

# 公募私募券商前三季度各领风骚

王阡陌

今年债市、股市、海外市场均呈现欣欣向荣的状态,这正是体现专业投资者投资能力的好时机。

目前市场主要投资流派可分为公募系、券商系和私募系,三系各有领先者。在权益类市场中,私募派表现更好,公募系则是均衡发挥,债券表现优秀,券商系则体现为定增等杠杆型产品业绩大爆发。

对于投资者来说,通过这一业绩比拼可发现真正的投资高手。无论是投资哪一类资产,最好是看准能穿越牛熊的“长跑能手”。

## 公募派全线开花 债券保本有优势

公募基金可以说是“大众情人”。受益于今年基础市场的较好表现,股票型、债券型、合格境内机构投资者(QDII)保本基金均有较好表现,其中债券和保本投资的优势最明显。

银河证券统计显示,今年前三季度股票型基金和混合型基金平均收益率分别达11.7%和10.88%,表现不俗。其中表现最好的是中邮战略新兴产业基金,前三季度收益高达68.75%,基本一骑绝尘,这只基金也是去年业绩冠军。紧随其后的是财通可持续发展主题基金,前三季度收益为51.53%。长信量化先锋、大摩多因子策略和工银瑞信信息产业收益也超过40%。

混合型基金中,表现最好的是宝盈核心优势A,前三季度收益率达40.58%。值得一提的是,该基金去年也是混合型基金冠军。紧随其后的是华商大盘量化基金,收益率达到39.02%,中欧价值智选、宝盈鸿利收益和中邮中小盘等基金收益也超过33%。

不仅偏股基金表现较好,债券基金的表现也突出。数据显示,今年前三季度债券基金平均获得9.58%收益,其中受益于股市表现的13只可转债基金前三季度平均收益率达到14.37%,其中有9只可转债基金收益率超过12%,建信转债增强A取得24.31%的收益率。其他表现较好的债券基金有新华安享惠金A、华商收益增强A、兴全稳健增利债券、华富收益增强A、易方达安心回报A、博时宏观回报AB等。

QDII基金也获得了正收益,不过收益不高。截至9月30日,投资海外股市、债市和商品市场的各类QDII基金年内平均收益只有1.85%,鹏华美国房地产基金暂列QDII基金首位,表现较好的主要是房地产QDII。此外,保本基金今年也取得靓丽业绩,前三季度保本基金平均收益达到10.93%。

理财专家表示,市场普遍预测四季度股市向上概率较高、债券市场偏中性,投资者可以把握结构性机会,配置成长风格基金。债券基金上,风险承受能力略高的投资人可适当配置可转债基金;QDII基金上,沪港通刺激下可重点配置港股QDII。



## 券商系业绩突出 杠杆型产品叱咤风云

券商集合理财产品前三季度也显露出较强的赚钱效应,尤其是杠杆型产品的进销端表现突出,不少产品业绩翻番。

数据统计显示,有9月30日最新数据,有完整业绩统计区间的397只偏股型产品,平均业绩为13.28%,仅次于私募派。业绩冠军是安信安悦B,净值增长222.42%。广发恒定10号进取级、广发恒定8号进取级、华西证券金网4号B、华西证券金网3号B、广发恒定3号进取级、华龙金智汇3号B等前三季度收益率也超过100%。整体来看,业绩靠前的主要是杠杆产品的进销端。

拥有9月30日净值数据的91只FOF,在前三季度合计获得了7.03%的收益。表现比较好的是浙商汇金1号,前三季度收益达到17.17%。其次是广发理财4号、中信汇利1号目标收益型、银河木星1号、安信基金宝、华泰紫金2号等。值得注意的是,这类产品整体运作稳健,前三季度最差也只亏损了0.5%。

券商集合理财产品今年表现不错。最新数据显示,386只债券型券商理财产品(A/B/C分开算)前三季度平均净值增长率达到9.10%,仅略逊于公募基金。其中表现较好的海通年年升风险级,因为独特的杠杆效应,今年净值增长

率达到了223.22%。华西证券红利来三号B、华西证券珈祥2号B、海通月月升风险级、海通半年升风险级收益超过50%,表现好的主要是杠杆债券基金风险级。

披露了9月30日数据的3只QDII平均出现了0.23%的亏损,是表现较差的一类。唯一获得正收益的是国信金汇宝人口红利基金,前三季度总收益为7.39%。

从长期业绩看,东方、中银国际、国信、华泰等管理人旗下的产品表现较好。理财专家表示,若要选择权益类产品,最好看券商研究实力,宜选研究能力强的券商旗下产品。

## 私募派黑马林立 多只产品业绩超50%

私募界永远是黑马频出,尤其是在今年股市向好的背景下,一批私募基金业绩超50%,吸引市场眼光。这些产品中不少业绩持续保持领先者值得投资者关注。

数据显示,已经公布了9月30日净值的751只股票型私募基金平均收益为13.92%,有16只产品业绩超过50%。表现最好的为 泽熙3期,9月30日的单位净值为2.9725元,复权单位净值为6.5725元,前三季度收益达到137.57%。排在第二、三、四位的也是泽熙旗下产品, 泽熙增煦、 泽熙4期、 泽熙1期(华润)前三季度收益为102.53%、81.18%、78.03%。此外,淘利策略指数进取1号、中城增值1

期、旗隆双策略1期、西域创新等收益率也超过55%。

从私募基金公司来看,泽熙、新价值、证大、淡水泉、金中和等老牌私募基金表现较好。有9月30日净值的债券类私募基金仅21只,今年以来平均收益为5%,表现可圈可点。有5只产品收益率要超过10%,基本是鹏扬旗下产品, 天弘-鹏扬11期(饮级)业绩最好,前三季度总回报达到18.14%,而 鹏扬5期稳增1期、鹏扬5期、鹏扬5期尊享A期、鹏扬5期尊享B期”收益超10%。

采取量化策略的期货型私募基金也比较可观,纳入统计的25只产品平均获得15.22%的收益。表现最好的产品为 旗隆双策略1期,前三季度收益为57.08%; 旗隆非人类1期”紧随其后,今年以来收益达到54.39%。 尊嘉盈冲(东方)、 旗隆稳增量化1期、 凯丰对冲2号”等产品也比较好。不过,业绩表现最差的产品亏损幅度超过70%。

此外,还有两只货币型阳光私募, 现金聚利1期”和 天弘聚富”收益率分别为4.94%和4.59%。

理财专家表示,虽然私募产品黑马频出,但投资私募产品,最好是追白马”而不是追 黑马”,目前泽熙、淡水泉、星石、鼎锋、新价值、北京神农、深圳民森、上海世诚、深圳展博等一批私募基金公司已经穿越牛熊证明自己已投资能力,值得投资者关注。此外,管理型私募与A股相关性不高,配置能起到分散风险作用。

# 理财不能图眼前便宜

证券时报记者 陈英

很多时候,你看似省了一笔钱,但结果,你需要花更多的钱去弥补。

刚到达一个小城,随便找了个理发店洗头,才10元钱。小店的服务相当不专业,老板娘尖尖的指甲挠得我头皮生疼,刚洗好的头发水还没晾干,就那么湿答答地贴在后背,让我转移阵地。理发的小哥拿着吹风机随便糊弄几下,告知OK了。我掏出10元钱递过去,有点哭笑不得,就这洗剪吹的水平也敢开店?难怪比其他理发店便宜一半,全当省钱了。然而,省钱的结果就是,实在忍受不了顶着满头依旧凌乱的头发出门,当天下午我就找了另外一家专业的理发店,花了25元钱重新洗了一次头发,得到最终满意的结果。我算了一下,花了35元,比当地洗剪吹的平均市场价还多掏了10元。

钱没省着,还花得更多。

坐在朋友家里喝茶,说起她家的实木地板,10年前安装,从未精心保养过,如今依旧光洁白亮。朋友说,当年整套房子装修,小到五金配件,她选用的是最好的材料。尽管价格昂贵,但质量非常好。事实证明,这钱值得。房子住了近10年,需要再次花钱维修的地方不多,所有的东西用了这么多年,质量依旧过关,家人住得放心也省心。相比之下,和她差不多时间装修房子的邻居,当年为了省钱,选购的材料价格比朋友便宜很多,整体装修费用比朋友的花费减少一半。可是,居住的这几年来,有的已经拆地砖重修电路,有的家私五金重新更换,有的甚至重新装修。这期间费钱不说,耗时耗力,苦不堪言。

物美价廉,是很多家庭主妇追

求的境界。为了省钱,买东西图便宜。殊不知,这其实看中的是眼前短期收益,却忽略了长期效果。很多时候,价格昂贵的东西看似花了很多钱,可一次到位,保质期长久,不需要重复消费;而廉价的物品,当时看似省了一笔钱,可隔三差五需要更换,反复消费,花掉的钱加起来恐怕更高。理财,并非花钱得越少就是节省,一样的钱买的东西更多就是划算。正如炒股,同样投资一万元,并非买的股票越多就越划算,这笔账不是这么算的。

很多新手炒股都困惑过,买股票,是买便宜还是贵的?谁更合算?他们炒股似乎只看价格。有些人喜欢捡便宜货,突然,一阵大风刮过,一半的股价不见了。强忍了许久,才抚摸着伤口,斩仓。而斩仓又正好错过了下一轮投机的升浪。悔恨过后却不断地重复同样的错误。其实,这样的人掉到价值

陷阱”里面。

事实上,股票价格的决定因素主要有三个:盈利能力、经营风险、成长性。价格高的股票通常是经营风险低、盈利能力强、成长性高的公司。即使是炒概念这种中国股市最常见的事,也是针对着公司的成长性、盈利能力、经营风险展开的。价格高低和股票规模的大小关系不是很大,即使是中石油这个超级航母,只要他的盈利强、成长性高,价格一样能高得出奇。当然,现实生活中的中石油虽然盈利能力强、经营风险低,但是成长性欠佳,这就是他价格低的原因。而小公司往往成长性极强,想象空间大,这就是为什么在股市里小公司的价格总是要高于大公司的原因。至于贵的股票好还是便宜的好,那就要具体问题具体分析了。综合三个因素进行分析,有可能买价格高的股票比价格低的股票要好得多。

■ 雯苑杂谈 | Liu Wenliang's Column |

## 首尔美女养成记



证券时报记者 刘雯亮

精致的妆容、白皙的皮肤、艳丽的红唇,远看是一道慵慵懒致的风景,近看又如此灵动……这些都是首尔美女给小编留下的印象。

利用国庆长假,小编和闺蜜去了趟首尔。在首尔的街头小巷,随处可见韩国美女们的身影。此时已经进入秋,小编早已穿上厚厚的牛仔褲,可韩国美女们依然毫不畏惧地露出修长的双腿。当她们迈着轻盈的脚步从身边走过,留下一串淡淡的香水味弥久不散。

在首尔,小编发现化妆文化已经深入骨髓。我们这边的洗手间,韩国称之为“化妆间”。在首尔的化妆间,除了洗手间必备设置外,必有一道独立的长镜和台面,方便女生补妆。一向素面朝天的小编不禁随了大流,也在化妆间补补唇膏之类。不仅如此,韩国大妈也不会不修边幅,随随便便出门。她们的妆容往往更加淡雅,更加契合成熟的气质。甚至于街边卖烤栗子的大妈,在地铁洗手间打扫卫生的大妈也是擦着粉底、抹着口红。

■ 客官别急 | Easy Investment |

## 深谙心理学的董事长

证券时报记者 朱凯

从美国见证阿里巴巴敲钟回来后不久,便是国庆长假,我不禁为这一巧妙的时间安排暗自庆幸。不过,马云获得巨大成功带给人的激励滋味还没品尝透彻,我便又在假期好几次聚会中,深深体味到企业家创业之不易和维护与政府关系之艰辛。参加某民营企业举办的小型酒会,所带给我的震撼尤为深刻。

实际上,当我在董事长及数位政府官员近旁,以“冷眼旁观”的态度观察和注视这一切时,我总是感到中国的官德家长风气无处不在,甚至有时会令人厌倦。朋友告诉我,要是在美国,很难会出现这一幕。我淡淡地笑着对他说,毕竟这里是中国的,别沉浸在美国时间里了。

其实,这位民营上市公司董事长在国庆假期之前,就已经亲自打电话邀请我参会。在电话中,他诉说了如何把我看成是一位朋友,如何希望我去参加他们的庆祝活动。在十多分钟的电话中他不断对我说,有哪些哪些行业及主管部门的领导会来,因此意义深远,希望我也尽量抽空前往。

应邀来到露天会场后,我坐在第二排观众席上。第一排可能是较为重要的主管领导。而坐在正中间的,无疑是最重要的。如何让领导们感到愉悦,无疑是需要费心费力和注重技巧的。不可否认,在我国当前监管体制下,民营企业能够顺利借助A股上市融资,除了其产品所包含的独特技术、市场适用性及行业细分价值之外,其与当地政府各个部门、相应的行业主管或自律部门以及证券金融机构之间的关系,无疑也是十分重要的。一定程度上,某些产品还需要政府等公用事业职能部门以“消费者”的身份予以支持,因此后者的重要性更加凸显。

也就是说,不懂得专业技术的董事长,是不可能成为“董事长”的。在中国特殊国情下,他必须还是一位深谙心理学的企业管理者。

庆典开始前,司仪按照事先准备好的书面流程清单,请董事长“致欢迎辞”——不过令人意外的是,当听到司仪说这句话时,坐在第一排略微靠边的董事长,竟显得焦躁和不安起来。仿佛司仪的话只说到一半

和闺蜜谈起,四季分明的气候给予韩国美女必备的先天气质:洁白的皮肤和挺拔的身形。不过,再看看韩国小朋友,只能说可爱有余,美丽不足。可见,化妆整容多么能改变气质!难怪韩国的化妆品、整容市场如此繁荣。

在首尔著名的明洞步行街,各类韩国品牌化妆品店琳琅满目。从低端的“菲诗小铺”,到中高端的“雪花秀”、“赫拉”和“爱茉莉”,每家店门口都是人满为患。当店内促销人员看到中国游客来询问,还会用不太标准的普通话吆喝“打折、打折”。

有研究表明,近30年来,韩国化妆品生产总额保持11%的复合增长率,特别是2008年金融危机时,化妆品行业几乎未受影响,其零售总额依然保持稳定增长。工业化城镇化、女性就业的增加、旅游业的发展都为韩国化妆品行业的发展提供有利条件。这不,小编的箱子里早已塞满了帮朋友带的各类韩国品牌化妆品。

不仅如此,在韩国,美容整形可谓从上到下、全民参与。在首尔江南区著名的“整形一条街”,几乎所有的整形机构都集中于此。据世界银行发展报告显示,2012年韩国美容整形行业年产值大约是600亿元,占韩国GDP的4%。这两年,随着《来自星星的你》、《继承者》等一批时尚韩剧的热播,在韩国旅游、整容的亚洲人迅速增加,并带动韩国美容整形业的继续升温。在仁川国际机场,小编不止一次看到脸上打着绷带、皮肤尚未痊愈的人登机回国。

因此,姑娘们,女士们,把化妆起来吧!在既悦人,又悦己的同时,还可为拉动国内消费、提升GDP做贡献呢。

时,董事长便欲起身阻止。我似乎听到他小声地责怪:“不应是我先致辞,而应该是领导!”

受聘而来的年轻司仪面露难色,显得手足无措。这位约摸60多岁的董事长竟像小孩子一般,目光在端坐于中间位置的领导与主持台前的司仪之间游走不定。一瞬间,董事长竟像极了期末考试结束后,守候于“家长会”教室外的孩子那样,天真腼腆无所适从。

或许并非每个人都如我这般细心,留意到这一戏剧性场面。但毫无疑问,董事长迟疑上台的这一“冷场”,应已为第一排嘉宾席上的人士发觉。“张主任”抑或“李局长”,可能会认为董事长的“应由领导首先致辞”之说,指的就是自己,多少会腾起一股莫名的虚荣心吧。

擅控的董事长,在发言中屡屡出现细微口误。简短的欢迎辞,多次提到某某部门和某某领导。言语和姿态的逢迎中,无不透露出真诚的“歉意”与无尽的谢意。

当然,正式场合中必要的礼貌还是必需的。但在事外人看来,过分的谦恭和抬举就很容易变得矫枉过正。究其根源,还是在当前我国政府职能部门的无所不在和无所不管。若没有政府资源的支持,中小民营企业的生存发展,可能就会变成一句空话。

仅仅是打电话给我,董事长就熬了苦心。我想,座上这么多位领导,董事长亲自打电话以示诚意所花费的时间,会有多少?实际上,对于民营企业管理者而言,耗费在陪饭、陪酒等应酬上的精力,已占据了其很大一部分。为了资金,企业要去央求银行;为了土地厂房或者所谓“优惠政策”,企业要去反复拜见政府;为了减少负面新闻报道,企业又要去讨好记者……这恰恰说明,不去如此操作的企业家,就会处于相对不公平的地位。

我本人也是媒体从业者,但我绝不敢粉饰这个行业的真实状况。的确有少量新闻工作人员,忘记了自己的天然使命,一旦越线,就容易受到法律的制裁。难道董事长就心甘情愿俯身做胆战心惊的小孩?答案可能是不得已而为之。长久以来的行政审批及官僚家长制度,目前仍然普遍存在。除了钱物以外,这些董事长们还必须深谙领导心理,不敢得罪,处处小心。而在这种心态下获得的财富,也绝不可能真正用于社会慈善和福利事业。近年来愈演愈烈的富人移民潮,或许也从侧面印证了这一点吧!