

阳光私募分歧加大

证券时报记者 胡晓

外有对希腊债务违约以及美国经济再陷衰退的担忧, 内有不断走低的A股市场, 在这种内外交困的背景下, 阳光私募阵营中也出现了严重分歧, 悲观派认为, 今年最后两个月不会有行情, 基本上可以鸣金收兵; 乐观派认为, 海外市场对中国股市的影响比较有限, 要勇于左侧买入。

广东一家大型阳光私募投资总监表示, 短期内A股市场还不具备大行情启动的条件, 尽管目前A股市场的估值只有13倍左右, 很多公司的估值已经达到历史低点, 如金融股, 投资价值非常明显, 但海外的债务危机问题、国内的通胀以及经济增速下滑等问题目前还没有明朗, 这些都成为阻碍A股市场上行的重要因素, 这些都成为阻碍A股市场上行的重要因素。

来自好买基金的研究报告显示, 从私募基金仓位情况来看, 9月份的平均持仓比例为49.83%, 较8月份的61.86%有了大幅下降, 反映出私募基金通过削减仓位来规避市场下跌风险的趋势。其中, 高仓位的基金数量大幅减少, 仅占24%, 而低仓位基金的数量则大幅提升了12个百分点。

明河投资总经理张翎表示, 美股的走势是由美国经济的基本面决定的, 而A股是由中国经济基本面决定的, 所以核心问题还是在于中国企业自身的基本面, 在于本土企业的竞争能力。未来几年经济走势非常明确, 不会有太大的起伏, 出现大的经济波动或者经济萧条都是不可能的, 未来经济长期向好的可能性大, 投资环境乐观, 受益于经济结构调整的消费、医药和新兴产业有广阔的成长空间。

加紧储备金融工程人才 私募投资标的日趋丰富

证券时报记者 余子君

随着股指期货的开闸、分级基金的逐渐增多, 阳光私募的投资视野也逐步打开, 从以往的单纯做多到现在部分做空对冲风险, 从以往单纯投资A股到涉猎杠杆基金。随着投资标的日益丰富, 阳光私募也正在加紧金融工程人才的储备。

证券时报记者从上海一家大型阳光私募基金总经理处获悉, 该公司目前正在物色一名金融工程研究员, 专职负责研究风险对冲、套利机会以及杠杆基金交易性机会等, 但是由于迟迟未寻觅到合适人选, 目前该公司已经调配另外一名行业研究员覆盖这些内容。由于阳光私募参与股指期货有较为严格的比例限制, 目前公司还没有发行这类产品, 但是未来这一限制肯定会越来越放松, 因此, 早点储备这类人才肯定是有益无害的。

除了上述阳光私募之外, 由曾掌舵的金中和投资公司也正在招聘金融工程研究员, 该公司网站张贴的招聘启事显示, 该公司招聘金融工程分析师若干名, 专职负责研究设计量化、程序化对冲交易或组合投资决策; 研究设计基于衍生工具的套利及套期保值策略; 进行衍生产品过程中的风险识别、度量; 进行风险绩效评价和业绩归因分析。要求本科以上学历, 理工科为佳(金融工程、计量经济学、数学、统计等)。

一批一对多到期 券商银行客户态度两不同

券商客户选择延期而银行客户大多选择到期清算

证券时报记者 程俊琳

又一批一对多陆续到期, 由于期内震荡下行行情, 即将面临清算的一对多近七成亏损。在这批面临到期清算的一对多中却出现了不一样的客户选择, 来自券商的一对多客户主动提出延期请求, 以度过当前的底部区域, 而银行客户选择立即清算结束。

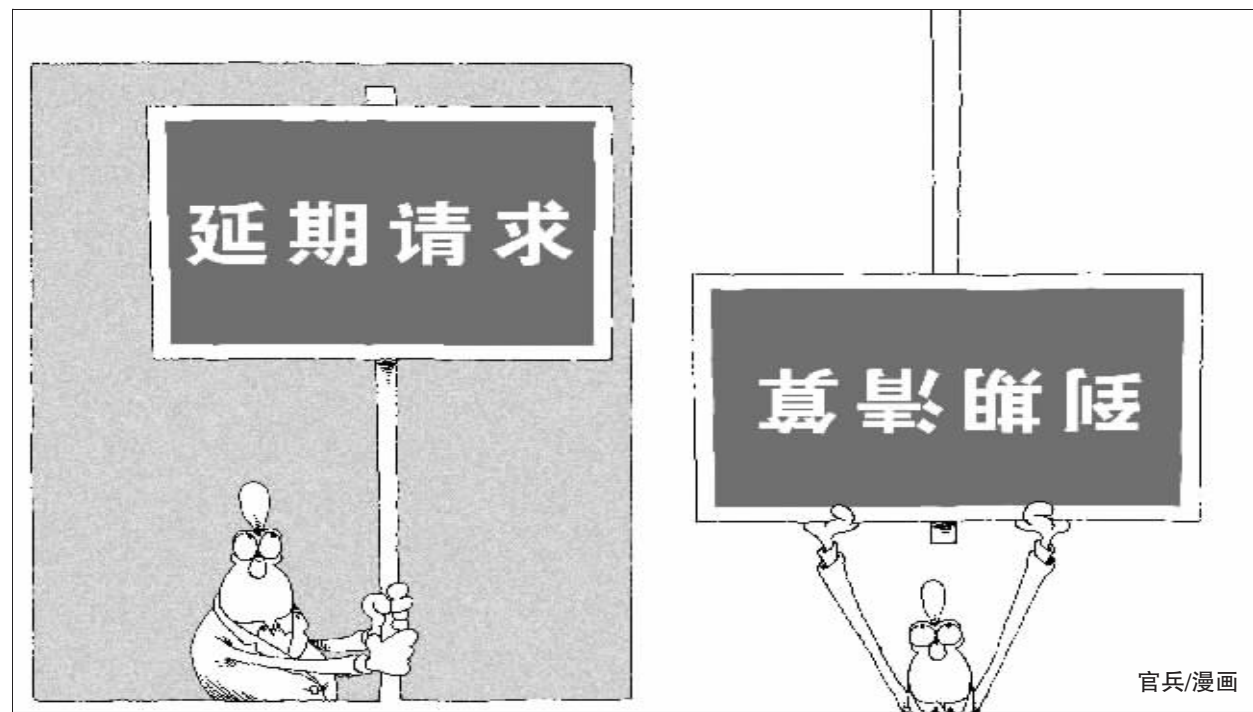
知情人士透露, 今年以来, 不少一对多亏损幅度达到10%, 有些甚至超过20%。即将到期的一对多产品的后期沟通成为各家基金公司专户部门近期的重要工作。据了解, 在今年即将清算的一对多产品中, 鲜有取得正收益者。

来自好买基金的研究报告显示, 从私募基金仓位情况来看, 9月份的平均持仓比例为49.83%, 较8月份的61.86%有了大幅下降, 反映出私募基金通过削减仓位来规避市场下跌风险的趋势。其中, 高仓位的基金数量大幅减少, 仅占24%, 而低仓位基金的数量则大幅提升了12个百分点。

明河投资总经理张翎表示, 美股的走势是由美国经济的基本面决定的, 而A股是由中国经济基本面决定的, 所以核心问题还是在于中国企业自身的基本面, 在于本土企业的竞争能力。未来几年经济走势非常明确, 不会有太大的起伏, 出现大的经济波动或者经济萧条都是不可能的, 未来经济长期向好的可能性大, 投资环境乐观, 受益于经济结构调整的消费、医药和新兴产业有广阔的成长空间。

基金公司从品牌塑造角度希望选择延期, 度过近期冰点市场, 以祈求业绩翻身。让不少基金公司感到高兴的是, 随着不断地与渠道沟通, 确实有不少客户选择延期, 延期时间长短可以再定。其中, 来自一些大型券商的客户对延期支持态度, 目前基金公司正积极召集客户商讨延期事宜。我们的客户也觉得当前市场太差, 现在结束清算并不划算, 希望等到市场有起色一些后再做打算。”一家基金公司内部人士告诉记者。

据了解, 由于后期一对多都是通过单一渠道发行成立, 使得基金公司与客户沟通更为便捷, 这也使协商延期等活动顺利进行。我们每个产品都是通过一个渠道的地方分支机构发行成立, 因此这种协商成为可能, 否则散布全国的客户根本做不到协商延期。”前述人士表示。不仅如此, 在该人士所在基金公司旗下几只即将到期产品的近期沟通中, 基金公司也发现, 除券商客户要求延期外, 来自银行渠道的客户依旧要求到期清算赎回资金。虽然他们也觉得现在的市场状况下清算可惜, 但由于延期要经三分



之二的客户同意, 所以公司只能建议, 得不到客户同意, 也只能进入清算程序。”

事实上, 由于一对多自诞生以来的较差表现, 也使不少客户丧失信心, 在确定性很差的市场中, 选择拿

回本金的客户不在少数。有投资者透露, 在去年一对多打开时, 自己坚决选择赎回, 才避免了产品又一次与客户沟通。有业内人士表示, 在与客户沟通过程中, 银行渠道由于在资本市场上专业性并不强, 因此一旦

出现下跌, 往往会出现理财经理要求客户赎回的情况, 相比而言, 券商渠道则相对会进行市场判断, 在当前市场沟通中支持基金公司适度延期建议, 与客户进行有效沟通, 从而实现产品延期。

业绩不好老板易怒 私募研究员泡会议 避灾”

见习记者 姚波

A股市场跌跌不休, 让不少还对“吃饭行情”抱有憧憬的私募大跌眼镜。证券时报记者从部分私募了解到, 由于产品业绩表现不佳, 不少私募基金发出再跌就要减薪裁员的感慨。

今年以来, 近九成阳光私募并没有能取得正收益。受此影响, 阳光私募产品发行也陷入低谷, 7

月、8月、9月三个月发行数量分别为81只、61只、47只, 相比去年同期呈现出明显下滑趋势。

深圳一家私募基金的研究员向记者表示, 由于该公司业绩不好, 老板压力大, 都不敢申请外出调研, 但呆在公司又怕惹老板发脾气, 只好借各种本地的会议、培训之名逃离公司。

据记者了解, 由于今年很多私募处于亏损状态, 不少私募已

经开始有减薪裁员的意向。上述研究员向记者感慨, 身处周期性行业, 生不逢时同时又身不由己, 已经有研究员做好离开公司和熬下去的两手准备。

弱市之下“阴雨密布”, 即便对一些规模较大的阳光私募, 今年的日子也并不好过。据了解, 部分规模中等的阳光私募, 按照管理资产规模提取的管理费仅够弥补日常开支, 要想获得业绩提成就要看业

绩表现, 但今年阳光私募业绩表现普遍较差。据Wind资讯统计, 剔除去年成立的基金, 997只阳光私募中仅144只业绩为正, 占比14.44%。

在二级市场难做的压力下, 不少私募已经开始转型。廖黎辉管理的景良能量蓝海3期今年8月提前终止, 而清盘并非产品业绩不好, 而是廖黎辉决定转战私募股权投资, 从二级市场转向一级市场。

市场分析人士认为, 由于私募进入门槛相对较高, 良莠并存, 今年出现的各种清盘、分立及合并等现象, 说明这个行业亟待通过市场竞争实现优胜劣汰, 留下那些真正能够为持有人带来稳健业绩的私募管理人。一些私募通过减薪裁员等方式降低公司成本开支只是“治标不治本”, 要想生存下来并求得发展, 最根本的还在于通过强化投资能力为客户带来良好的业绩回报。

海外市场震荡下行难阻私募走出去步伐

见习记者 姚波

今年以来, 尽管海外市场震荡下行, 但不少拥有海外对冲基金的老牌阳光私募仍然看好以海外中国概念股为代表的投资机会, 而更多的国内阳光私募基金的优秀管理人在积极筹划着向海外市场布局。证券时报记者从上海某阳光私募公司了解到, 目前该公司正在申请香港资产管理9号牌照, 驻港办公室设立已经进入筹备期。

和国内公募基金的合格境内投

资者(QDII)牌照不同, 阳光私募的海外基金设立通行模式是设立离岸的资产管理公司, 并在香港设立公司型基金。通常研发团队仍在国内, 香港设立的办公地点负责基金的中后台运营。据了解, 通常只有海外管理的基金达到一定的规模, 阳光私募才会考虑设立香港办公地点。

证券时报记者从上海某阳光私募公司了解到, 目前该公司正在申请香港资产管理9号牌照, 驻港办公室设立已经进入筹备期。

立会使众多国际投资机构对该基金的了解和跟踪更加便捷。

“我们对在海外市场设立对冲基金的前景十分看好,”上海睿信投资管理公司总经理王丹枫在接受采访时表示, 这首先是基于国内优秀的基金管理人与境外投资机构相比管理优势显著, “我们对中国的国情更加了解, 对中国的海外上市公司调研更便利, 理解更深刻。”其次, 伴随着中国经济的持续稳定发展, 有中国特色的商业模式的品牌企业、新兴行业的龙头企业选择在资本市场证明自身,

其中有很大比例的优质国内公司选择在美国或者中国香港上市, 并且这些市场的整体估值比国内A股更具吸引力; 三是中国国民财富的激增, 更多的国内居民拥有了海外身份, 在海外的资产规模逐年增加, 同时很多知名的国际资产管理机构在2008年金融危机之后纷纷加大对新兴市场国家特别是中国的投资比例, 市场需求扩大极大地提升了海外资产管理行业的发展空间。

据好买基金不完全统计, 目前已有包括涌金、景林、Pinpoint、睿

信、淡水泉、天马、晓阳、赤子之心等20多家阳光私募已在海外布局。目前这些海外对冲基金仍然在国内概念股多头持有为主流, 尽管上半年遭遇中国概念股风波, 目前国际市场震荡趋势也并未改观, 但近一年来取得正收益的阳光私募海外基金仍然不在少数。好买数据显示, 近一年阳光私募海外投资的平均收益率为9.13%, 大幅跑赢恒生指数和沪深300, 其中睿信中国成长、淡水泉中国机会、锦宏中国价值、国元多策略中国机会等海外对冲基金的收益率排名居前。

国金证券:非结构化私募2011年以来收益表(截至2011年8月)

Table with columns: Name, Investment Period, Selection Date, Actual Net Asset Value, etc. It lists various private equity funds and their performance metrics.