

# 2014年股票投资谁是赢家? 泽熙系暂时领先

王阡陌

2014年股市荡气回肠、风起云涌,上半年基本低迷的市场突然在下半年大爆发,更在近期呈现出中小板创业板、蓝筹股大盘股连番上涨的“牛市”格局。牛市来了,券商、公募、私募谁的赚钱能力最强?

数据显示,截至12月18日,公募、私募、券商偏股型产品今年以来平均收益分别为27.42%、26.79%、22.24%。相对来说,私募派泽熙旗下两基金以净值收益超200%显示出超强赚钱能力,券商系的定增分级产品进取端表现也不错。

## 公募派: 平均收益27.42%

门槛最低的公募派一直是最大众的理财方式。数据显示,截至12月17日,公募派偏股型基金整体获得27.42%的收益,整体表现略好于私募派和券商派。银河证券数据显示,截至今年12月17日,纳入统计的590只股票型基金平均收益为31.80%,纳入统计的251只混合型基金收益也达到23.05%,表现非常可观。

从整体收益来看,表现较好的是指数型产品,申万菱信申万万国证券行业指数分级、易方达沪深300非银行金融ETF、鹏华中证800非银行金融指数分级收益超过100%。

从主动投资产品看,表现最好的是工银金融地产股票,今年收益已经超过91%。该基金受益于近期金融板块的疯涨行情,在一个月涨幅逾40%,成功上位。紧随其后的是工银信息产业股票,收益也超过86%。其他表现较好的还有海富通国策导向股票、宝盈策略增长股票、中邮战略新兴产业股票、浦银安盛价值成长股票、中邮核心主题股票、广发新动力股票等。

不过,离今年结束还有8个交易日,究竟公募基金谁是冠军还很难说。

业内人士分析认为,今年业绩较好的公募基金,第一大多以增长、成长、可持续为主题;第二是两类风格基金经理表现较好,一类是个股选择能力比较强,一类是会根据市场热点及时轮动行业;第三,量化型基金表现出色。量化基金持股分散,数量较多,通过多因子选股有利于控制风险,也能挖掘出一些冷门却有投资价值的个股。

理财专家表示,若本轮行情还能延续,业绩较好的主动型基金或者偏蓝筹风格的指数基金,具有配置价值。

# 扣除80%系统风险! 宁波富邦案一审离奇判定

证券时报记者 刘雯亮

近日,宁波富邦虚假陈述案一审民事判决书出炉,“酌情”确定上诉人80%的损失由系统风险等因素造成。“一审判决的赔偿比例和金额,和被告此前提供的调解方案高度相似,这种巧合让原告感到震惊!”原告代理律师之一浙江裕丰律师事务所厉健律师称。

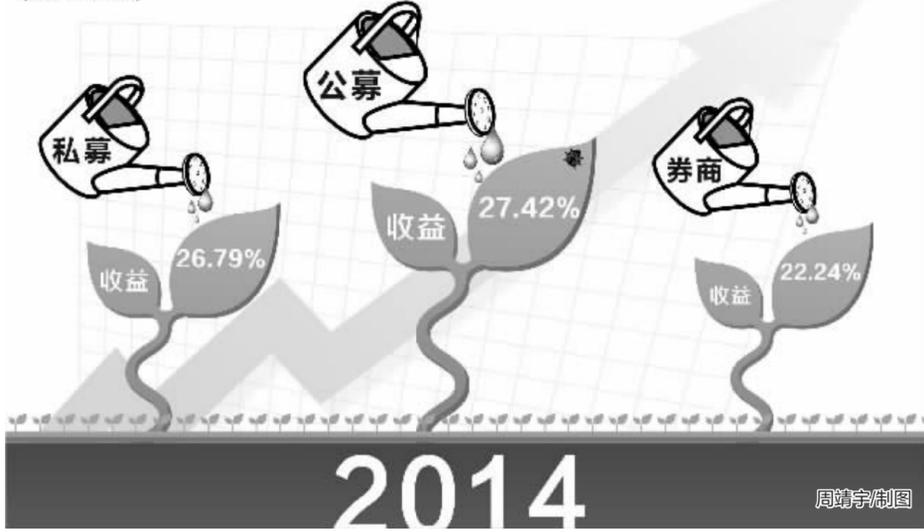
作为宁波富邦原告代理律师,厉健律师和上海华荣律师事务所许峰律师一致认为,一审判决认定事实不清,适用法律错误,请求撤销一审判决,依法改判被上诉人赔偿。截至目前,许峰律师已经代理41位宁波富邦投资者向浙江省高级人民法院提起上诉。我代理22位投资者,预计有20人会上诉。”

厉健律师告诉证券时报记者:个别原告对一审判决非常失望,历时两年多获赠比例很低。但考虑上诉又要交纳一笔诉讼费,无奈放弃上诉。”

## 原告坚决上诉

显然,此次审判中的宁波富邦原告买入股票的时间、次数、价位各有

(截至12月18日)



## 私募: 平均收益26.79%

私募界牛人不断涌现,但强悍的泽熙始终强悍,两只产品收益超200%。

Wind资讯数据显示,截至最新数据,纳入统计的1434只权益类私募产品的平均收益为26.79%,表现不俗;更有16只产品业绩超过100%,非结构化产品中业绩超50%的产品达到130只。

表现最好的为泽熙3期,12月12日的单位净值为4.0211元,复权单位净值达到8.8911元,今年以来收益达到221.38%。第二名也是泽熙旗下的泽熙3期(山东),今年以来收益为220.93%。值得注意的是,泽熙1期(华润)、泽熙4期、泽熙增煦、泽熙增煦定增2期、泽熙2期(山东)、泽熙5期的收益也均超过60%,显示出强悍的赚钱能力。

去年业绩冠军创势翔延续了优秀业绩,截至11月20日,该产品也获得154.6%的收益。其他表现较好的还有懿和祥精选1号、清水源1号、福建滚雪球、长余1期、穗富1号、智诚7期等。

若将时间拉长,有些“白马”私募脱颖而出,如景林、涌峰、淡水泉、民森、星石、朱雀、天马、倚天阁等公司,这些公司值得投资者关注。

一位第三方分析师表示,业绩

突出的股票型私募通常自身特点明显,正是投资理念在与市场趋势契合时,才会表现突出。资本市场的变幻莫测给每一种风格的私募提供机会,投资者在甄选产品时,不仅要考虑涨幅的多少,还需考虑业绩的可持续性。基金经理业绩成功的背后是源于其辛苦的调研还是偶然性,都是投资者应该关注的。

在业绩可观的背景下,私募规模发展也非常快。截至7月上旬基金业协会已完成登记的私募基金管理人约3563家,管理私募基金约5232只,管理规模约为1.98万亿元。其中,私募证券基金管理人1036余家,管理基金1903只,管理规模逾2700亿元。私募产品的投向和策略也逐渐丰富,从最初单纯投向股票型二级市场,到现在有市场中性、定向增发、管理期货、宏观对冲等百花齐放的产品投向和投资策略。这类产品已经成为投资者一个重要的选择标的。

## 券商产品: 平均收益22.24%

Wind资讯数据统计显示,截至12月18日,券商集合理财有完整业绩统计区间的348只偏股型产品,今年以来平均业绩为22.24%,是表现最弱的一派。不过,券商系也有9只产品业绩超过100%,主要是定增分级型产品。

今年业绩表现较好的是广发恒定

10号进取级,截至12月17日,今年以来收益为258.08%,表现非常突出,这只产品主要参与定增。业绩比较好的还有广发恒定8号进取级、万联拓璞2号风险B、华龙金智汇3号B、中山宝睿精选成长、广发恒定5号进取级、广发恒定4号进取级、宏源鑫丰1号B、国泰君安君享新泉一号B,收益均超过100%。其中不少是参与定增的分级产品,而中山宝睿精选则是多策略产品。

值得注意的是,在产品业绩靠前阵营,广发证券旗下产品业绩十分抢眼,其他表现较好的券商还有中山证券、中银中国、国泰君安等。

在业绩靠后阵营中,有13只券商集合产品收益为负,表现最差的产品亏损了13.02%,整体出现大幅亏损的产品要少于阳光私募,表现更为稳健。阳光私募最差产品亏损了65%。

基金中的基金(FOF)产品整体获得10.95%的收益,是最近两年表现较好的时期。其中表现比较好的是国泰君安上证央企50、中信基金精选、东方红基金宝、广发理财4号、安信基金宝等。据深圳一位券商分析师认为,今年券商资管产品较好的产品主要有两类,一类是参与定增的产品,基本都获得较好收益,尤其是分级产品;另一类是抓住了本轮行情,风格偏蓝筹的产品。还有理财专家建议,投资者可以关注10月份净值上涨迅速的券商集合理财产品,这一类产品更及时把握本轮行情,收益有望延续。

厉健律师介绍,截至2014年7月10日诉讼时效届满之日,全国共有79位投资者起诉宁波富邦,索赔总额约958万元。其中,前文提及的胡先生、胡女士两案已在2013年5月8日开庭完毕,其余77案则是集中开庭。

厉健律师表示,一审判决以“系统风险”统一扣除每位原告损失的80%,没有法律依据和事实根据。退一步说,如果一定要扣除,那也应该根据每位原告每次买入时间、次数对照板块、大盘同期指数精准计算。就如同佛山照明案一样,让各位原告明白白。”

许峰律师进一步指出,同类案件不同判决结果,凸显各地法院裁判标准不统一,投资者依法维权面临“地方保护”的尴尬境地。例如,今年7月上海一中院一审判决华鑫股份大股东仪电集团向股民承担赔偿责任,没有扣除任何“系统风险”。而且,损失计算选择接近原告实际损失的方法。11月,广州中院一审判决900多位佛山照明原告获赠5931万元,根据平均赔付比例接近50%。12月,昆明中院一审判决部分绿大地股民胜诉,没有扣除任何系统风险。

从二级市场看,在隐瞒重大不利诉讼期间,2011年4月19日宁波富邦股票成交价最高见至18.79元。在2011年10月18日重大诉讼一审判决结果公告之日,股价日跌幅达8.14%,收盘价仅10.61元。此后该股股价持续下跌,截至2011年12月27日收盘价跌至7.21元,投资者损失惨重。

# 另眼看俄罗斯大抢购

陈喻

今年圣诞,购物天堂不是在香港,而是在俄罗斯。在卢布持续贬值以及节日折扣的双重效益下,不仅俄罗斯人着急将手中的卢布转换为值钱的商品,更有大批外国人涌入抢货。

国内很多媒体称,俄罗斯的商场里到处是华人,他们在抢购爱马仕、LV、Prada、苹果这样的奢侈品。事实上,有些奢侈品店已经扛不住压力,宣布暂时歇业。但事实并非全然如此。根据俄罗斯一家监控海外支付的服务公司统计数据,蜂拥而来的外国人主要来自亚美尼亚、白俄罗斯、哈萨克斯坦和中国。这样更能客观评价此事,华人并非像蝗虫一样无孔不入,哪里有便宜往哪里钻,不过是因为地理位置相近,留学做生意的更多。更何况,理性消费是人类的天性。此前,因为俄罗斯的奢侈品和电子产品要比欧美定价高一截,他们也经常去临近的波兰扫货。俄罗斯的上豪们更是以豪爽、大手笔消费闻名于世界。

此情此景,让人不禁想起1998年的金融危机。当时,由于卢布贬值,很多俄罗斯人开始囤积食物和日常家电,但国外“理性消费者”前去扫货的消息却闻所未闻,一方面是电商还未兴起,代购业还只是一个传说;另一方面,则是奢侈品集团还未能建立起一个横扫全世界的商业帝国。

无论是亚美尼亚人,还是中国人,之所以能够淡定地在俄罗斯扫货,是因为他们知道品牌商们能够提供无差别的产品。如果只是俄罗斯本土知名品牌,恐怕没这么大吸引力。

# 万元起购 银行净值型产品值得关注

王阡陌

降息之下,银行传统预期收益型理财产品收益率随之下滑,而银行净值型理财产品以其较高的收益率及流动性吸引了不少投资者的目光。而且这类产品门槛低至1元起。

据普益财富人士表示,理财管理计划相比传统的理财产品有着明显差异:第一,投资期限方面,传统的银行理财产品以封闭式运作,且存续期限多在1年之内,如1个月、3个月或者6个月,资金在产品到期前无法赎回;而理财管理计划存续期普遍超过1年,如2年或者3年,但每周或每月都有开放日,申购赎回相对更灵活。

第二,投资收益方面,传统的银行理财产品以预期收益率形式公布;理财管理计划通过定期估值投资资产形成产品净值,因为净值存在波动性,投资者获得的收益也存在不确定性。

第三,投资资产方面,为了便于

换句话说,卢布事件可以成为一块试金石,试探哪些产品在全球消费者眼中是值得购买的,尽管很多商家都标称自己是奢侈品,但能够看出,胜出的只有那几家。比起抢购的人来说,它们更能冠之为“无孔不入”,他们在全球各大城市最繁华地段树立起自己的商标,不断巩固自己的地位。

实体店是奢侈品发展的命脉,也是这次造成“疯狂抢购”现象的原因之一。电视新闻不断滚动播放着信息,空空如也的货架、排着长队的人群,羊群效应开始发挥作用,很多没有需求的人也加入到抢购大军,比如有留学生就表示是被国内的亲戚朋友“逼着”去购物的。在国内,甚至有人高呼要“组团”去俄罗斯抢购。但这个时间点,几乎没有旅行社发团出行。俄罗斯旅游主要是看当地的历史建筑物,但是冬季大雪覆盖可看性大打折扣,再加上室外温度低至零下三四十摄氏度,往年很少游客会选择在此时前往。疯狂是会相互感染的,而且境外消费者也很难通过网购的形式进行抢购。事实上,因为价格昂贵,面向群体狭窄,奢侈品是零售行业中少数几个幸免于电商冲击的品种。它们把全放在美轮美奂的实体店上,其意义不完全是销售,更多是提供品牌和顾客交流的空间。奢侈品也重视互联网,但对于动辄数万甚至数十万元的价格,互联网承担的意义更多是传播、互动,目前还没有哪家品牌选择纯电商。

最重要的是,能做到全球一线奢侈品,其代理商也没那么傻。据说网上热传的空衣架照片主要还是一些打折品。奢侈品品牌店,未必是被“抢空”,而是酝酿涨价。所以说,买的没有卖的精,抢购还是悠着来。

产品估值,银行理财管理计划所投资的资产除原有的债券以及货币市场工具以外,增加了理财直接融资工具,且绝大部分产品用理财直接融资工具替代了传统的银行理财产品中的各类非标准化债权资产。

第四,费用收取方面,理财管理计划的费用名目在销售费、托管费、管理费的基础上,增加了赎回费。另外,传统的银行理财产品的各项费用收取为固定比例费率形式,同时受刚性兑付特性的影响,投资产生的超额收益将作为业绩报酬或者浮动管理费归银行所有;理财管理计划管理费收取方式可能较为复杂,其中浮动管理费多为部分比例提取或不提取。

业内人士提醒,普通投资者不宜盲目投资净值型理财,最好充分了解相关产品的属性,对产品投向有一定的认识后再选择。净值型理财产品的收益是波动的,甚至可能出现亏损,投资者应具备一定的风险承受能力。

## 目前在售部分新基金一览

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
000717.OF	融通转型三动力	灵活配置型基金	2014-12-18	2015-1-14	融通基金	建设银行
000916.OF	前海开源股息率100强	普通股票型基金	2014-12-18	2015-1-9	前海开源	农业银行
000948.OF	ETF联接	国际QDII股票型基金	2014-12-9	2015-1-9	华夏基金	农业银行
159939.OF	广发中证全指信息	被动指数型基金	2014-12-15	2015-1-9	广发基金	中国银行
000935.OF	浙商汇金转型成长	偏股混合型基金	2014-12-10	2014-12-24	浙江浙商	中国银行

## 目前在售部分银行理财产品一览

产品名称	发行银行	发行起止日期	收益类型	委托期	投资品种	委托起始资金(元)	预期年收益率(%)
2014年汇通理财E点通5112号	宁波银行	2014-12-20-2014-12-21	非保本型	182天	债券,利率,其他	50000	5.8-5.8
2014年平安财富-灵活添利现金管理(保本)	平安银行	2014-12-20-2014-12-21	保本浮动型	120天	债券,利率,其他	50000	0-4.3
2014年第53期邮储银行富e享1400003M53	中国邮政储蓄银行	2014-12-20-2014-12-23	非保本型	35天	债券,利率,其他	50000	4.65-4.65
2014年鑫壹理财福通	上海农村商业	2014-12-20-2014-12-23	非保本型	182天	债券,利率,其他	200000	—5.4
鑫享事成Y14105期	银行	2014-12-23-2014-12-19	非保本型	42天	债券,利率,其他	50000	—5.2
2014年金葵花“招银进宝”期成金677号	招商银行	2014-12-25-2014-12-25	非保本型	42天	债券,利率,其他	50000	—5.2

## 目前在售部分信托产品一览表

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
12.16-	权益投资信托	长盈6号财产信托	中融国际信托	24月	哈尔滨	9.50%	基础设施
12.17-	其他投资信托	宿迁皂河古镇信托	国民信托	24月	北京	9.50%	其他
12.17-	其他投资信托	湘潭九华水利1号信托	陆家嘴国际信托	24月	青岛	9.20%	基础设施
12.17-12.25	贷款信托	蓝天2001号新能源信托	英大国际信托	24月	北京	9%	工商企业
12.16-	其他投资信托	鑫桥2号信托	华鑫国际信托	24月	北京	10%	其他

(数据来源:Wind 方丽/制表)