

基金专户  
一季度新进9股

苏州高新、同力水泥、传化股份等受到青睐

证券时报记者 刘明

上市公司季报的披露揭开了向来神秘的基金专户投资的面纱。

天相投顾数据显示,截至4月23日,目前已披露的上市公司一季报中,基金专户在一季度杀入了9家上市公司前十大流通股股东之中。苏州高新、同力水泥、传化股份为新进持股前三名。

新三板概念股苏州高新是基金专户新进持股最多的。季报显示,长盛基金旗下“长盛基金公司-招行-长盛护本策略资产管理计划”为苏州高新的第八大流通股股东,持有苏州高新230万股,而去年四季度末该公司前十大流通股股东中并未见到专户身影。作为新三板概念股,苏州高新在2月份被热炒了一把。据统计,苏州高新一季度涨幅高达56.3%,不过二季度以来该股表现平平,截至4月22日,该股二季度以来微跌4.52%。

同力水泥一季度也受到了基金专户的青睐。季报显示,广发基金旗下“广发基金公司-工行-广发主题投资资产管理计划”一季度进驻了同力水泥前十大流通股股东之中,持股124.15万股,为同力水泥第七大流通股股东。受益于保障房的水泥股是一季度市场追捧的对象。据统计,同力水泥一季度上涨了40%,不过二季度以来,截至4月22日,微跌0.61%。

化工股传化股份也是基金专户一季度进驻持股不少的股票。季报显示,大成基金旗下“大成基金公司-招行-大成景瑞5号灵活配置2期特定多个客户资产”为传化股份的第九大流通股股东,持股数为100.93万股,而去年四季度末该公司前十大流通股股东中也没有基金专户。化工板块也是近期的热门板块,据统计,一季度传化股份上涨了13.73%,二季度以来,截至4月22日,传化股份涨幅高达21.85%。

此外,新研股份、新都化工、福星晓程、天舟文化、英唐智控等新股一季度也有基金专户进驻。

世诚投资:  
短期没有大级别行情

证券时报记者 余子君

今年一季度A股市场持续震荡,在通胀依旧高企、发达国家量化宽松政策已接近尾声的背景下,未来市场将何去何从?世诚投资总经理陈家琳日前表示,未来市场还是以结构性机会为主,短期内市场不具备大级别的行情。

陈家琳表示,虽然短期内对市场行情持谨慎观点,但是今年下半年A股市场会相对乐观。主要有以下原因:首先,通胀情况可能在二季度见分晓,届时,如果通胀预期被有效控制,紧缩政策完全有放松的可能性,这无疑将对宏观经济和股市构成重大利好。其次,在“去库存”的小周期结束之后,经济增速有望重上台阶。另外,以商品房和汽车为代表的内需在经过数月调整之后将重回正常的稳定增长轨道上来。同时随着时间的推移,2011年成长性的“能见度”将进一步提高,在不确定性逐步消除后,股市将在下半年震荡走高。

TOT双重收费 高低与管理水平无关

证券时报记者 余子君

时下TOT产品风行,投资者发现,不仅自己为这类产品重复支付业绩提成,而且更让人晕头转向的是,业绩提成的比例各家不同。

证券时报记者发现,其原因与管理水平无关,是由发行机构的性质决定的,而且很可能是由销售能力决定的。

自中登公司暂停为信托公司开设股票账户后,能够成功绕开开户障碍的信托中的信托产品(TOT)受到市场的追捧,信托、银行、券商、第三方机构纷纷涌入TOT市场,但是随着TOT产品的盛行,其业绩提成混乱的情况也越来越需要引起注意。据私募排排网张月介绍,由于TOT产品双重信托的特殊模式,普遍存在双重提成的现象。在国外,TOT产品的业绩报酬提取比例相对固定,一般为信托计划净值收益率超过10%之后的部分提取10%~15%。与国外相对固定、简单的业绩提成比例

不同的是,目前国内TOT产品在业绩提成方面则相对混乱,而在销售上有话语权的机构往往在定价上起到了决定性作用。

具体看来,目前TOT主要发行机构有银行、信托、券商以及第三方机构,其中银行由于在发行渠道上优势明显,议价能力较高,可以将业绩提成比例最终控制在20%,也就是,投资者不需要面临双重收费的问题,优势较为明显;由信托以及第三方机构发行的TOT产品在业绩提成上面各有不同,普遍存在双重收费的问题,投资者要支付的业绩报酬高于银行渠道发行的同类产品。以好买和私募排排网为例,

在子信托提取20%的业绩报酬之外,母信托管理人还要再提取3%的业绩报酬。私募排排网的公司收费模式也类似,只是在母信托业绩报酬的提取方法上不同,规定母信托收益率超过10%以上的部分提成10%;信托公司发行的TOT产品,母信托的业绩报酬提成比例也大为不同,有的7%,有的10%,券商方面,东海证券发行的产品,母信托提成大概6%左右。

除了业绩提成比例混乱之外,目前TOT产品费率计提方式也比较混乱,有的产品采取的是存续期满一次性计提的模式,有的产品则是按月计提,也有的产品选择净值创新高后立即计提的方式。

事实上,除了收费混乱之外,目前很多TOT产品在发行时,在产品推介资料中不公开收费模式,投资者若不实际购买则较难获取相关信息,这就为投资者挑选、比较TOT产品增加了不小的难度。

有投资者表示,阳光私募由于信息不公开,普通投资者很难评判其风险,不具备筛选能力,而TOT作为一篮子阳光私募,确实可以起到分散风险的作用,在此基础上,作为TOT的管理人,按照管理水平的不同,设计不同的提成比例也无可厚非。但是如果仅仅按照发行机构的性质和销售能力来决定费率水平,投资者缴纳的管理费未免有点冤。

挂羊头卖狗肉之举传至一对多

为卖产品明星基金经理挂帅,实际操作则另有他人

证券时报记者 方丽

打着明星投资经理的名号发行,可实际操作时却由他人管理,这条公募基金业内潜规则,同样出现在一对多专户产品中。

据北方一位一对多持有人透露,因为信任一位知名专户投资总监,近期认购了该投资总监管理的一只新发一对多产品,但后来却发现该产品的实际管理人是另外一个人。

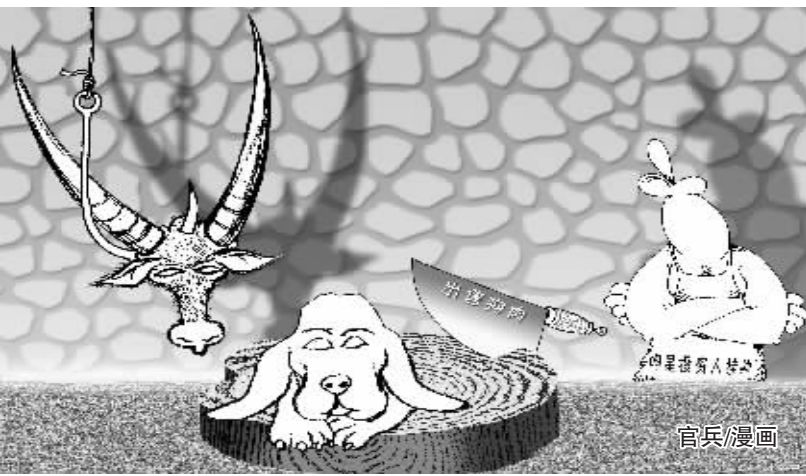
基金公司给出的解释是,该产品是由这位知名投资总监和另外一人共同管理,该投资总监是总负责人,仅进行一些投资指导和指示,但主要管理人还是另一位投资经理。

这一情况在一对多专户中并不少见。另一位一对多持有人也表示,一般基金公司发行一对多产品时,往往由投资总监等知名人物出马获得投资者信任,但产品发行后则由另外的投资经理管理。深圳一位第三方研究人员也表示,目前不

少一对多产品采取两人共同协作管理,一般投资者很难判断哪个投资经理才是主要负责人。而在一对多产品销售时,投资者往往冲着明星投资经理的名号,但结果可能是给毫无投资经验的新人管理。而且这种模式极具隐蔽性,一般只有公司内部人士才可能知晓。

除了明星投资经理挂名之外,一对多投资经理的随意变更也令不少持有人不满。据上述一对多持有人透露,他投资了南方一家基金公司旗下一只一对多产品,目前净值不足0.9元,近期该产品又更换了投资经理,这已是第三次换帅了。

业内人士表示,在基金专户发展初期,往往是1至2位投资经理管理旗下所有产品,而这些投资人投资获得较好收益后,名气大增。基金公司大规模扩张专户产品导致人手不足,因此新手往往匆匆上马。与新基金发行时一样,明星基金经理吸金能力强,为了募集更多的资



金,基金公司倾向于在发行期冠上明星基金经理名号,而在公司内部挑选优秀的研究员担任实际管理者。由于基金公司内部共享投研平台,即使平时由研究员管理基金,也无法查证,如若该模式受到质疑,基金公司也可用“以老带新”的理由来应对。

从目前看,明星投资总监“拖多”管理一对多专户情况也比较普遍,而因为规模太大难度较高,业绩一旦下滑也引发持有人的不满。

不过,新人管理并不是不可能获得较好收益,一对多到底是新生事物,持有人需要多点耐心,用较长的时间来判断投资经理的能力。

私募延期发行再现 补贴利息留客户

证券时报记者 余子君

今年以来,由于银行渠道资金面紧张,加上市场持续震荡,部分私募发行遇冷,再次出现延期募集的现象。

深圳一家阳光私募基金公司近期发行了一只产品,原定募集期为3月8日至4月8日,但是由于发行情况不理想,不得不延期至4月29日。

事实上,从去年底到今年初,不少阳光私募都出现了这种情况,

有产品由于延长发行时间比较久,甚至补贴利息给已经购买产品的持有人。上海某信托公司今年年初发行的一款产品延长募集公告显示,该产品原定募集截止日期为1月15日,根据募集情况,决定延长至1月21日,对于1月15日以前认购该产品并交款的客户,延长期间的存款年利率将按照7%计算,其中超过银行同期活期存款利率的部分由受托人承担并支付。

来自于Wind的数据也从侧面印证了私募发行难的情况。数据

显示,今年一季度共计成立了198只阳光私募,而去年四季度则成立了260只,今年一季度发行下滑明显。

深圳一家第三方机构研究人士表示,渠道和市场是影响私募发行的最关键的两个因素,而从今年的情况来看,这两个方面均不给力。渠道方面,为了缓解通胀,央行从去年开始,频频加息和上调存款准备金率,目前大型银行的存款准备金率已经高达20.5%,由于资金面比较紧张,银行对私募和公募的发

行都不感冒,除业绩特别优秀的私募,否则很难搭上银行。除此之外,今年以来,市场出现持续震荡,热点切换迅速,业绩持续表现优异的私募基金非常少,在赚钱效应减弱时,私募基金发行遭遇困境也是理所当然。

此外,还有私募基金经理表示,募集规模要求提高也是原因之一。由于信托公司开设股票账户依旧暂停,信托公司的存量账户有限,因此不少信托公司对私募募集规模的要求有所提高,如果按照以前的规模要求,很多私募其实是不需要延期募集的。

短期业绩波动  
私募以“笔”会客户

近年来,市场以震荡市为主,阳光私募业绩波动也同时加大,因此频繁引发客户不满。就如何因短期业绩波动而向客户交代,众多私募采用了诸多方法,其中写信安抚、交流的方式近期颇为流行。

除去年底金中和的公开信外,最近也有几家私募因业绩不太理想而给客户写信。从信件内容来看,写信有两个方面的内容,一是交流业绩波动原因,二是剖析市场和投资前景,增强客户信心,苦劝投资者不要在即将获得胜利的前夕跑掉。当然,也有私募表示,先写信给客户,可以缓和投资者的情绪,避免当面交流时出现遭遇咆哮的尴尬。而本月上旬黎仕禹一封给客户的信中,更是将自身成长经历分享给客户。据持有人反馈,这封信对于坚定客户信心取得不错的效果。

黎仕禹的首只产品“斯达克成长1号”目前净值为0.93元左右,亏损7%。收到黎仕禹的来信后,一位持有人向记者透露,黎仕禹的真诚和努力让我看到了希望,同时我对阳光私募投资的特点更清晰了。”

黎仕禹在给客户的信件中表示,作为一个从民间高手堆里自己“跌摸打滚”出来的草根基金经理,我们需要从一个散户高手转型到一个阳光私募基金经理的角色和身份以及理念、思想、操作习惯等等。”

阳光私募经理来源广泛,公募、券商、实业、草根各派系均有大量人员加入,而事实上,客户对他们的了解仅限于媒体的宣传,而媒体的宣传并不能深入反映出各自的投资理念和水准,所以私募基金经理对自身的剖析更有意义。

有深圳私募人士对于写信这样的交流方式也较认同,他认为,通过发送信件的方式加强与客户交流,有利于让客户更了解私募行业和私募产品。还有业内人士认为,投资私募如同投资股票,输业绩不能输情绪,对于阳光私募来说,可以暂时输掉短期业绩,但不能影响人心。(杜晓光)

国金证券:证券投资类私募基金产品(非结构化)评价(2011年一季度)

产品名称	实际管理人	选取净值披露截止日	近一年				近两年				近三年				综合管理能力得分	综合星级
			实际资产净值增长率	下跌损益	综合管理能力得分	参考星级	实际资产净值增长率	下跌损益	综合管理能力得分	参考星级	实际资产净值增长率	下跌损益	综合管理能力得分	参考星级		
深国投-世通一期	南京世通资产管理有限公司	2011-3-4	148.24%	11.76%	12.56%	★★★★	196.21%	56.68%	5.38%	★★★★	66.72%	147.48%	-0.49%	★★★	5.82%	★★★★
重庆国投-翼虎成长	深圳市翼虎投资管理有限公司	2011-3-25	29.37%	5.66%	3.14%	★★★★	138.44%	29.89%	4.51%	★★★★	43.89%	101.14%	0.35%	★★★	2.67%	★★★★
深国投-景林稳健	上海景林资产管理有限公司	2011-3-10	19.43%	11.19%	1.90%	★★★★	62.37%	20.38%	1.13%	★★★★	61.85%	45.80%	2.67%	★★★★	1.90%	★★★★
深国投-星石4期	北京市星石投资管理有限公司	2011-3-18	4.38%	1.30%	1.67%	★★★★	20.16%	4.84%	0.49%	★★★★	37.32%	9.07%	2.83%	★★★★	1.66%	★★★★
深国投-星石3期	北京市星石投资管理有限公司	2011-3-18	4.31%	1.48%	1.65%	★★★★	20.02%	5.03%	0.48%	★★★★	37.05%	9.29%	2.82%	★★★★	1.65%	★★★★
平安财富-淡水泉成长一期	淡水泉(北京)投资管理有限公司	2011-3-31	19.26%	26.43%	0.92%	★★★★	78.66%	42.25%	1.64%	★★★★	98.08%	84.78%	2.28%	★★★★	1.62%	★★★★
深国投-星石1期	北京市星石投资管理有限公司	2011-3-18	4.07%	1.46%	1.63%	★★★★	19.34%	3.29%	0.44%	★★★★	32.70%	9.86%	2.76%	★★★★	1.61%	★★★★
深国投-星石2期	北京市星石投资管理有限公司	2011-3-18	3.96%	1.56%	1.61%	★★★★	19.34%	5.15%	0.44%	★★★★	35.67%	9.88%	2.76%	★★★★	1.61%	★★★★
粤财信托-新价值3期	广东新价值投资有限公司	2011-3-4	21.37%	19.78%	1.32%	★★★★	111.65%	40.61%	2.53%	★★★★	57.05%	110.97%	0.82%	★★★★	1.56%	★★★★
粤财信托-新价值2期	广东新价值投资有限公司	2011-3-4	18.69%	27.04%	0.49%	★★★★	135.05%	33.05%	2.99%	★★★★	90.62%	137.60%	1.01%	★★★★	1.50%	★★★★
深国投-景林丰收	上海景林资产管理有限公司	2011-3-18	14.86%	13.01%	1.57%	★★★★	56.11%	33.91%	0.78%	★★★★	55.00%	66.59%	1.72%	★★★★	1.36%	★★★★
中国龙船通	云南信托	2011-3-31	13.47%	11.39%	1.69%	★★★★	32.70%	26.97%	2.07%	★★★★	26.97%	2.07%	★★★★	1.32%	★★★★	
粤财信托-合富	深圳市合富投资管理有限公司	2011-3-31	9.93%	23.42%	0.40%	★★★★	75.90%	16.75%	1.74%	★★★★	65.42%	75.58%	1.63%	★★★★	1.26%	★★★★
中国龙价值二期	云南信托	2011-3-31	1.61%	11.17%	0.72%	★★★★	35.19%	14.55%	0.98%	★★★★	31.88%	10.97%	2.04%	★★★★	1.25%	★★★★
华宝信托-磐石一号	上海磐石投资管理有限公司	2011-3-25	18.66%	20.78%	1.17%	★★★★	52.45%	38.82%	0.56%	★★★★	49.02%	50.75%	1.89%	★★★★	1.21%	★★★★
陕西国投-鼎隆1号	北京鼎隆投资管理有限公司	2011-3-25	37.37%	26.09%	2.18%	★★★★	83.14%	47.87%	1.32%	★★★★	53.00%	117.88%	0.10%	★★★★	1.20%	★★★★
深国投-朱石1期	上海朱石投资管理有限公司	2011-3-15	9.20%	22.51%	0.65%	★★★★	66.10%	10.7%	1.07%	★★★★	32.45%	51.17%	2.45%	★★★★	1.19%	★★★★
深国投-武当2期	深圳市武当资产管理有限公司	2011-3-31	10.00%	15.89%	0.87%	★★★★	44.41%	31.58%	0.02%	★★★★	60.53%	56.66%	2.53%	★★★★	1.14%	★★★★
平安财富-淡水泉2008	淡水泉(北京)投资管理有限公司	2011-3-31	21.26%	29.11%	0.42%	★★★★	88.54%	40.61%	1.05%	★★★★	77.61%	86.44%	1.94%	★★★★	1.14%	★★★★
中国龙价值六期	云南信托	2011-3-31	1.06%	12.31%	0.58%	★★★★	32.28%	15.98%	0.81%	★★★★	29.62%	27.63%	1.97%	★★★★	1.12%	★★★★
深国投-蓝盾1期	上海蓝盾投资管理有限公司	2011-3-31	10.38%	17.17%	0.96%	★★★★	78.33%	21.51%	1.86%	★★★★	17.59%	81.01%	0.49%	★★★★	1.10%	★★★★
中国龙价值三期	云南信托	2011-3-31	0.67%	12.02%	0.58%	★★★★	28.35%	15.69%	0.65%	★★★★	29.41%	25.96%	2.01%	★★★★	1.08%	★★★★
中国龙价值二期	云南信托	2011-3-31	0.76%	12.99%	0.50%	★★★★	33.62%	16.65%	0.83%	★★★★	28.74%	31.17%	1.85%	★★★★	1.06%	★★★★
深国投-朱雀2期	上海朱雀投资发展中心	2011-3-15	7.37%	22.95%	-0.14%	★★★★	59.44%	27.01%	0.78%	★★★★	64.30%	49.91%	2.54%	★★★★	1.06%	★★★★
中国龙价值二期	云南信托	2011-3-31	1.15%	12.21%	0.60%	★★★★	34.46%	15.81%	0.90%	★★★★	25.45%	34.50%	1.66%	★★★★	1.06%	★★★★
重庆国投-金中和	深圳市金中和投资管理有限公司	2011-3-25	11.18%	23.53%	0.14%	★★★★	32.40%	45.00%	-0.54%	★★★★	113.69%	57.08%	3.51%	★★★★	1.04%	★★★★
国投-景泰利回报(二期)	景泰利资产管理有限公司	2011-3-25	16.53%	19.17%	0.95%	★★★★	68.17%	43.15%	1.03%	★★★★	43.99%	81.74%	0.94%	★★★★	0.97%	★★★★
中国龙价值八期	云南信托	2011-3-31	-0.85%	14.67%	0.25%	★★★★	30.17%	18.46%	0.61%	★★★★	32.08%	27.35%	2.05%	★★★★	0.97%	★★★★
深国投-武当1期	深圳市武当资产管理有限公司	2011-3-31	8.95%	16.49%	0.59%	★★★★	39.92%	32.56%	-0.31%	★★★★	58.30%	47.19%	2.53%	★★★★	0.93%	★★★★
国投-景泰利回报(一期)	景泰利资产管理有限公司	2011-3-25	17.22%	19.05%	1.01%	★★★★	65.02%	40.54%	1.01%	★★★★	34.39%	79.92%	0.72%	★★★★	0.92%	★★★★
深国投-林园3期	深圳市林园投资管理有限公司	2011-3-15	20.37%	1.89%	1.58%	★★★★	85.58%	33.83%	1.58%	★★★★	8.95%	112.78%	-0.75%	★★★★	0.91%	★★★★
北京国投-工程季丰本值(一期)	北京工程季丰投资管理有限公司	2011-3-31	20.76%	31.00%	0.67%	★★★★	110.23%	36.58%	3.18%	★★★★	24.73%	140.91%	-1.24%	★★★★	0.87%	★★★★
深国投-博融精选	上海博融投资管理有限公司	2011-3-31	7.58%	29.73%	-0.54%	★★★★	52.79%	37.06%	0.31%	★★★★	74.57%	60.95%	2.72%	★★★★	0.83%	★★★★