

新股发行泡沫缩小 阳光私募活跃打新

证券时报记者 余子君

6月下旬以来, A股市场出现了一轮反弹行情, 发行市盈率稳步下降的新股收益率也开始迅速提升, 这使得对新股向来不太感冒的阳光私募也开始关注起来, 活跃在打新舞台上。

上周在创业板上市的天玑科技公布的网下配售结果显示, 该股发行的有效申购比例为2.91%, 有效申购倍数为34.4倍, 最终向股票配售对象配售股数为340万股。共计有4家配售对象获配, 其中江晖掌舵的星石22期有效申购数为340万股, 最终获配68万股; 金禾实业网下配售公告显示, 该股网下发行股数为670万股, 其中景林稳健2号获配67万股。

近期上市的金城医药网下配售结果也显示, 该股发行价格为每股18.6元, 其中景林稳健2号以20元的价格申报该股60万股, 虽然申报价格高出发行价1.4元, 但最终由于竞争激烈没有获配。不过, 尽管一级市场阳光私募没有获配, 但是金城医药在二级市场受到了阳光私募的热捧。金城医药7月19日公布的中报显示, 该股前10大流通股股东中有4只阳光私募, 除了1只为专业打新产品之外, 另外3只产品投资方向均为二级市场, 其中展博旗下有2只产品入围, 分别为融新254号(展博3期)和融裕21号(展博2期), 另外一只为华润信托发行的展期1期。

深圳一家阳光私募总经理表示, 以前从来不考虑参与创业板打新, 因为泡沫太大。但是从去年底开始, 创业板的高市盈率发行已经得到明显的缓解, 部分创业板股票发行市盈率甚至大大低于同类公司的平均市盈率, 投资价值比较明显, 值得关注。

中报密集出 私募调研忙

证券时报记者 刘明

这边厢上市公司中报如火如荼地出来, 那边厢私募奔波于各地调研上市公司。业绩增长确定、符合产业发展方向的公司成为私募基金经理重点调研的对象。

中报期间都在忙于调研, 昨天刚回到深圳, 处理一些公司的行政事项, 明天又要出去了。”近日, 一位私募老总告诉证券时报记者, 他一般都是在上市公司中报公布之后才到公司调研, 如果提前去打听业绩消息, 会让人家觉得你水平不高, 也瞧不起你。并且, 只有在中报公布之后, 才能看到比较全的资料, 通过中报验证私募之前对上市公司的看法是否正确, 并找出一些新的问题, 再去与上市公司进行交流, 这样才能更有收获。

记者接触到的数名私募投资经理与研究员近日也在各地奔忙。深圳一家大型私募投资经理表示, 近期将前往江浙地区以及北京调研上市公司。在他看来, 上市公司中报之外还有不少信息是必须到公司一线去才能发现, 这次调研一是去看看自己重仓股的最新情况, 另外有些是最近才进入视野的公司, 需要好好了解。这位私募人士表示将与其他私募以及公募等机构共同去走访。此外, 更多的私募研究员也在各地调研着上市公司。

业绩增长确定的上市公司成为上述私募调研的重点对象。一位私募老总表示, 喜欢找一些符合产业政策发展方向, 同时业绩良好的公司。

干得好拿得多 专户经理笑纳500万大奖

证券时报记者 木子

近日, 证券时报记者从多家基金公司了解到, 为了促进专户业绩, 部分基金加大了对专户团队的奖金激励力度, “最给力”的激励已经提高到“四分之一尽归投资经理”的水平, 对于普遍管理多只产品的专户投资经理来说, 受惠于这一激励制度, 有基金公司业绩冒尖的专户投资经理在固定年薪之外, 去年已经拿到高达500万元的奖金。

深圳一家基金公司人士透露, 虽然去年A股市场并没有太大的投资机会, 但是该公司数只债券类的一对多产品业绩表现优异, 投资节奏把握得恰到好处, 而这些一对多的掌管者也为此拿到了丰厚的回报, “从业绩提成中‘提成’的奖金就拿了500万。”据悉, 由于激励到位、业绩优良, 该基金公司今年也秉承了这一高激励政策, “相信重赏之下必有勇夫。”此外, 不光是投研方面, 该公司在专户的渠道市场方面也加大了激励力度。

有业内人士给记者算了一笔账: 在大中型基金公司, 资深专

户投资经理可以管理10亿规模的数只一对多产品, 按一对多平均8%的业绩提成基准计算, 当业绩增长超过8%时, 基金公司可以提取业绩报酬。如果业绩增长达到20%, 则基金公司可以从超过8%的部分提取20%左右的业绩报酬, 大约有2400万元。基金公司在此基础上再给予投资经理四分之一的业绩提成, 专户投资经理拿到手的提成在600万元左右。而如果业绩更好的话, 投资经理拿到的业绩提成更是水涨船高。

不过, 大部分大基金公司对专户投资经理的激励并没有这么“到位”, 甚至一些固定收益类的专户产品, 其投资经理的收入中提成占的比例很小, 基本等同于大锅饭。究其原因, 在日趋激烈的市场竞争中, 中小公司更需要通过专户业绩来突围, 所以激励制度会激进一些, 大公司大业绩, 公募产品还是其主攻方向和优势领域。”有业内人士表示。

据证券时报记者了解, 目前基金公司专户投资经理的奖励模式分为两种: 一是奖金模式, 投资经理管理的产品业绩好, 投资经理就



可以获得更多的奖金, 这一方式与公募基金的奖励方法类似, 收入和业绩有相关性, 但不直接挂钩; 另一种模式是业绩提成模式, 即在超出业绩提

成部分, 基金公司将一部分业绩提成分给投资经理, 直接将投资经理的管理水平与其管理产品的业绩挂钩, 只要业绩好, 投资经理就可以拿到更多

的业绩提成。不过, 考虑到公募基金经理和专户投资经理的平衡, 目前更多公司还是比较愿意采取第一种奖金模式。

基金拟推专户产品专门参与定向增发

证券时报记者 杜志鑫

日前, 一家基金公司的相关人士表示, 从过去的表现看, 参与上市公司的定向增发获利比较稳定, 这对于专户产品来说是很大的投资对象, 所以他们正在考虑设计专门参与定向增发的专户产品。

事实上, 从2010年开始, 已有基金公司专户产品陆续参与上市

公司的定向增发。根据上市公司公告, 中海基金的“中海基金公司—深发展—中海信托股份有限公司”专户账户参与了六国化工、洪都航空的定向增发。易方法基金旗下在中行、深发展、浦发银行发行的专户产品参与了得润电子、黑猫股份、广百股份的定向增发。

从盈亏来看, 中海基金专户参与的定向增发实现了较大幅度的浮

盈。2010年7月和8月, 中海基金管理的“中海基金公司—深发展—中海信托股份有限公司”专户分别认购了洪都航空、六国化工定向增发股份1052.6万股、1600万股。其中, 洪都航空定向增发价格为26.58元, 六国化工定向增发价格为10.39元。截至7月22日, 洪都航空复权价为35.39元, 六国化工的复权价为15.574元。截至7

月22日, 洪都航空、六国化工的股价分别较定向增发价格上涨了33.1%、49.89%, 中海基金专户认购洪都航空、六国化工分别实现了9261.4万元、8293.7万元的浮盈。

另外一家基金公司的专户投资经理认为, 上市公司进行定向增发的价格一般都会较实施定向增发时的股价有所折价, 这就相当于给参与定向增发的资金提供了一个“安全垫”。

加强现金管理 私募也买银行理财产品

证券时报记者 刘明

一贯注重通过股票投资博取高收益的阳光私募, 也开始将“银行理财产品”、“国债逆回购”等现金管理类工具纳入到投资标的中来。

证券时报记者近日获悉, 由盈融达(北京)投资公司担任投资顾问的“兴业信托·盈融达8号集合资金信托计划”(简称“盈融达8号”)在6月底开放了对“银行理财产品”的投资交易操作。无独有偶, 深圳市金中和投资管理公司担任投

资顾问的“兴业信托·金中和东升集合资金信托计划”(简称“金中和东升”), 也在5月份增加了对“国债逆回购”的投资交易操作。

据了解, 银行理财产品、国债逆回购都是类似于银行存款的现金管理类金融工具, 可作为银行存款的替代, 同时收益率一般会高于银行活期存款利率。业内人士表示, 大部分阳光私募初始的信托合同中投资范围一般仅写明股票、债券、新股、权证以及基金, 没有将国债逆回购、银行理财产品等现金管理

类写明, 因而产品成立后如果有相关投资需要则要对信托合同中的投资范围进行开放。

金中和投资公司首席执行官曾表示, 在金中和东升的投资范围内增加“国债逆回购”, 主要是为了提高闲置资金的使用效率。在二季度市场下跌过程中, 公司比较注重风险控制, 仓位也不高, 现金类资产较多, 因而在投资范围内增加了现金类工具, 而且公司旗下还有其他产品投资范围也增加了现金管理类工具。

上海一位第三方私募机构研究员表示, 二季度A股市场的下挫应该是阳光私募关注现金管理的主要原因, 在控制风险仓位不高的时候, 阳光私募自然会考虑如何提高闲置资金的“生钱”能力。虽然与股票投资相比, 现金管理并不会带来多高的收益, 但在市场形势不好的时候, “多赚一点”。

值得注意的是, 虽然金中和等私募在二季度开放了现金管理类工具的投资操作, 但并不意味着他们就一定对后市不看好。

借力反弹 近三成私募业绩转正

证券时报记者 刘明

6月20日以来的反弹行情, 让饱受市场寒冷的私募基金感受到了一丝暖意。朝阳永续最新数据显示, 非结构化阳光私募中, 目前有275只取得正收益, 而在6月20日时取得正收益的阳光私募仅有77只, 近200只阳光私募产品在这波反弹行情中业绩转正, 占比超过25%。

最新数据显示, 在今年以前成立的780只非结构化阳光私募产品中, 今年以来共有275只阳光私募产品取得正收益。其中, 截至7月15日, 呈瑞1期上涨44.19%, 为涨幅最大的阳光私募产品; 金中和西鼎上涨28.09%, 位居其次; 利升一期上涨了20.29%, 排名第三。此外, 金诚富利1期、泽熙瑞金1号、国弘1期等私募产品涨幅也较大。而截至6月20日的数据显示, 今年以来已有77只阳光私募产品收益为正, 当时涨幅最大的呈瑞1期上涨19.79%。6月20日以来, 朱雀13期、朱雀18期等198只阳光私募产品收益由负转正, 目前取得正收益的阳光私募产品占比达到35%。

业内人士表示, 阳光私募业绩快速转正主要受益于A股市场近期的反弹, 而在反弹过程中一些私募采取的高仓位策略也是重要原因。

国金证券: 证券投资类私募基金投资顾问评价 (2011年二季度)

Table with columns for actual manager, performance metrics (growth rate, risk, etc.), and reference grades for the last year, last two years, and last three years.