可(2008)1056号文核准,2008年万科企业股份有限公司公司债券(以下简称:本期债券)定于2008年9月5日通过深圳证券交易所(以下简称:深交所)交易系统采取网上向申购日前1个交易日(以下简称:“股权登记日”)收市后登记在册且持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司A股证券账户的公司无限售条件A股流通股股东(以下简称:“股东”)优先配售,9月5日和9月8日网上面向公众投资者公开发行,以及网下面向机构投资者协议配售相结合的方式发行。现就向股东优先配售及网上公开发行有关事项通知如下:

一、本期债券分为有担保和无担保两个品种。其中,有担保品种为5年期固定利率债券,发行规模为30亿元人民币;无担保品种为5年期固定利率债券,附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权,基本发行规模为15亿元。发行人和主承销商将根据询价簿记录决定是否行使超额缴款权,无担保品种最终发行规模不超过29亿元。

二、本期债券有担保品种网上股东优先配售,网上公开发行,网下询价配售预设的发行数量占无担保品种发行规模的比例分别为10%(3亿元)、10%(3亿元)和80%(24亿元)。

本期债券无担保品种网上股东优先配售,网上公开发行,网下询价配售预设的发行数量占无担保品种基本发行规模的比例分别

为15%(2.25亿元)、不低于25%(3.75亿元)、不高于60%(9亿元)。

发行人和主承销商中信证券股份有限公司将根据发行情况决定是否启动回拨机制。

三、本期债券票面利率将由发行人和主承销商根据网下询价簿记录结果在询价区间内协商确定,并在有关媒体公告本期公司债券最终的票面利率。本期债券利率在债券存续期内固定不变,采取单利按年计息,不计复利,利息每年支付一次,最后一期利息随本金一起支付。本期债券的起息日为本期债券的发行首日,即2008年9月5日。

四、优先配售:股权登记日收市后在册的无限售条件的A股流通股股东,可于2008年9月5日通过网上专用申购代码进行优先配售,可优先配售的债券数量上限为其在股权登记日2008年9月4日收市后登记在册的万科A股股份数量按100:0.0318(有担保品种)、100:0.0239(无担保品种)的比例进行计算的结果(计算结果只取整数精确到1张)。股东超过优先配售上限的申购部分,其资金将一直被冻结到发行结束。

股东除可参加网上优先配售外,还可参加网上公开发行和网下询价配售发行。

股东配售专用申购代码070002(有担保品种,配售简称“万科配1”)、070002(无担保品种,配售简称“万科配2”)仅供公司原无限售条件A股流通股股东进行优先配售使用,其他社会公众投资

者使用该专用申购代码进行申购将被视为无效申购,其资金将一直被冻结到发行结束。

五、网上公开发行:投资者可通过深交所交易系统认购本期债券,其中:有担保品种网上发行代码为101688,证券简称为“08万科G1”,发行完毕后,认购代码转换为上市交易代码112005;无担保品种网上发行代码为101699,证券简称为“08万科G2”,发行完毕后,认购代码转换为上市交易代码112006。

在发行期内,深交所交易系统从上午9:15开始接受认购委托,按报盘认购“时间优先”的原则确认成交。

认购本期债券上网发行份额的投资者须持有深圳A股证券账户,允许重复认购。投资者通过证券营业部报盘认购,以1,000元面值即10张为一个认购单位,认购数量必须是10张的整数倍且不少于10张;认购价格为每张100元,认购价格高于或低于100元的认购委托,深交所交易系统均视为非法委托而予以撤单。

六、投资者在网上发行期内通过证券营业部认购本期债券上网发行份额,不需缴纳佣金,深交所亦不向各会员单位收取经手费。

七、有关本期债券的其他信息详见2008年9月2日有关媒体刊载的《2008年万科企业股份有限公司公司债券募集说明书》、《2008年万科企业股份有限公司公司债券发行公告》。

深圳证券交易所  
二〇〇八年九月三日