

■察颜观色 | Yan Jincheng's Column |

预言帝的启示



证券时报记者 颜金成

最近,国外一个搞技术分析的家伙火了,人们叫他预言帝。

这一次,要谈的不是“不应该预测、市场不可预测”这样的陈词滥调。专栏写了几十期,有很多文章是在提醒投资者市场的风险:赚钱很难、需要敬畏、不要盲目信任专家等。时间长了,会觉得有点对投资这件事情过于悲观了。

如果一切都基于市场无解、大众是输家的假设,证券市场就没法向前发展了。所以,我们对于投资这件事还是可以乐观一点,比如:在市场长期稳定盈利的确是可能的,虽然难度极大。

拿预言帝狄马克来说,狄马克在去年以来已经成功地预言了12月4日的见底,以及今年2月6日的短暂见顶。对于2444点以来的调整,他指出了回撤的具体位置是2230点,3月20日的阶段调整见底“反转”,也在他的预见之中。其实都不用想,狄马克肯定不是神,他以前也经常预测错。所以,相信他的什么神奇指标一定正确,肯定是要吃亏的。

但狄马克这几次的确预测对了,他给我们展示的一个道理是,市场不是随机漫步的。它在某些时候、某些方面,是可以被解释和控制的。

市场有规律的原因可以从哲学书上找到,世界是有规律的,而凭借人类的能动性,规律又是可以被掌握的。市场的确有点规律,不过,这些规律绝不是单次对错的确定性。这句话或许有点别扭和故作高深,简单说,这种规律有点像一个例子:在我国大部分地方,冬天降雨是少的。这样的话,与6月份

的梅雨季节相比,你冬天不带伞出去,被淋湿的可能性就要小很多。

试想,在没有天气预报这种现代技术的情况下,市场的规律好比是:冬天雨天少,而不是你能够知道明天不下雨,几点下雨。市场规律只是可以被部分掌握,很大程度上是因为市场是人性的集合,完全精确地预测点位几乎不可能有大概率的成功。

市场大师们关于点位再自信的分析,很容易就会被一个悲观的大机构砸破。市场万亿计的投资者,会在某个时点做出什么举动,显然是个无解的谜题。

在市场上想要生存,其实并不必知道所有的规律。股票几点涨几点跌,涨到几点跌到几点,你可以不知道,就像你不必知道明天是雨天还是晴天。这样的事情,狄马克这样的大师偶尔能做到,但也是经常犯错的。

知名投资人林园之前接受采访就说,其实他的投资理念很简单,就选有护城河的企业,偏爱消费类。很多成功的投资人本身掌握的市场规律极其有限,很多大师可能不懂怎么预测大盘点位,也不懂怎么追逐热点,简单挑选公司的方法就可能让他们在市场中攫取高额利润。

对于长线投资者而言,对公司的深入研究往往是他们的特长。他们掌握的市场规律,优秀的企業长期一定能够带来优秀的回报。他们往往又对短期市场波动的规律掌握不够,但这并不影响他们持续盈利。反过来,一些成功的投资者可能对企业和行业知之甚少,仅靠K线上的各种指标也能盈利。短线投资者的交易在概率上存有优势,他们接受对公司知之甚少的现实,即使买错了也会经常止损。

写到这里,很容易发现一个有意思的现象,投资者越是接受市场规律只能被部分解释的现实,他们稳定盈利的可能越大。若是长线投资者想玩短线,往往把牛股玩丢,变成低抛高吸;短线投资者若是亏钱后抱着长线的想法,那势必因为对公司的不了解也陷入巨额亏损。

从这个意义上说,想掌握市场的全部规律、追求完美会毁灭投资,而对不完美的接纳,却使得投资盈利成为可能。

■一周理财产品 | Big Sale |

关注正反杠杆ETF腾空出世

中证指数公司将于2013年4月3日正式发布沪深300杠杆指数系列及沪深300指数期货指数系列。杠杆及反向指数具备与实际投资相近的收益特征,是国际市场杠杆及反向交易型开放式基金(ETF)的常用标的,新指数的发布将成为投资者投资标的的新选择以及投资分析新工具。

目前易方达基金已经获得这两个指数系列授权,即将发布相关ETF系列产品,未来还将有更多机构推出类

(方丽)

似的产品。一旦这类产品出炉,未来普通投资者通过这一ETF,也能方便、安全地参与股指期货的多空投资及杠杆交易,投资门槛大幅降低。而且,投资者不用进行保证金管理,机构投资者也没有持仓限制。

另外,反向ETF还意味着允许做空指数。也就是说,若投资者看空某个指数,则仅需买入反向ETF或反向两倍杠杆ETF就可以实现做空,非常便利。

(方丽)

目前在售基金一览表

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
630015.OF	华商大蓝筹量化精选	偏债混合型基金	2013-2-28	2013-3-29	华商基金	华夏银行
000045.OF	工银瑞信产业债	混合债券型二级基金	2013-2-25	2013-3-22	工银瑞信	中信银行
000029.OF	富国宏观策略	偏股混合型基金	2013-3-11	2013-4-9	富国基金	建设银行
000042.OF	财通中证100增强	增强指数型基金	2013-2-19	2013-3-19	财通基金	上海银行
000017.OF	财通可持续发展主题	普通股票型基金	2013-2-25	2013-3-22	财通基金	工商银行

目前在售信托产品一览表

推介期	信托类别	产品名称	发行机构/受托人	期限	发行地	预期收益	投资领域
03.14 - 04.11	权益投资信托	大足股权投资	国民信托	24月	北京	0.095	
03.11 - 04.11	权益投资信托	安业七十天期信托	中原信托	24月	郑州	0.1	
03.11 - 04.11	贷款类信托	水井坊优质债权信托项目信托	中银信托	36月	成都	0.098	
03.07 - 04.07	债权投资信托	佳源123期高科地产永续城项目信托	中银信托	24月	成都	0.098	房地产
02.28 - 03.29	贷款类信托	上海正襟流动资金贷款信托	四川信托	12月	成都	0.094	
02.22 - 04.22	债权投资信托	卓宇应收账款投资信托	中泰信托	24月	上海	0.085	其他
11.26 - 03.31	组合投资信托	天府聚鑫号信托(三期)	四川信托	12月	成都	0.061	

目前在售银行理财产品一览表

发行机构	产品名称	投资品种	销售期	委托期	预期收益率	保本比例
中国邮政储蓄银行	2013年182天型第35期财富债券人民币理财产品 030008235	债券,利率,其他	从2013-03-29 到 2013-03-31	182天	0- 4.00%	-
中国邮政储蓄银行	2013年182天型第34期财富债券人民币理财产品 030008234	债券,利率,其他	从2013-03-27 到 2013-03-29	182天	0- 4.00%	-
中国邮政储蓄银行	2013年182天型第33期财富债券人民币理财产品 030008233	债券,利率,其他	从2013-03-25 到 2013-03-26	182天	0- 4.00%	-
中国工商银行	2013年第15期保本型个人人民币理财产品 87天 RBB1342	债券,利率,其他	从2013-03-21 到 2013-03-25	37天	0- 3.40%	100.00%
中国工商银行	2013年高净值客户专属挂钩黄金人民币理财产品 87天 KN11M1314	商品	从2013-03-21 到 2013-03-25	37天	1.30% - 3.75%	100.00%
中国建设银行	2013年“乾元-尊享时时利”第3期理财产品 ZH07041300207D04	债券,利率,其他	从2013-03-21 到 2013-03-25	307天	4.80% - 4.80%	-

数据来源:Wind 方丽/制表

债券类产品大阅兵——

公募派大获全胜 券商派超越私募

理财世界里有个“100法则”,就是指投资者配置高风险产品的比例不应超过 $(100-\text{年龄})\times 100\%$ 。也就是说,即使是最激进的投资者,至少也应该配置25%的债券型理财产品。而且,债市和股市往往呈现跷跷板效应,这类产品也能和偏股类产品形成良好互补。

证券时报记者 方丽

数据显示,无论从今年以来,或是最近3年两个业绩来考察,公募派整体素质更优,也有更多类型的产品提供;券商派1只产品一骑绝尘,今年以来收益超过47%,成为业绩最好的债券类产品;后来者私募派表现亦不错,不少产品也拥有较好收益。

公募派业绩更优
回撤较小

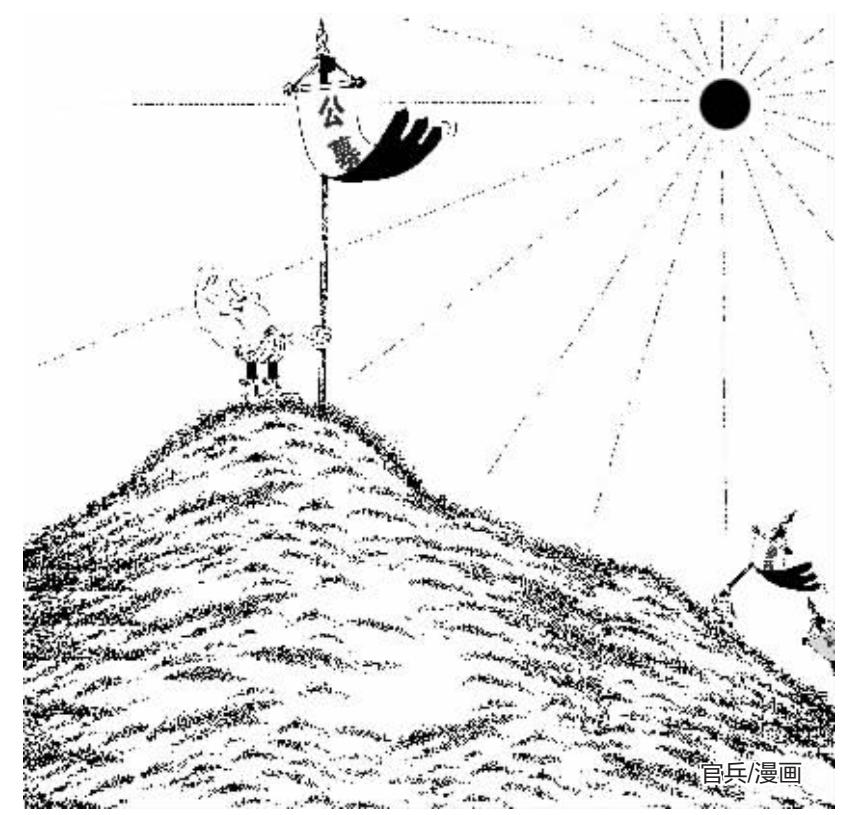
因运作时间较长,运作经验更为丰富,公募派债券基金整体表现要优于券商派和私募派。而且相对于1000元的门槛,以及多样化的债券基金选择,性价比最高。

据天相投顾数据统计,截至3月21日,今年以来债券型基金平均净值增长率达到3.32%,表现要优于券商派和私募派。具体来看,有15只基金的净值增长率超过10%,主要是分级债券基金的进取端。表现最好的要数多利进取,净值增长率达28.38%。此外,景丰B、浦银增B、增利B、双盈B等分级基金进取端的收益靠前,今年以来净值增长率均超过14%。在普通主动型债券产品中,可转债基金表现更好,如添富转债A和添富转债C分

别获得11.98%和11.85%收益,而华安转债也获得超过10%的收益。值得注意的是,相比其他机构的债券型产品,公募债券基金的回撤很小,今年以来公募债券型产品还未出现1只亏损。

若从2010年以来的3年业绩来看,截至3月21日,有统计区间的126只债券型产品的业绩达到16.18%,仅1只债券基金出现亏损。整体来看,业绩超过20%的达到18只。具体基金看,表现最好的要数易方达增强回报A、B,净值增长率分别达到26.46%、24.85%。民生强债、富国天丰、浦银收益、国联安增利、光大增利、建信增利等产品净值增长率均超过20%。

从目前运作情况看,易方达、南方、富国等大公司和工银瑞信、建信、浦银安盛银行系基金公司,旗下债券型业绩表现更好。整体来看,公募派门槛很低,一次性投资门槛在1000元左右,进行定投在300元左右,配合较好的业绩,是参与债券投资的最好品种。理财专家还表示,流动性方面,债券基金较为突出,一般申购赎回T+2个交易日即可到账。投资者要分清楚所购买的债券基金的投资方向,最好和自己风险承受能力相匹配。



官兵/漫画

私募派业绩平淡
区间业绩较好

阳光私募是债券型产品的“后来者”,最早的产品出现在2006年。伴随着最近3年市场大跌,不少阳光私募都将视线转移到债券市场上来,债券型产品的数量和规模都得到了快速提升。不过这类产品整体表现一般,但也有部分产品区间业绩表现较好,也是投资者理财的一个渠道。

好买基金数据显示,截至2013年3月14日,存续中且有收益的私募信托产品共有143只,今年以来平均收益为1.86%,整体表现要弱于公募派和券商派。今年以来收益率超过10%的有1只,为固益人生16号,今年以来回报达到11.01%。此外,汇鑫31号、铂泉1号、暖流2期、民晟云马、杉杉青骓2号等产品业绩也比较突出。从最大回撤看,表现最差的私募债券产品亏损了1.41%。

长期数据显示,有最近3年业绩的阳光私募目前只有5只,平均业绩为8.9%。其中3只产品业绩都超过了10%,如现金丰利、浦江之星22号,最近3年回报为13.64%、11.38%。上海国际信托的现金丰利成立于2006年1月28日,是阳光私募界比较早投资债券市场的产品。

不过,阳光私募之间业绩差异比较大,比如3年业绩首尾差距达到21个百分点。阳光私募业绩的极大分化凸显出其投资能力的巨大差异。投资者选择私募,最核心的是看管理人投资能力,比较知名的是如原景顺长城明星基金经理李文华执掌的广发稳健,已经发行了超过10只债券类产品。原公募基金固收大佬——华夏基金固定收益总监杨爱斌也发行了债券类产品。

好买财富表示,对于一些风险承受能力相对较强的投资者,建议投资于分级债券产品的劣后份额。鉴于目前债券市场相对于2012年初已经有较大的涨幅,建议投资于产品杠杆相对较低的结构化产品,而一部分的杠杆主要来自于正回购。而且,从海外情况来看,债券私募基金是私募基金中的一个重要分支,海外债券私募基金的规模约占对冲基金总规模的10%,而从国内债券私募发展来看,还只是刚起步。

总体来看,从发行券商看,兴业证券、光大证券、安信证券、国泰君安、中信证券等旗下产品业绩突出。

券商派可谓债券类产品的老兵,表现一直较好。券商债券类集合理财产品投资范围比较广,表现相对稳健,不过流动性方面,券商债券类集合理财产品略逊于公募派债券基金。在3个月封闭期后,每周开放一次。值得一提的是,与公募派债券基金相比,该类产品不收取申购费和赎回费。对于频繁申赎的投资者而言,可有效降低成本,门槛一般在10万元。

只是确实有一些所谓的专家,看到了出名的“捷径”:不管自己的观点正确与否,只要从表面上看符合弱势方的利益,就容易获得粉丝无数,积聚人气,然后各种论坛的出场费赚个盆满钵满。有些“砖家”,一个劲地唱空房价,死多头的人,面对这几年上涨的房价和下跌的股市,都遭了殃,没有好报。这些所谓的专家,如果他们言行一致,自然无法从道德上谴责他们。

“砖家”为何偏执

证券时报记者 付建利

时值3月,恰逢两会召开完毕和房地产调控新政出台,关于房价的争论又多了起来。在股票市场上,也有所谓的投资高手以股指某一时间段到达某个点位下赌。问题是,一些投资者信了“砖家”的观点并且进行了操作,结果上当受损。

在房地产市场,死多头一般来说

也

可以赚钱了。

从受追捧的角度来说,房地产市场的死多头容易得到民意支持,因为房价下跌的预期符合公众的利益。房价一年之内下跌30%、房产崩溃……在股票市场,一个劲地唱多的死多头符合股民利益,拥趸无数;死多头却成为“全民公敌”。当然,在做空时代死多头的境遇稍微好些,毕竟做空

只是确实有一些所谓的专家,看到了出名的“捷径”:不管自己的观点正确与否,只要从表面上看符合弱势方的利益,就容易获得粉丝无数,积聚人气,然后各种论坛的出场费赚个盆满钵满。有些“砖家”,一个劲地唱空房价,死多头的人,面对这几年上涨的房价和下跌的股市,都遭了殃,没有好报。

这些所谓的专家,如果他们言行一致,自然无法从道德上谴责他们。

“砖家”,我们不要也罢!