

●私募观察

191只专户齐齐亮相——
工行转债申购
暴露基金专户实力

证券时报记者 朱景锋

对于追求绝对收益的基金专户理财来说,发行规模达250亿元的工行可转债是不容错过的赚钱机会。有多达191只一对一和一对多专户理财产品齐出动,网下参与工行可转债,实际动用资金达到80亿元。而这次近200只产品齐齐亮相使业界可一窥各公司的专户业务实力。

据上周五工商银行发布的公告显示,在其网下配售名单中,有多达191只为基金专户理财产品,工行转债配售也成为基金公司展示专户实力的“阅兵场”。据统计,这191只专户合计获配工行转债33.21万手,被退回资金达77.38亿元,也就是说,专户产品此次实际动用资金量达到了80亿元。

在参与此次工行可转债网下配售的专户中,嘉实基金以23只专户产品数量位居第一位,在嘉实基金的23只专户中,除了5只为一对多之外,其余18只全部是一对一产品。从披露的信息可以看出,嘉实基金的专户客户也十分广泛,除了个人之外,中信证券、平安期货、建信信托和广州证券等金融机构也成为嘉实专户“座上宾”。在嘉实基金之后,华夏基金以20只专户参与数量列第二位,其中8只为一对多产品,一对一客户中不少为各类基金会。汇添富基金以16只专户参与量列第三名,与嘉实基金、华夏基金以一对一专户产品居多不同,汇添富此次参与工行转债配售的专户中一对多产品达到了9只,显示出该公司在一对多业务发展方面势头良好。而在汇添富的一对一客户中,上市公司耀皮玻璃和中炬高新赫然在列。

博时基金和易方达基金分别有13只和12只专户申购工行转债,两家公司均以一对一专户作为参与主力。中信证券同样也成为博时基金的一对一客户。

除了这些公司之外,宝盈、长盛、大成、富国、工银瑞信、光大保德信、广发、国海富兰克林、国泰、国投瑞银、海富通、华安、华宝兴业、交银施罗德、景顺长城、南方、鹏华、上投摩根、泰达宏利、兴业全球、银华和招商等20余家公司也有专户参与争夺工行转债,不过这些公司参与的专户绝大多数为一对多专户,门槛很高的一对一专户比较少见。

而从获配量和退款金额可以看出各家专户的资金实力,据统计,获配金额加上退款金额在1亿元以上专户有11只,其中工银瑞信为某客户管理的一对一客户获配60088手,退款金额近14亿元,该专户此次共动用资金高达14.6亿元,是参与工行转债配售中资金实力最为雄厚的专户。华夏基金为中非发展基金有限公司管理的专户动用资金量达7.6亿元,资金实力仅次于工银瑞信,富国基金某一对一专户动用资金也达到5.4亿元。建信基金为建设银行工会委员会员工股权激励理事会打理的专户动用资金达3.8亿元,此外,华夏还有3只、博时1只、大成有1只专户动用资金超过1亿元,国泰和汇添富各有1只专户动用资金达到1亿元。

阳光私募
青睐可转债

见习记者 刘明

本报讯 不仅基金、企业年金、保险等机构投资者对可转债踊跃申购,阳光私募也批量出现在近期可转债的申购名单之中。

工行可转债网下发行结果公告显示,仅江晖掌舵的星石、李华轮执掌的朱雀以及张益驰掌管的远策3家阳光私募旗下就有49只产品现身,获配12万张,获配金额达1204.08万元。

其中星石旗下23只产品参与申购,其网站上公开的星石1期至星石19期产品全部出现,另有星石101期、星石102期、星石103期以及平安信托托管的投资精英之星石参与,获配5.3万张,获配金额532.72万元;朱雀旗下19只产品参与申购,获配5.5万张,获配金额553.08万元;远策旗下1期至7期产品参与,获配1.18万张,获配金额118.28万元。深圳奕安、北京鸿道、深圳武当等阳光私募也有产品参与。

具体来看,朱雀旗下朱雀9期获配数量最多,获配1.77万张,获配金额176.97万元,投资精英之星朱雀获配数量也过万张,获配10734张,获配金额107.34万元。

值得注意的是,星石旗下23只产品在刚发行完的塔牌转债的网下发行的配售名单中也悉数出现,而之前的中行转债、铜陵转债的网下配售名单中却不见星石的身影。深圳武当虽然在工行转债中仅有武当17期这1只产品参与,但在塔牌转债、中行转债中均有17只产品出现。

阳光私募频频克隆 产品线难丰富

7家阳光私募旗下产品已超过15只

证券时报记者 余子君

数据统计显示,阳光私募产品只数已经突破500只,7家阳光私募公司旗下产品只数已经超过15只,其中1家阳光私募旗下产品数量多达20只。虽然数量可观,但阳光私募公司旗下产品大多千篇一律,合乎生存之道。

7家公司旗下产品超过15只

来自私募排排网的数据统计显示,目前旗下产品只数超过15只的阳光私募基金公司共计有7家,其中星石投资管理有限公司旗下产品只数最多,达到20只,紧随其后的是朱雀投资发展中心和武当资产管理有限公司,旗下产品只数分别为18只和17只。此外,淡水泉投资管理有限公司、尚雅投资管理有限公司、从容投资管理有限公司和新价值投资有限公司旗

下产品只数均为15只。从属地来看,上海占据了相对优势,7家公司中3家属于上海,2家属于北京,深圳和广州则各占1家。

但是比较了这7家基金公司旗下的产品线划分之外,其他6家基金公司旗下产品大多采取复制策略,并无明显创新元素。这也可以从同公司产品业绩排名相近来佐证。以星石投资为例,该公司倡导绝对回报,该公司旗下产品从未跌破过面值,来自好买基金的数据显示,截至7月20日,星石第7期到第12期产品,今年以来的绝对收益率排名为第82至86位,而第7期和第12期产品的绝对收益率相差不到0.2个百分点。与此不同的是,从容投资在产品创新上走在了前列,今年该公司发行了从容医疗1期,这

是业内首只医药行业基金,据悉从容医疗2期也于8月16日开始发行。

丰富产品线要量力而为

对于同一家公司旗下产品的单一化,深圳某阳光私募公司负责人表示,阳光私募和公募基金不同,发行产品更多是考虑自己有没有能力管理好,不会贸然丰富产品线,这是目前阳光私募产品同质化的重要原因之一。因为一旦做“砸”了,不仅给投资者造成损失,自己也无法提成,最重要的一点是,对公司名誉造成的伤害无可估量,未来有可能会遭遇渠道拒卖。而公募基金则不同,只要市场有需求,不管条件是否具备,先发行产品抢占了市场份额再说。

一家第三方研究机构人士指出,阳光私募不需要分产品线主要取决

于业绩和规模是否能平衡,如果业绩和规模可以平衡,那么采取复制策略没有问题,但是如果业绩和规模不能平衡,加上公司也希望提供多类产品时,可以考虑分产品线。但是分产品线的条件是,公司能够找到合适的基金经理和研究支持团队,以从容医疗为例,该产品之所以能成功发行主要还

是因为该公司寻找到了合适的基金经理,有能力管理好医疗基金。

上述第三方人士还表示,只有阳光私募获准参与股指期货后,阳光私募产品线才会得到真正的发展和完善。因为,阳光私募追求绝对回报,股指期货提供的对冲工具将是阳光私募产品创新的动力。

公司名称	产品数量(只)	公司成立时间	总经理或董事长
北京市星石投资管理有限公司	20	2007年	江晖
上海朱雀投资发展中心(有限合伙)	18	2007年7月2日	李华轮等
深圳市武当资产管理有限公司	17	2007年6月	田荣华
淡水泉(北京)投资管理有限公司	15	2007年6月	赵军
上海尚雅投资管理有限公司	15	2007年8月	石波
上海从容投资管理有限公司	15	2007年	吕俊
广东新价值投资有限公司	15	2007年8月	李海

制表人:余子君 数据来源:私募排排网

业绩提成无望 部分私募公司恐生变数

证券时报记者 胡晓

今年以来,A股市场出现宽幅震荡,虽然距离今年结束还有一个季度,但部分业绩不佳的阳光私募公司已基本确定今年净值难以回到历史高位,业绩提成即将成为泡影。

21只产品净值
与峰值相差逾50%

好买基金数据统计显示,7月以来更新过净值数据的阳光私募共计504只,21只阳光私募产品最新累计净值与历史最高累计净值相差幅度超过50%,占比4.17%;其中,最新累计净值与历史最高累计净值相差幅度超过100%的有4只,分别为鑫鹏、塔晶狮王2、塔晶老虎和塔晶狮王1,相差幅度分别为201.3%、126.22%、118.85%和107.82%。这4只产品净值之所以折损这么多,主要是因为这几只产品成立时间集中在2007年9月至12月之间,当时股市正逢高点,而成立后也没有预见到风险,采取了重仓策略。

除了这4只产品之外,亏损大户中也不乏昔日的资管业的明星,如赵军掌管的中国机会3期,成立于2008年1月16日,今年8月27日累计净值为66.16元,而历史最高累计净值出现在2008年1月18日,为100.71元,相差幅度达到52.22%;不仅如此,成立于2007年2月28日的中国机会2期今年8月27日累计净值为124.66元,距离2007年10月15日创下的183.74元的历史最高累计净值相差幅度也达到47.39%。而但斌执掌的东方港湾马拉松8月27日的累计净值为119.95元,而其历史最高累计净值为202.66元,相差幅度达到68.95%。

从公司角度看,不少阳光私募公司旗下全部甚至大部分产品净值距

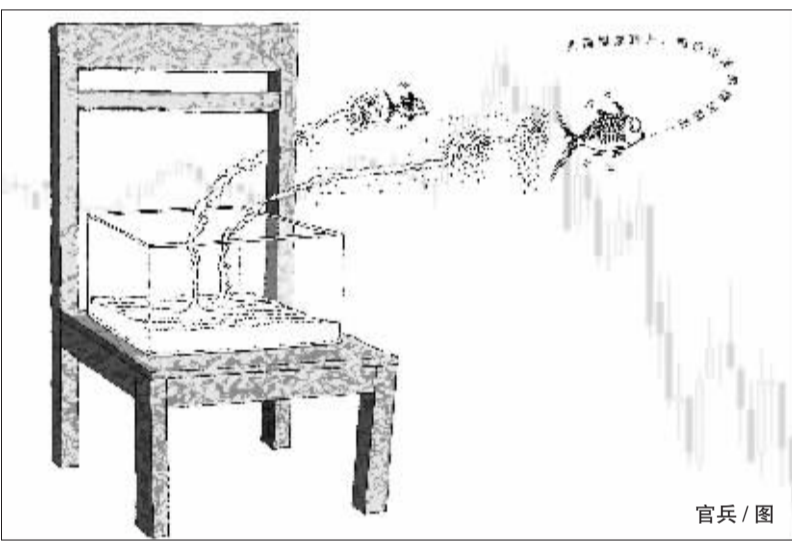
离创新高甚远。如深圳某资产管理公司旗下共计2只产品,而这2只产品累计净值与历史最高累计净值相差幅度均超过80%。此外,上海某知名私募基金公司旗下5只产品,除了今年成立的1只产品净值距离历史最高远,其余4只基金净值距离历史新高均相差39%以上,其中1只基金距离最高相差幅度超过47%。而深圳另一家阳光私募公司旗下大半产品净值距离历史最高差30%以上。

无望提成
导致变数增多

由于阳光私募采取了高水位提成方法,即净值创新高后,才能提取业绩报酬。而从上述数据来看,不少阳光私募公司今年业绩提成希望不大,这也导致部分阳光私募基金公司变数大增,有的公司研究员图谋跳槽,而有的阳光私募甚至有了清盘想法。

日前,就有一位私募基金经理表示,由于今年上半年踏错节奏,重点配置了大盘蓝筹股,错过了中小盘的大涨,而下半年,对后市判断又出现错误,在7、8月的大幅反弹中采取了低仓位策略,丧失了反弹良机,净值折损严重,不仅亏了客户的钱,自己跟投的钱也亏了不少,已有清盘打算。

此外,上海某阳光私募公司研究员也表示,他最近也准备另谋出路,该公司旗下产品今年业绩表现不太好,目前净值距离创新高有相当大的距离,虽然还有一个季度,但是结合今年的市场情况和该公司投资风格,他认为提成希望比较渺茫,年终奖应该没戏。而以他的工作经验,去一家规模相对较小的私募公司获得一个更高的职位,可能性也比较大。



官兵/图

最新累计净值与历史最高净值相差幅度超过50%阳光私募产品一览

基金简称	管理人	信托机构	最新净值日期	最新累计净值	历史最高累计净值	历史最高净值日期	与创新高相差比例
证大价值三期	证大	平安信托	20100827	76.39000	115.41000	20080115	51.07998249
隆圣3	隆圣	中投信托	20100810	0.74430	1.12950	20080110	51.75332527
中国机会三期	淡水泉	平安信托	20100827	66.16000	100.71000	20080118	52.22188634
证大增长二期	证大	平安信托	20100827	86.80000	135.34000	20080115	55.92165899
鑫地	鑫地	华瀚深国投	20100805	64.28000	100.23000	20080505	55.92719353
以太一号	以太	中融信托	20100730	0.79820	1.24570	20080229	56.0636432
金牛	金牛	平安信托	20100827	83.68000	134.35000	20070921	60.55210325
红山1	红山	华瀚深国投	20100820	67.10000	108.06000	20080118	61.04321908
红山2	红山	华瀚深国投	20100820	65.92000	108.43000	20080118	64.48725728
道合2	道合	华瀚深国投	20100820	61.60000	101.68000	20080120	65.06493506
东方港湾马拉松	东方港湾	平安信托	20100827	119.95000	202.66000	20071031	68.95373072
万利通达	万利通达	华瀚深国投	20100820	114.50000	195.75000	20071020	70.96069869
中国优质1号	鹏远	湖南信托	20100827	0.54600	1.00000	20080108	83.15018315
中国优质1号	鹏远	湖南信托	20100827	0.54600	1.00000	20080111	83.15018315
龙马2	柏坊	华瀚深国投	20100730	52.96000	100.00000	20080204	88.82175227
龙翠	龙翠	华瀚深国投	20100813	50.95000	100.00000	20080129	96.27085378
龙马1	柏坊	华瀚深国投	20100825	55.42000	109.99000	20080125	98.46625767
塔晶狮王1	塔晶	华宝信托	20100827	0.55780	1.15920	20080111	107.8164217
塔晶老虎	塔晶	华瀚深国投	20100810	50.83000	111.24000	20080110	118.8471375
塔晶狮王2	塔晶	华宝信托	20100827	0.49510	1.12000	20080111	126.2169259
鑫鹏	鑫鹏	华瀚深国投	20100820	33.19000	100.00000	20071220	201.295571

制表人:胡晓 数据来源:好买基金研究中心

社保“管家”一对多业绩出色

证券时报记者 陈致远

本报讯 去年8月份以来,A股市场调整幅度颇大,受此影响,很多专户理财一对多业绩不佳。不过,记者查询专户理财一对多业绩发现,招商、嘉实、易方达等社保管理人管理的一对多业绩比较优异。

数据显示,招商基金在招行发行了5期一对多专户产品,截至9月2日,招商6期一对多净值均在面值之上,其中,招商瑞泰灵活1号净值为1.2030元,瑞泰灵活1号净值为1.10元,瑞泰灵活3号净值为1.084元,瑞泰灵活5号净值为1.065元,瑞泰灵活6号净值为1.024元。其中,招商瑞

泰灵活1号是在2009年10月初成立,截至目前,沪深300指数下跌了3%左右,而同期招商瑞泰灵活1号净值增长达到20.3%。此外,嘉实基金在招行发行的一对多净值也在面值之上,截至9月2日,嘉实绿色环保资产管理计划最新净值为1.024元,该基金成立于去年12月中旬。

观察这两家公司一对多业绩可以推测,在6月底7月初上证指数处于2300、2400点左右时,招商和嘉实旗下专户一对多的仓位都比较高。数据显示,7月份招商旗下专户一对多净值增长率为8%左右,8月份净值增长率为3%左右,7月份嘉实绿色环保资产管理计划净值增长

率在4%。而很多净值仍在面值之下,业绩不佳的一对多在7月、8月的涨幅明显偏小。

记者发现,上述专户理财业绩出色的招商基金和嘉实基金均是社保管理人,而基金公司专户理财和社保投资经理均属于专户理财部,投资经理经常在一起沟通和交流,受此影响,专户理财的投资经理或多或少会受到社保的投资理念影响。

据深圳一家基金公司相关人士介绍,社保的管理理念主要是纪律性再平衡,即在社保基金的股票资产配置比例低于事先设定的资产配置计划时,社保基金会加大股票资

产的投资比例;相反,比如在2007年,由于股票市场大幅上涨,社保基金股票投资比例一度超过目标比例,并较大偏离了资产配置的比例区间,社保基金即通过再平衡操作来降低股票投资比例。

相关人士表示,社保基金在估值较低时,投资经理一般会加大股票投资,相反,在估值较高时,社保基金会减仓。从招商和嘉实的专户理财的操作看,在估值较低时,两家公司的专户理财也加大的股票投资比例,相反,随着股市反弹告一段落,这些专户理财又降低了股票资产的配置比例,转而去申购塔牌集团、工行的可转债了。

虽然有多重利空因素,但从政策动向来看,9月份也可能会有一个比较有利于行情炒作的刺激主线,那就是10月将召开十七届五中全会,届时将讨论中国十二五发展规划。在此之前,预计从9月中旬开始将会有不少产业政策利好消息出来,可能会给一些符合未来产业发展方向的行业 and 个股带来不少机会。

在行业方面,湖北盈捷投资表示,将继续延续从今年年初就强调的战略性策略,弃大抓小、弃传统抓新兴,多关注新能源、新材料、节能环保、生物医药等战略性新兴产业类成长性中小盘股。另外,随着中国国民收入的提升,以及CPI指数继续高企的预期,大消费行业值得长期看好。

(方丽)