

眼馋私募销售蛋糕 第三方研究机构争相扩军

证券时报记者 杜晓光

阳光私募基金的迅速发展,带动了第三方研究中心围绕阳光私募评级研究与销售展开扩军行动。证券时报记者了解到,好买基金4月下旬在北京设立分部,同时也在考虑在深圳设立分公司,私募排排网今年3月设立销售团队,广州瑞富私募研究中心投研及销售团队迅速增加,而且到年底可能再度大幅扩张。

私募加招买马

深圳市融智投资顾问有限责任公司董事长李春瑜介绍,私募排排网今年3月份在与销售机构合作的同时,建立了直营团队,对于私募排排网来说,这种调整将综合研究、评级和销售业务,丰富了盈利模式。好买基金首席执行官(CEO)杨文斌4月24日宣布,好买北京分公司正式成立。杨文斌表示,2011年好买基金将加快发展步伐,发力布局全国市场。好买北京分公司将立足华北市场,为更广泛的全国投资者提供基金投资顾问专属服务。杨文斌表示,好买将逐步形成以上海为中心,辐射全国的服务布局,为中高端投资者提供更加便捷的基金投资顾问服务。

广州瑞富私募研究中心自去年就开着手扩大规模。据该研究中心市场部经理韦杨林介绍,去年年底瑞富销售队伍仅10人,包括他在内共有4名研究员,而到现在,销售队伍增加超过一倍,并设立了佛山分公司。他表示,瑞富年底目标是50人的销售团队、10名研究员、10名后台支持,同时在南海、乐从设立分公司,办公地点接近1000平方米;销售方面争取明年销售额达到5亿元,后年达到10亿元。

研发销售并驾齐驱

韦杨林表示,从第三方的生存角度来说,拥有足够的销售量是最重要的,当然,研究能力也不能忽视,而且现在第三方研究机构之间竞争激烈,所以要想突出重围,需要在销售和研发上面并驾齐驱。在这种考虑下,瑞富在推进销售量增长的同时,也加大了引进更高专业水平研究人才的力度。

银行渠道人士指出,银行、券商的财富管理中心、私人银行、信托公司的直销队伍等都是私募第三方研究机构销售的竞争对手,在市场蛋糕做大的过程中,优势并不明显的第三方研究机构尽早谋划才可能赢得主动权。总体来说,对于第三方,研究是根本,渠道销售量是生命线,围绕这两方面进行发展壮大,不仅对自身,对私募行业健康快速发展也大有裨益。

员工频繁挪窝 私募贴本留人

证券时报记者 胡晓

近几年阳光私募发展迅猛,部分业绩持续较好的阳光私募基金规模已经与小型公募基金无异。但是在高速发展的背后,同样以资产管理作为主业的阳光私募,正在经历和公募基金一样的人才荒以及人员流动快的痛苦。为了留住人才,稳定投研团队,部分阳光私募甚至不惜贴本留人。

8位明星私募基金经理离职

据私募排排网统计,今年以来至少已经有8位明星基金经理离职,其中不乏昔日的明星基金经理。近日,原康成亨投资总监韩俊刚离开旧东家,成立了自己的私募公司,并开始筹备新产品的发行。除此之外,东方港湾的但斌和钟兆民业已和平“分手”,而邓继军也离开了金中和。

事实上,不仅仅是投资经理变动剧烈,阳光基金公司旗下研究员变动更是频繁。上海一家大型阳光私募基金公司研究员透露,该公司2009年以来,大部分行业研究员都已经换了一拨人,有些行业甚至已经换了3至4个研究员。公司核心投研人员变动过于频繁,对于公司的业绩影响非常大。因为新任的研究员或者投资经理首先需要适应新的工作环境,此外,还需要时间和投研团队其他人员磨合。在这段磨合期间,公司肯定不能指望他们能为公司做出贡献。”深圳一家阳光私募基金公司负责人表示。

为留人不惜血本

为了能够稳定公司投研团队,不少阳光私募基金公司绞尽脑汁。记者获悉,上海一家阳光私募基金公司为了稳定投研团队,防止研究员跳槽,虽然2010年没有盈利,仍然掏出老本,用于年终奖的发放、提高工资以及员工福利待遇的提升,如旅游、购物卡发放等等。据该公司一位研究员表示,虽然去年公司没有实现盈利,但是相比盈利颇丰的2009年,去年员工待遇不降反升。

除了福利以及基本工资的提升外,部分阳光私募基金公司开始引入合伙人制度,让渡部分股权,吸引新的合伙人共同创业,此外,还有部分公司制定了研究员晋升制度和股权激励制度,一些研究和投资能力突出的研究员,将有成为投资经理和获取股权的机会。

合伙制私募频频现身二级市场

证券时报记者 刘明

在2009年底合伙企业证券账户放闸之后,合伙企业形式的私募也开始直接活跃在二级市场上。天相顾问统计显示,剔除参与定向增发情况,一季度末合伙企业类私募出现在鲁西化工、东阳光铝、大连热电等9家上市公司的前十大流通股股东名单之中。

从持股数来看,合伙企业私募持股最多的是鲁西化工。鲁西化工一季度报告显示,天津润丰达股权投资基金合伙企业(有限合伙)现身该公司前十大流通股股东中,持股数为5100万股,占总流通股本的4.88%,为第二大流通股股东,而去年四季度

末,该合伙企业并未在前十大流通股股东中露面。二级市场上,鲁西化工二季度以来表现不凡,截至5月6日,涨幅达到18.77%。

东阳光铝也被合伙企业相中。东阳光铝一季度报告显示,新疆乳安投资有限合伙企业进驻该公司前十大流通股股东之中,持股1458.2万股,占总流通股本的1.77%,为该公司第四大流通股股东。同时,合伙企业也是首次进入东阳光铝前十大流通股股东之中。值得注意的是,去年四季度末东阳光铝的第四大流通股股东名为深圳市乳安投资有限公司,而新进合伙企业在名称中也含有“乳安”二字。二季度以来,截至5月6日,东阳光铝小幅下跌5.45%。

大连热电前十大流通股股东之中也有合伙企业现身。大连热电一季报显示,西安长欣投资管理有限合伙企业为大连热电第三大流通股股东,持股数为235.64万股,占总流通股本的1.16%。资料显示,西安长欣投资管理有限合伙企业去年四季度开始进入大连热电的前十大流通股股东之中。二季度以来,截至5月6日,大连热电微跌1.98%。

此外,*ST宝诚、腾邦国际、ST国农、金健米业、万力达、鸿博股份6家上市公司一季度末前十大流通股股东之中也有合伙企业出现。

从合伙企业来看,天迪创新(天津)资产管理合伙企业(有限合伙)与深圳长汇投资企业(有限合伙)分

别持有两家上市公司的股份,天迪创新出现在腾邦国际与鸿博股份一季度的前十大流通股股东当中,深圳长汇则看上了两家ST公司,出现在*ST宝诚、ST国农前十大流通股股东当中。

私募排排网研究员李伯元表示,出现在上市公司前十大流通股东中

的合伙企业基本上都是合伙制的私募,不过这些私募多数并非阳光私募,公开资料较少,在2009年合伙企业放行证券账户之后,在定向增发当中出现较多,直接进入二级市场并不多见。不过作为一种新类型的投资者,他们的投资逻辑也值得观察。

合伙企业一季度末持股情况一览

| 股票名称 | 股东名称 | 持股数 | 占流通股(%) |
|-------|------------------------|------------|---------|
| 金健米业 | 北京嘉福祥投资管理(有限合伙) | 880,123 | 0.16 |
| *ST宝诚 | 深圳长汇投资企业(有限合伙) | 2,062,289 | 4.19 |
| ST国农 | 深圳长汇投资企业(有限合伙) | 1,677,901 | 2 |
| 腾邦国际 | 天迪创新(天津)资产管理合伙企业(有限合伙) | 1,691,314 | 7.05 |
| 鸿博股份 | 天迪创新(天津)资产管理合伙企业(有限合伙) | 406,477 | 1.03 |
| 万力达 | 天津长福股权投资合伙企业(有限合伙) | 503,450 | 1.03 |
| 鲁西化工 | 天津润丰达股权投资基金合伙企业(有限合伙) | 51,000,000 | 4.88 |
| 大连热电 | 西安长欣投资管理有限合伙企业 | 2,356,434 | 1.16 |
| 东阳光铝 | 新疆乳安投资有限合伙企业 | 14,582,000 | 1.77 |

数据来源:天相投顾 刘明/制表

业绩拖后腿 部分一对多赎回比例高达20%

证券时报记者 方丽

今年A股市场上下颠簸,不少一对多产品业绩出现亏损,令持有人大失所望。据证券时报记者了解,一些产品遭遇持有人赎回,甚至赎回比例已经达到20%以上。

根据银行和部分持有人提供的资料显示,今年一对多产品业绩首尾差距高达30%以上,而不少去年业绩较好的一对多产品今年遭遇滑铁卢,净值由正转负,亏损严重,引发了持有人在今年开放日进行大范围赎回,比例超过了20%。

而据北京一家基金公司旗下1

只一对多产品季报透露,该组合在春节前后开放了一次赎回,之前预期赎回可能比较严重,在市场底部进行了力度比较大的减仓,对基金净值也造成了一定的负面影响。而据这一对多产品持有人表示,该产品历次季报中都有超过资产总额30%以上的银行活期存款,显示出基金经理对巨额赎回时刻做好了准备。

还有一对多持有人表示,他所投资一款一对多产品业绩一直不佳,净值经常在面值之下,而且1年内更换了3位投资经理,他准备于近期在该产品的开放日赎回。另一位持有人也对一对多业绩表示不

满,“我所投资的这一对多产品快要到期清算了,目前净值还在0.9元左右,投资经理从年初到现在一直保持15%至18%的仓位,根本无作为,还不如存银行获得定存收益。”该人士表示不会选择续约一对多产品。

一位基金公司专户人士表示,目前多数一对多产品属于灵活配置型产品,而这对投资经理的要求很高,尤其是在市场风格突然转变时,一不小心就会造成业绩的剧烈波动。一旦净值波动较大,尤其是出现亏损,将引发持有人强烈不满,客户维护的压力很大。但如果一对多业绩较长时间在1元面值之下,就很可能出现集体赎

回的现象。

还有业内人士表示,除了业绩下滑引发的持有人信任危机外,导致一对多产品出现赎回的另一个原因,则是今年银行揽储战的加剧以及券商集合理财等竞争对手的多方夹击。

此外,目前一对多产品一般1年开放一次申购赎回,并且不少产品不收赎回费。而如果选择在合同未到期以及未开放日退出,持有人一般需要缴纳3%至5%的违约金,还有基金公司的违约费率高达6%。在目前这样的市场情况下,这也是不少持有人倾向于选择在开放日赎回的原因之一。

姜并非老的辣 新锐阳光私募锋芒乍现

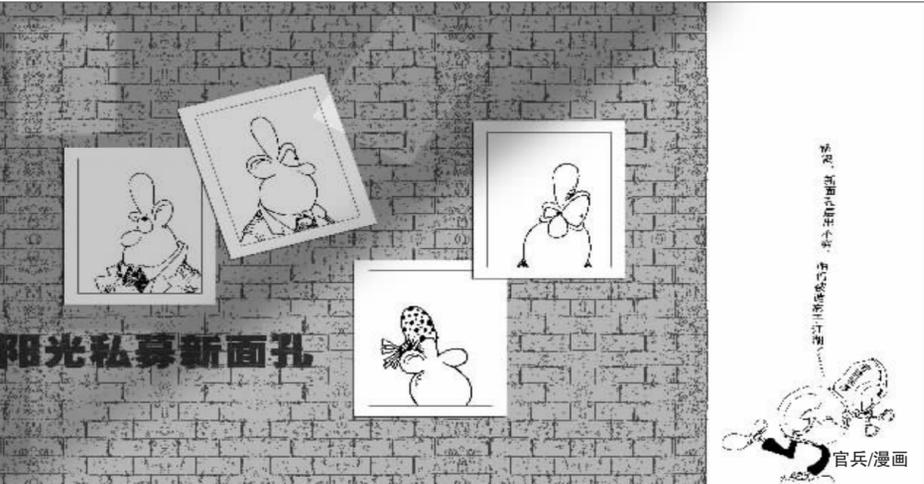
证券时报记者 张哲

进入2011年,阳光私募的江湖日渐纷呈并不断分化,前100强业绩优异,将排名末尾的私募拉开超过50%的业绩差距。值得注意的是,排名靠前的阳光私募中多数是新面孔,一些曾经的老牌私募则被遗忘于江湖,今年以来的业绩表现令人失望。

新面孔层出不穷

今年以来证券市场在通胀高企、信贷紧缩措施等“紧箍咒”影响下,热点轮换迅速,投资难度加大,公募基金大多折戟。而今年以来阳光私募取得优异成绩者大有人在,私募的江湖依然热闹红火。海通证券的统计数据显示,今年以来阳光私募排名最前面的依次为同亿富利投资、呈瑞投资、利升锐华、宁聚投资、君富投资,收益率依次为27.78%、27.71%、23.79%、18.28%、17.03%,超额收益显著。

值得关注的是,这些阳光私募均为新面孔,从榜单的前半部分来看,除了少数耳熟能详的老公司例如重阳、凯石、泽熙以外,新面孔占据了绝大多数比例,如呈瑞投资、利升锐华等。值得注意的是,在阳光私募的投资经理名单中,出身于公募基金的不占少数。例如排



名第二名的呈锐1期投资经理为芮崑,曾任职于上投摩根基金管理公司。排名第七的君丰1期投资经理则为原南方基金的谢爱龙。

对于阳光私募新锐势力异军突起,业内人士并不惊讶。阳光私募圈子中来自券商、公募基金、保险公司等专业机构的优秀人才不在少数,同时,一些混迹股市几十载的民间高人也有人在,阳光私募机制给了他们做大的平台,只要时机成熟,就能够脱颖而出。”一位业内人士认为。

首尾业绩相差高达50%

尽管排名靠前的阳光私募业绩非常傲人,但从榜单最末末看起,则让人非常吃惊。粗略计算,今年以来能够纳入统计的700多只非结构化阳光私募产品,首尾业绩差异高达50%!令人关注的是,在排名靠后的阳光私募中,曾经在私募江湖叱咤风云、名噪一时的阳光私募不在少数,例如,从容投资、尚雅、好望角等阳光私募旗下多只产品排名靠后,曾经的光环不再。

事实上,今年以来低估值蓝筹股票受益于估值恢复行情表现不错,但曾经被机构热捧的中小盘股票则跌跌不休。这种行情下对资金规模相对较小的阳光私募而言,要做出超额收益非常困难,更加考验投资管理人的真实水准。随着上周大盘指数震荡走低,交易量亦呈现萎缩,在紧缩的政策背景下,经济增长放缓疑虑仍在,因此后市震荡几率很高。由于指数整体上难有突破,未来阳光私募的操作方向更加值得关注,分化也将更加剧烈。

今年以来TOT净值跌幅最深超14%

证券时报记者 余子君

由于信托公司暂停开设股票账户,为了不影响发行,能够成功绕开开户障碍的信托中的信托(TOT)受到热捧,尤其是今年以来,随着存量账户的不断减少,TOT更是炙手可热、第三方研究机构、媒体纷纷染指。但是在TOT火热发行的背景下,今年以来的震荡市中TOT普遍未取得亮眼业绩。

Wind数据统计显示,首只TOT产品——东海盛世1号成立于

2009年4月24日,截至4月29日,单位净值为120.74元,今年以来净值下跌了4.04%;光大基金宝成立于2009年9月15日,截至5月4日,该产品单位净值为1.0428元,今年以来净值下跌了4.49%;第三方机构发行的TOT也未幸免于难,成立于2010年9月的融智组合宝1期,截至4月21日,该产品单位净值为107.23元,今年以来下跌了1.18%,截至4月28日,新方程精选1号单位净值为102.56元,今年以来下跌了

7.02%。从信托公司发行的TOT来看,平安信托旗下发行的TOT产品较多,且业绩差异较大,其中黄金优选2期系列产品共计11只,除了2月11号产品成立于今年之外,其余10只产品今年以来净值下跌幅度均超过12%,其中跌幅最深的一只产品下跌幅度超过14%。

但是也有少数TOT业绩较为优异,以平安信托黄金优选1期系列产品为例,该系列共计有7只产品,除了黄金优选1期7号产品为今年成立以外,其余产品今年以来

收益率均超过5%,其中收益率最少的一只产品达到5.49%,而最高的则达到5.55%。

业内人士表示,今年以来,由于市场热点切换较快,阳光私募的业绩普遍不具备持续性,不仅整体业绩不佳,而且从今年阳光私募的业绩榜单来看,月度排名变化非常大,本月业绩领先,而下个月业绩垫底的现象十分普遍。受此影响,作为阳光私募组合的TOT产品投资难度非常大,因此,短期业绩不如意也在常理之中。

私募医疗行业基金 开局低迷

证券时报记者 杜晓光

去年医药行业风风火火,二级市场上医药板块全线发力,各大机构也纷纷撰文看多医药股,其中私募等机构更是发行了专门投资医药类股票的医疗行业基金,并受到市场的极大关注。但几个月过去后,几只私募医疗行业基金均出现较大跌幅,其低迷的开局表现难堪市场预期。

与公募相比,阳光私募医疗行业基金更惨。私募在去年下半年成立了3只医疗行业基金,分别是从容医疗1期、从容医疗2期、中融执耳医药,根据私募排排网统计的最新净值数据(更新日期为4月29日),3只医疗行业基金表现均不佳,今年以来分别亏损13.95%、25.54%、12.42%,而同期沪深300涨幅约为2.06%,亏损幅度超过添富医药。而今年成立的另外3只医疗行业基金从容医疗精选、从容医疗5期、从容医疗3期仍处于建仓期,尚未公布净值数据。

沪上某知名私募人士表示,无论是私募还是公募,发行医疗行业基金时所受到的关注与今天的净值表现很戏剧化。不过从长期看,在大消费背景下,医疗行业基金发展依然值得期待,尤其是“十二五”可能出台一些关于医药行业规划的方案,会对这些医疗行业基金产生正面影响。

私募布局超跌反弹行情

证券时报记者 杜晓光

近期的“5阴1阳”使绝大多数中小盘股遭到不同程度下跌,而仅存的一些强势股在上周也实现了一定程度的下跌,至此,中小盘股整体估值在今年以来平均回落10%-20%。在4月抄底行为受到绞杀之后,阳光私募布局超跌反弹的欲望进一步增强。

对于大盘蓝筹,私募基金普遍认为后市风险不大,所以私募整体仓位还是较重。但同时4月末一周的五连阴急跌,也使得私募看空情绪略有增加。

广州斯达克投资总经理黎仕禹表示,4月最后几个交易日的下跌根源,是市场预期4月份物价指数(CPI)可能依然高企,甚至会失控,因此最近市场传闻“三率”一起上调。市场预期通胀可能会失控,这才是近期市场调整的根源。

云程泰首席风险控制官管源也公开表示,随着价格调整下小盘成长股估值的理性回归,投资机会也将越来越多,成长股的投资机会在2011年可能会卷土重来。

黎仕禹表示,预期上证指数的年线位置才是比较安全的位置,也就是2800点以下才是安全点位。从目前的市场板块热点来看,市场重返防御性题材炒作,如电力、高速公路、商业零售、酿酒、医药类股票等近期逆市走强,投资者可反复短线或波段操作。而那些没有业绩支撑、单纯只是凭借题材和概念炒作的个股,以及那些通过包装上市的创业板、中小板新股和次新股,后市继续下探可能性较大。