

11月以来 阳光私募发行火热

证券时报记者 刘明

本报讯 虽然11月以来市场经历调整,不过阳光私募的发行却很火热。

私募排排网统计数据显示,11月阳光私募发行51只,创出年内单月新高,比10月份增加15只,比9月份增加24只。12月以来,仍有不少阳光私募基金在发,广州长金投资公司长金8号、长金9号同时预约发行,上海世诚投资公司扬子3号也在热销中,淡水泉1只新品即将在招商银行发售。此外,仅联华信托网站上就有6只证券信托产品处于销售状态。

据了解,目前阳光私募发行不仅在数量上出现井喷,在规模上也不断创新高。11月由鸿道投资与招行联手发行的鸿道3期以18亿的募集规模创出阳光私募发行新高。广州某正在发行的私募人士告诉证券时报记者,他们近期正在发行的产品目前认购额度已经超过上半年发行产品首募规模。上述私募人士认为,之所以出现11月以来发行热潮与今年行情有关。二、三季度市场有所震荡,不少阳光私募产品发行有所挤压,并在10月市场反弹之后集中爆发出来。

与发行规模创新高相对应的是发行成本上升,由于账户暂停等原因,阳光私募与信托在发行产品时对规模要求都有所提高,由以前的3000万提升至8000万,甚至上亿元。

一位私人银行理财经理告诉记者,现在阳光私募发行确实较受高端客户认可,尤其是那些在市场上具有知名度,有良好业绩的投资经理发行的产品。

盈捷投资: 看好消费和产业升级

证券时报记者 方丽

本报讯 湖北盈捷投资日前表示,担忧资金面紧张已成为市场短期风险所在。12月,投资者要以轻指数重个股的方式抓住结构性投资机会,并为布局明年做准备。该公司有关人士表示,目前市场行为几乎都与通货膨胀有关,上涨是因为寻找受益于通货膨胀的品种,下跌是担心通胀严重会导致严厉紧缩政策。

盈捷投资表示,从目前资金流向来看,资金仍看好消费升级和产业升级的长期投资价值,这也是未来重点投资方向。要深挖新兴产业中的投资机会,由于国家相关部门牵头编制战略性新兴产业具体名录已初步确定,因此伴随着战略性新兴产业具体目录出台,政府在财税、投融资方面将有针对性地加大政策支持力度,能够在招标中胜出的企业将享有建立行业标准的优先权。从前期国务院颁布的《关于加快培育和发战略性新兴产业的决定》中可以发现,节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业具备市场热捧的基础。

进入年末,盈捷投资认为,业绩也是选股的一个重要因素,对业绩优秀、估值偏低、明年业绩增长确定性高的行业应给予足够的重视。年末将近,资金面趋紧流动性方面有隐忧,要更加重视估值安全边际因素,选股倾向于估值安全且业绩成长确定性较强的品种。

证券时报记者 杜晓光

本报讯 据证券时报记者调查,在经过了一段时间招兵买马之后,虽然私募投研不足情况依然存在,也有不少私募已基本完善阵容,多数私募挖人 喜新不厌旧”。

人才储备从毕业生开始

业内人士透露,随着基金专户、券商自营、私募人才争夺激烈化,寻找一些可塑性强、有相关行业知识的毕业生成为私募挖人才的新路。上海汇利总经理何震介绍,公司最近扩充不少人手,投研阵容已基本完善,新引进的投研人员主要是应届毕业生。

广州一家新成立的私募公司,深圳一家新近刚发行产品的知名私募也在近期招聘一些毕业生。

据了解,这些毕业生不仅包括金融行业,也包括一些工科类或与大行业相关专业的应届生。北京一家私募投资总监表示,毕业生虽然欠缺经验,但可塑性很强,而且更容易融入公司既有的投资体系,很多成熟的研究人员在一定程度上会与公司的研究风格有冲突。另一位招聘毕业生的私募表示,吸收毕业生是希望长期打造稳定投研团队。

北京京融投资总监李彦炜表示,在没有办法的情况下,只好找一些毕业生,按照自己的投资理念去培养,不

过一些有潜力的新人加入,其实对融合并巩固投资理念也有好处。

记者了解到,相对而言,一些中小型私募更愿意付出成本培养新人。

实际上,私募的巨大发展潜力已经获得了诸多优秀学子青睐。据悉,上海财经大学相关领导在近期一次就业论坛上表示,金融专业毕业生找工作首先想的就是“赚钱多”,所以私募基金成为今年毕业生的首选,其次是银行、保险公司。

挖人要看性价比

招聘应届毕业生毕竟是立足长远,很多私募还是希望能够“来之能战”,以解燃眉之急,但不同类型私募之间挖人的特点也不尽相同。

据证券时报记者了解,一些大型私募没有耐心培养新人,希望尽快立刻上手,毕竟市场给予的机会可能转瞬即逝。如上海泽熙某人士就明确表示,挖人专找熟手。另外包括重阳,从容等大型私募投研人员的构成主要来自公募基金投研人士、知名券商分析师或本身研发实力很强的研究员,他们挖人的特点是既重性价比,也重名气和经验。

一些中小型私募则更强调性价比的重要性。北京一家中型私募投资总监表示,目前投研人员构成主要来自上市公司投研人员、一些未考取保荐人资格的投行人士等。该人士表示,对这些人才付出的成本相对不高,但能力突出,性价比极高。他还表示,此前有部分上市公司董秘也在私募招聘范围之内,但现在成本太高,只好放弃。

深圳一位金融猎头对记者表示,不少中小私募都喜欢挖掘一些具有隐藏价值的研究人员,比如一些小券商的分析师,研究能力较强,但目前单位工资不高;还有一些业绩不好的私募人员也会成为被挖墙脚的对象。广州一位私募基金经理则表示:贵的请不起,太差了影响业绩。我们不看重学历和名气,只看是否适合,是否有成长性。所以一些具有上升空间的研究人员,和一些实业出身的研究人员都是不错的选择。”

TOT短期业绩理想 管理人投研力量待检验

证券时报记者 刘明 方丽

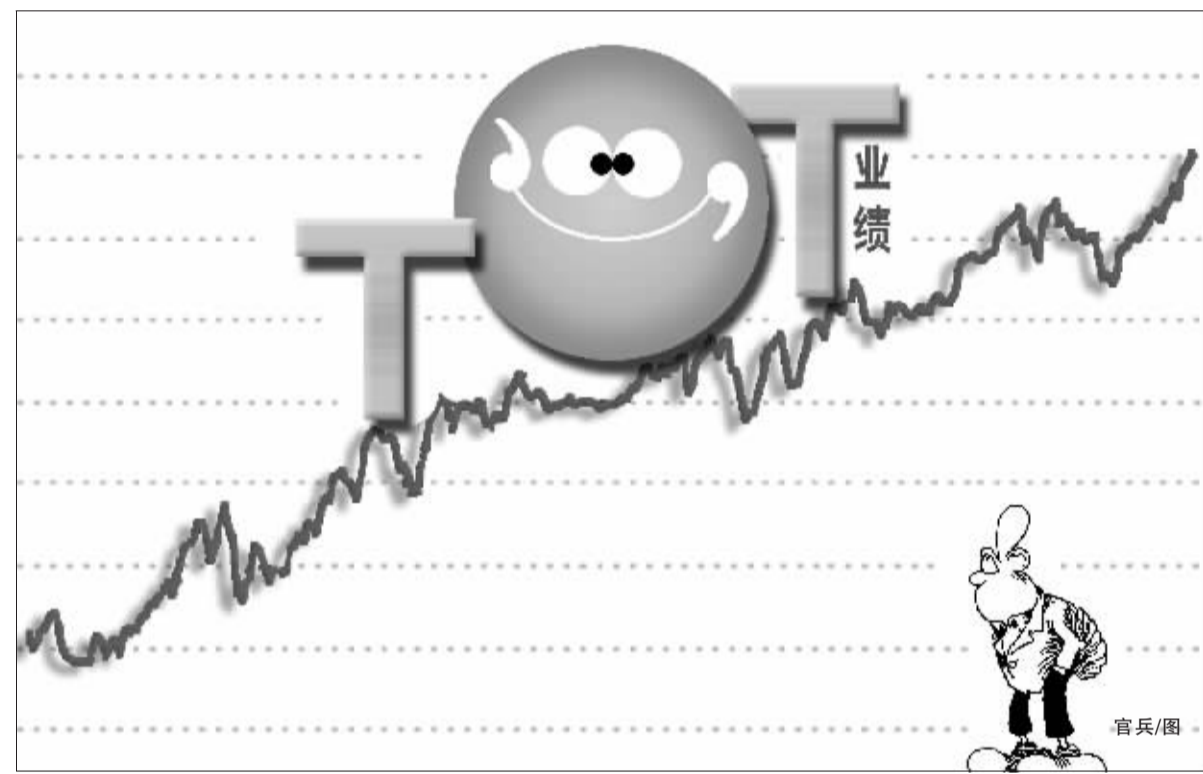
银行、券商、信托公司甚至还有第三方独立机构都在发行TOT产品,这个原本是围绕“不能开户”的迂回战术产品如今却大行其道,而这些产品目前都颇为“争气”,全部都获得正收益。但从长远来看,TOT并不容易管理,需要大量投研力量。

随着阳光私募的发展壮大,阳光私募TOT产品也逐渐增多。据了解,目前市场上公开发行的TOT组合产品发起人主要有银行、券商、信托公司以及第三方独立机构。目前来看,这些机构所管理的TOT都获得正收益。业内人士分析认为,TOT能否长期保持良好业绩视管理人的投研力量而定,管理好TOT产品绝非易事。

TOT收益全部为正

国内首只TOT产品东海盛世一号于去年4月发行,5月投入运作,以平安信托为平台,核心私募池包括星石、涌金、金中和、汇利、朱雀、武当6家。该产品自2009年5月26日成立后,在2009年8.9月,单位净值最低跌至95元附近,此后收益一直为正,截至今年12月3日,单位净值为126.79元。

最早涉足TOT的银行是光大银行,联手北京星石、上海尚雅、深圳民森、上海从容和上海涌金5家顶尖私募于去年8月份高调发行阳光私募基金宝产品,该产品去年9月15日成立,截至12月8日,单位净值为1.1023元。从单位净值来看,该产品业绩比较稳健,自成立到今年4月大跌前,净值最低不低于0.99元,在4



月13日净值达到1.0977元的高点,在随后市场大跌中最低跌至7月2日的0.9761元,在7月市场反弹中单位净值最高达1.1540元。

华润深国投信托担任投资顾问的托付宝系列产品已经成立2期,但一直未见披露单位净值,不过据知情人透露,去年9月份成立的托付宝TOT-1号业绩已经超过12%。

第三方机构的TOT表现格外抢眼。好买基金的新方程私募精选系列产品也有良好表现,新方程私募精选1号7月27日成立,截至11月25日产品单位净值已经达到116.81。据私募排排网相关人士透露,9月17日成立的融智组合宝系列产品业绩表现

也较为突出,截至12月2日的单位净值为113.47元,核心私募池包括合赢、武当、展博、尚雅4家。

研究能力决定业绩

虽然TOT的诞生多少有阳光私募绕开“账户短缺”曲线救国的味道,但这一产品一出现就引发了各类机构关注。

业内人士表示,无论是什么机构管理TOT组合,都要做大量的投研工作,并针对市场选择最适合的私募基金,这对管理人要求很高。有业内人士认为,作为新产品,目前各机构都在“上马”,但并不是所有机构都有“揽瓷器活”的“金刚钻”。由于信息

不公开,阳光私募的研究有时比公募基金更复杂、更困难。

融智投顾高级研究员张月表示,配置私募产品首先要对自己管理的TOT风险与收益有明确定位,然后再构建私募池。对于私募基金管理人的选择,首先要有长期优秀的历史业绩;其次必须是诚实守信,这就需要做尽职调查,调查公开资料的真实性以及私募的真实实力。找到优秀的私募基金管理人后,通过金融模型构建组合,在运作过程中还要适时对组合中私募产品进行调整,如私募产品发生变化,投资经理出现变更等,或者是市场发生变化,该产品风格不适合市场变化后的风格。(余子君)

国金证券:非限定性券商集合理财产品风险收益表(截至2010年11月)

Table with columns: Product Name, Manager, Start Date, End Date, and various performance metrics (e.g., Net Value, Return, Risk). It lists numerous products from various fund managers like Sunam Securities, etc.

国金证券:非限定性券商集合理财产品风险收益表(截至2010年11月)

Table with columns: Product Name, Manager, Start Date, End Date, and various performance metrics (e.g., Net Value, Return, Risk). It lists numerous products from various fund managers like Sunam Securities, etc.