

●私募观察

在2009年8月4日市场创造阶段性高点之前成立的288只私募基金中,共有15只私募基金在最新一次公布的净值中创出了新高,在市场经历了多次反复后,在沪深300指数下跌近千点的情况下,这些基金仍能创出新高,可谓含金量十足。其中,向来以稳健著称的星石占据6席,市场连续下跌,使星石再一次证明了自己不为投资者亏钱的能力。

15只私募净值创新高

好买基金研究中心

近一年多以来,中国股市始终处在震荡下行的调整格局之中,自2009年8月4日沪深300指数触及3803.06高点以来,截至2010年8月27日,沪深300指数下跌幅度达到24.52%。今年以来,市场更是维持弱势震荡格局。先是经历了1月信贷收紧、政策退出的传闻打压,沪深300指数急速下跌。随后的4月,伴随着房地产新政与股指期货的推出,市场在以房地产为首的蓝筹股下跌的带动下再次探底,在上半年表现抗跌的中小盘股也产生补跌,使大盘连续下挫。7月初到目前,市场在大幅下跌后逐步止跌企稳,在出现政策底与估值底后,市场的情绪才逐步得到了恢复,出现了一波反弹。

在这样反复的弱势市场中,仍有不少优秀私募基金逆风飞扬,创出新高,为投资者创造出“绝对收益”,同时,也为自己赚取了超额业绩提成。据好买基金研究中心统计,在2009年8月4日市场创造阶段性高点之前成立的288只私募基金(仅包括管理型)中,共有15只私募基金在最新一次公布的净值中创出了新高,占比为5.21%。在市场经历了多次反复后,在沪深300指数下跌近千点的情况下,这些基金仍能创出新高,可谓含金量十足,值得投资者重点关注。

在这15只基金中,向来以稳健著称的星石占据6席。市场的连续下跌,使星石再一次证明了自己不为投资者亏钱的能力。拿星石8来说,自去年8月以来,上涨4.62%,且仅有2个月出现单月净值下跌,最大下跌幅度仅为0.45%,其风险控制能力可见一斑。在投资的过程中,星石注重寻找能够业绩持续增长的公司的股票,把公司彻底研究透,然后坚定地投资。星石的投资手法,就如其业绩一样,可能并没有十分夺目之处。但江晖不为市场所动的这种坚定的投资理念,实实在在地为投资者赢得绝对回报。不论市场环境如何,投资者都可以对星石的业绩,有比较明确的预期。

新价值2期自去年8月以来,净值已上涨43.36%。新价值的核心投研人员平均从业经历超过10年,均来自国内大型券商。新价值一方面十分注重草根调研,通过深入调研,精选个股,并将此作为一切操作策略和选股思路的起点。另一方面,新价值继承了券商系灵活的特点,在大盘蓝筹和中小盘成长股中切换默契。价值判断的基础,加上灵活的操作,使新价值以充足的上漲动力。

展博1期自去年8月以来,净值上涨21.32%,如今已经连续六个月保持净值增长,并没有受到第三阶段市场调整的影响,持续增长能力极强。在投资风格上,展博在趋势投资的基础上加入了个性化元素,在各种假设条件、经济数据、市场反应等不断被证实和证伪的过程中来修正,以决定采取哪种跟随策略。展博遵循的“选美理论”对于震荡结构市场中把握个股也有一定优势。在业绩表现上,展博是一个典型的有效控制下行,上涨时段跟进的基金,自2009年6月成立以来,展博1期单月最大下跌仅2.90%,下跌次数仅2次,风险控制能力突出。

总的来说,在近两年多以来市场震荡的格局下,私募基金追求绝对收益的能力又一次得到了体现。在市场下跌过程中能够及时止损,避免损失扩大,或者保持持仓策略躲过下跌;在市场反弹时能够迅速加仓,获得反弹带来的收益。重视风险控制、贴近市场变化的灵活操作策略是近半数私募基金能在今年震荡的市场中创出新高的根本原因。

净值创新高的私募基金		
基金名称	净值日期	基金净值
新价值2	20100820	191.72
星石8	20100820	122.57
星石10	20100820	118.79
星石11	20100820	117.53
星石13	20100820	107.75
星石15	20100820	105.57
星石16	20100820	103.74
源程2号	20100820	136.65
领航1期	20100730	102.61
博盈精选3	20100805	126.10
博盈精选2	20100805	174.29
展博1期	20100723	144.88
领航二期	20100820	115.93
展博二期	20100820	117.06
瑞天价值成长	20100730	151.67

券商小集合业绩抢眼 基金一对多汗颜

证券时报记者 朱景锋

门槛100万,参与人数不超过200人,和基金专户理财一对多及阳光私募具有相同客户群的券商小集合资产管理计划自去年下半年开始推出以来就广受市场关注,在基金一对多在熊市中业绩普遍不佳的情况下,券商小集合表现抢眼,普遍取得正收益。

据Wind资讯统计显示,今年一季度共有7只券商小集合理财产品成立,这些产品普遍募资1到2亿元左右,只有中金一号首发达5.26亿元。尽管规模普遍不大,但在成立之后这些小集合却表现抢眼,在非限定性产品中,2月24日成立的东方红先锋2号截至8月26日单位净值达到1.0446元,1月7日成立的东方红先锋1号到8月26日单位净值也达到1.0346元,3月26日成立的中金万国

宝鼎一期截至8月20日单位净值为1.0182元,1月28日成立的光大阳光集结号到8月23日单位净值为1.0007元,只有2月9日成立的华泰紫金策略优选单位净值低于1元,截至7月30日该小集合单位净值为0.9903元。在主要投资固定收益的限定性产品中,1月13日成立的招商智远稳健1号截至8月26日单位净值为1.0720元,1月13日成立的中金一号上周五单位净值达到1.0533元。

从一季度成立的券商小集合产品来看,它们大部分表现出极强的抗风险能力,并多数能取得正收益,显示出券商资产在专户理财中擅于分析市场变化和捕捉市场机会的独特优势。

三季度成立的一些券商小集合也有表现突出者,如7月1日成立的浙

商证券金惠1号到8月20日时单位净值已经达到1.0965元,7月19日成立的东海精选1号截至8月20日单位净值也达到1.0445元,均成功捕捉到短期市场上涨带来的投资机会。

反观出道比券商小集合早的基金一对多专户理财,今年业绩大多表现不佳,风控能力不强,在运作满一年之后没能实现获取绝对收益的目标,因此遭到市场质疑。

券商小集合在震荡市中的良好表现推动这一业务良性发展,截至目前,已经成立券商小集合理财产品17只,同时还有5只小集合获批尚未成立。业务发展良好的券商发展神速,东方证券以4只小集合理财产品独占鳌头。券商小集合理财产品品牌效应逐步显现。

券商小集合理财产品情况一览						
序号	产品名称	成立日期	截止日期	份额净值	计划类型	成立规模(亿元)
1	申银万国宝鼎一期	2010-3-26	2010-8-20	1.0182	非限定性	1.79
2	光大阳光集结号	2010-1-28	2010-8-23	1.0007	非限定性	1.52
3	华泰紫金智富	2010-7-8	2010-8-20	1.0391	非限定性	1.37
4	齐鲁金泰山2号	2010-7-16	2010-8-23	1.0016	非限定性	1.49
5	东方红先锋2号	2010-2-24	2010-8-26	1.0446	非限定性	1.29
6	中金一号	2010-1-13	2010-8-27	1.0533	限定性	5.26
7	华泰紫金策略优选	2010-2-9	2010-7-30	0.9903	非限定性	2.82
8	东方红先锋1号	2010-1-7	2010-8-26	1.0346	非限定性	2.09
9	浙商证券金惠1号	2010-7-1	2010-8-20	1.0965	非限定性	1.60
10	光大阳光集结号收益型一期	2010-6-12	2010-6-12	1.0000	非限定性	2.00
11	东方红先锋3号	2010-7-8	2010-8-20	1.0022	非限定性	1.58
12	华西证券锦城1号	2010-7-29	2010-8-26	0.9900	非限定性	2.33
13	招商智远稳健1号	2010-1-13	2010-8-26	1.0720	限定性	1.86
14	招商智远稳健2号	2010-8-11	2010-8-20	1.0000	限定性	1.45
15	东海精选1号	2010-7-19	2010-8-20	1.0445	非限定性	2.14
16	国泰君安君享精品基金一号	2010-5-21	2010-8-20	1.0243	非限定性	2.13
17	国信金理财泰然1号	2010-6-28	2010-8-20	0.9906	非限定性	2.38
18	长江超越理财龙腾1号				非限定性	
19	银河福星1号				非限定性	
20	光大阳光集结号收益型二期				非限定性	
21	东方红开禧				非限定性	
22	国信金理财限阈特定1号				非限定性	

一对多持有人网上评选“金熊奖”

证券时报记者 木子

一对多投资者在网上征集评选“金熊奖”,对此,业内有反对也有反省。与此同时,除了用评“金熊奖”以示不满外,投资者也在理性地讨论一对多各方面的不足,以资基金公司借鉴。

首批一年期一对多到期在即,由于相当部分产品业绩难达预期,有持有人在网发帖征集评选一对多投资经理“金熊奖”,曝光净值垫底者。

近日,有关一对多投资经理“金熊奖”的征集出现在了某知名财经网站的论坛上,一些“毛基”的持有人纷纷推荐了自己的购买的一对多,数只候选“一对多”的净值都在9毛以下。此外,在由持有人联合统计发布的一对多每周净值监测中,最近新添加了对多投资经理一项,据称是为“金熊奖”评选提供参考。

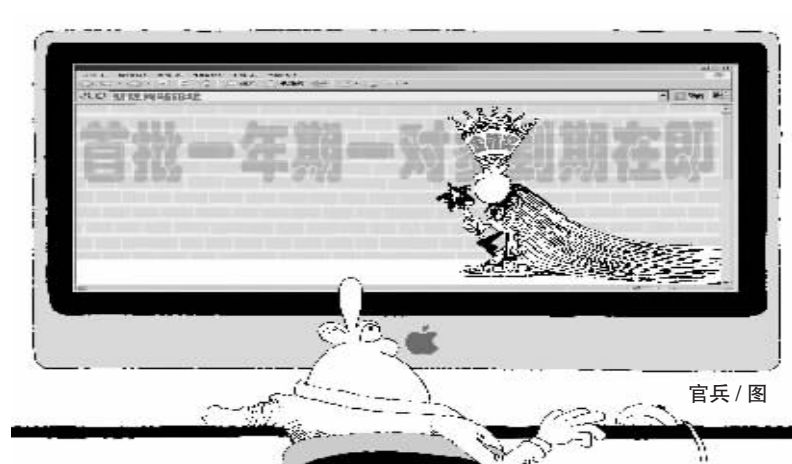
在推荐“金熊奖”提名的同时,持

有人也不乏对一对多业绩欠佳的理性讨论,比如:专户投资经理多是公募背景,或受到资产配置概念的影响,对做绝对收益的方式运作不纯熟;一些一对多在安全垫还不够厚的时候就放大了杠杆,在指数快速下跌时净值损失惨重;择时能力不强,屡屡踏错节奏,有一对多在指数3200点的时候保持了六七成的仓位,2300点的时候则过度谨慎,仓位不到10%。

截至8月20日的数据显示,在被统计的41只一对多中,有18只净值在面值以下;最新更新到8月27日的一对多净值显示,在已经更新净值的16只一对多中,8只产品净值不到1元,跌破净值者占比50%。

对于评选“金熊奖”,有业内人士认为是激愤之举。他认为,尽管目前净值损失较大的一对多早已是“八毛基金”,但投资本来就需要承受风险,评选“金熊奖”或有不够理性之嫌,甚至可能误导后来的投资者。

但记者也听到很多的是对“金熊



官兵/图

奖”表示理解的声音。有分析人士认为,尽管持有人的部分言论有些偏激,但一对多对自身宣传定位及投资策略应承担主要责任。一位持有上海某基金公司一对多的持有人表示,购买产品的时候宣传的是进可攻退可守、仓位灵活的绝对收益产品,非公募基金能比”。在成立后净值表现一直不尽如人意,但产品的投资团队

从来没有在月报和季报中反省自己的投资策略,而是一再强调“表现超越同期公募产品”,俨然把自己作为公募的同类产品,绝口不再提仓位灵活的优势。对这只目前净值低于面值的一对多,该持有人说,撇开净值增长7%的业绩基准不说,这只产品对“拿公募说事”前后不一的论调,都很难让持有人信服。”

专户理财成绩不佳 基金公司调兵增援

证券时报记者 陈致远

专户理财一对一开闸将近3年,一对多运作已1年,但是专户理财的这两项业务成绩都不理想,为了扭转专户理财败局,记者从多家基金公司了解到,部分基金公司在往专户理财调兵遣将。

据记者了解,深圳某公司此前的专户理财投资经理主要以股票方向为主,设计的产品也是股票方向的专户理财产品,但是运作两年时间下来,受制于A股市场的大环境,很多产品都处于亏损状态。该公司经过多方考虑,

果断将一位管理公募的固定收益基金经理调到专户理财部门。

该公司人士介绍,专户理财增加固定收益的投资经理主要出于两方面因素考虑:一方面某些客户的风险承受能力比较低,希望产品的净值波动幅度不大,为此,公司可以设计固定收益方向的专户理财产品,吸引更多客户;另一方面,对债市把握比较准确的基金经理往往对股市也有较好的理解,因为债市和股市往往是往相反的方向走,在债市较好的时候,资金都流

向债市,股市可能是熊市,而在股市较好的时候,债市往往表现一般。

据另外一家基金公司人士介绍,随着A股推出股指期货和融资融券业务,A股市场此前只能靠单边做多的盈利模式已经发生了根本性的改变,为此,他们公司的专户理财正在华尔街招兵买马,招募这方面的人才扩充专户理财部门。他们公司还将设计同时可投资股指期货和融资融券业务的专户理财产品。

此外,记者了解到,近日某老十

家基金公司的专户理财部从另外一家基金公司挖了一位重量级公募基金经理,该基金经理擅长“自下而上”选股。业内人士表示,随着基金公司调遣精兵强将增援专户理财,不少公募优秀的基金经理可能会进一步流向专户理财部门。

据了解,专户理财的投资经理除了不菲的薪水之外,为了鼓励投资经理做好投资,部分基金公司许诺投资经理可以参与业绩分成,这也是优秀的公募基金经理转去专户理财的原因之一。

公募派转向学技术 草根派发奋研宏观

两派私募基金经理逆向补“短板”

证券时报记者 陈楚

昔日在公募基金里对基本面笃信的基金经理跳槽到私募基金后,开始钻研起了技术指标。靠技术面起家的一些草根派私募基金经理,如今“盘子”越做越大后,却开始刻苦钻研起了宏观经济基本面。公募派私募和草根派私募基金经理截然相反的“兴趣”显示,随着情势的变化,私募基金经理面临不同的“短板”。

公募派转向学技术

我只信奉基本面,技术面我一点都不懂,也根本不想去了解!”这是记

者去年年初采访一位公募基金经理时,这位人士“斩钉截铁”说的一句话,言语中似乎充满了对技术指标的不屑。有意思的是,这位公募基金经理随后转投了私募,日前记者采访这位人士时,看到他手中正拿着一本技术分析方面的书籍。

私募盘子小,是绝对收益思路了,我们必须讲究快、准、狠!”这位公募派私募基金经理告诉记者,公募基金做的是相对收益,胜出同行的关键是做好大类资产配置,配置好热点行业,同时对踩准节奏。技术分析对公募作用很

小,因为短线频繁交易即使取得了正收益,可能对基金净值贡献也是微乎其微。而在私募基金,资产规模一般也就一两个亿左右甚至几千万,通过技术分析,把握好个股的买点和卖点,能吃一只股票上涨行情中的最大头,可能对基金净值就起着至关重要的作用。

草根派发奋学宏观

巧合的是,记者日前和几位私募聊天时,其中一位私募基金经理长叹一声:我现在最大的短板就是不会进行宏观经济分析。”原来,这位私募基

金经理是最早的一批“涨停板敢死队”成员之一,他炒股主要根据就是技术分析。

早期证券市场庄股横行,机会很多,我们根据技术分析胜算特别大,而且是赚快钱!”上述私募基金经理毕业于国内一所名不见经传的三流高校,由于很早就结识了国内一批民间炒股高手,他很快就在技术分析上斩获颇丰。对于技术分析,我是十年如一日地刻苦研究。”这位私募人士告诉记者,随着近几年证券市场全流通时代的来临,股市的有效性越来越强,监管

■私募动向

踏错节奏 已有私募萌生退意

见习记者 刘明

在今年的股市震荡中,一些私募操作失误,导致业绩不佳,赎回严重,由于后市难判,个别私募已有清盘想法。

有私募基金经理告诉证券时报记者,由于私募基金并没有仓位限制,因而其操作更加灵活,但如果操作不当,其亏损也可能比公募基金更多。他上半年重仓大盘蓝筹,踏错节奏,而7月又误判后市,轻仓而行,仓位不到20%,损失相当惨重。他在自己的私募基金中也投了不少钱,上半年不仅客户亏了很多钱,自己也跟着亏了不少。唉,都想清盘了。”上述私募基金经理向本报记者吐道。

不同于公募基金的“只见成立,不见清盘”的情况,清盘在私募基金领域并不陌生。在私募基金的契约当中,往往有些会在合同中规定一个止损线(清盘线),一旦基金净值触及止损线即面临清盘风险,这种情况属于被动清盘;有些私募基金即使没有止损线,但如果管理人或持有人看空后市也有可能根据合同主动清盘的情况。上述私募基金经理认为,这也是私募灵活的地方。他打算清盘的原因有三,一方面是因为今年以来亏损过大,另一方面也是出于看淡后市的考虑。上述私募还告诉记者,因为持有人赎回,规模太小面临生存困境也是他选择清盘的重要原因。

从私募清盘历史看,2008年初,在众多机构还在为市场将冲击10000点鼓噪之时,享有中国“私募教父”之称的赤子之心赵丹阳认为市场找不到安全边际,高调宣布清盘。但更多的私募清盘还是因为业绩不佳或出现问题而被清盘,如今年6月某大型基金公司担任投资顾问的中诚·金福2号触及0.7元止损线而面临清盘,去年底三羊资产管理公司担任投资顾问的几只产品,因为投资顾问出现个人问题而被清盘。

的力度也越来越大,通过技术分析加听消息炒股很多时候已经派不上用场了,尤其是在暴涨暴跌的市场上,很多技术指标根本不管用了。

更为重要的一个原因是,以前玩转几百万几千万的草根派私募基金经理们,如今资产管理规模动辄几个亿,甚至几十亿,在炒作很多中小个股时,流动性是个很大的难题。买起来一个接一个涨停板当然高兴,问题是:谁来替你接盘?”上述私募基金经理称,随着证券市场的逐步完善,任何一个私募基金经理,都不能忽视对宏观经济的学习。

但对于一些草根派私募基金经理来说,由于没有经过严格的学术训练,甚至一些私募基金经理对一些金融学上的专业名词都不一定很清楚,如何根据各种宏观经济政策和数据研判股市的未来走向,包括对各个产业未来的发展趋势判断,成为一些草根派私募基金经理面临的一大难题。