

■ 私募博文 | Microblog |

静静等候 东方既白

深圳东方港湾但斌:

听一个信托公司的朋友说,最近有许多上市公司的国有控股股东找他们,希望能套现部分股权。他还举了一公司的例子,一路下行的走势中,每个高点大股东都在减持。如果未来两年是地方债还本付息的高峰期,相信大非的减持也会相应激增。

无锡尚德股价以最高86美元,一路下滑,截至2011年10月11日,跌至2.47美元,市值4.5亿美元,令人瞠目结舌地蒸发了97%!1000亿就这样灰飞烟灭。”这就是资本市场的残酷。相比起来,还没有真正建立起做空与退市机制的国内资本市场,炒概念的A股投资者真是太幸运了!

从容投资吕俊:

看看乔布斯,看看陈东升,看看牛根生,牛人成为超级牛人的概率非常高。现在让马云或者史玉柱白手起家,投资者一定会挤爆他们的家。

深圳昆泰投资薛冰岩:

2400点的几点感想:1、对于短线客来说,买不一定对,因为买的不一定是最低价;2、对于中线客来说,买卖都不一定对,因为买后几个月内,股价可能坐了个过山车,卖了后股价可能转而上升;3、对于长线客来说,卖绝对是错的,买不一定是最英明的,但整体方向没错;4、对于反复无常的人来说,买卖都是错的。

天马资产康晓阳:

当很多人都在说市场下跌空间有限的时候,反映了三种心态:思涨,不愿买,抄底,这三种心态都说明一个事实:没有人恐慌。

其实我们的很多想法,都源于之前的某个想法。因为思维的惯性或偏执,即使错了仍不愿承认,而是找更多的理由来试图证明。虽然牵强,也只好咬牙坚持。一条路走得远了,回头的成本也高,照直走下去总有天亮的时候。股票市场里,常有这样的例子。最近读一些地产股报告,就有这样的感觉。自警。

上海银沙投资陈军:

与老同事聚会,席间Z说到:二级市场没法玩。以前游戏是庄家底部吸足筹码,公司出利好配合,研究员写报告忽悠,散户高位接盘。现在大非小非IPO前已拿足底部筹码,IPO时投行包装,公司与研究员一起忽悠,公募基金保险券商高位接盘。

北京神农投资陈宇:

我不会在自顶部下跌4年后空仓,A股历史上没有持续下跌4年的熊市;我不会在月KDJ的D线低于20时空仓,A股历史上出现过4次类似情况,其结果指数涨幅都超过100%。历史不会简单重复,但人性永恒。人类总是创造新的历史,但没能创造新的人类。站在历史大概率的一边,淡淡地看东方既白。

(陈楚 整理)

阳光私募城头变幻 去年业绩前十风光不再

呈瑞1期以43.82%的收益有望问鼎今年阳光私募冠军



Table with 7 columns: 基金名称, 基金经理, 投资领域, 资产净值, 今年收益%, 成立日期, 2011年业绩. Lists top 10 private equity funds.

刘明/制表 张常春/制图

证券时报记者 刘明

年末临近,阳光私募业绩排名颇受市场关注。朝阳永续数据显示,今年之前成立的非结构化阳光私募产品中,8只产品年内业绩超过10%,呈瑞1期以43.82%的业绩一

马当先,而去年业绩排名前十的产品大多名落孙山。

8只阳光私募业绩超10%

今年以来虽然市场低迷,不过仍有部分阳光私募产品为投资人带来了可观的收益。公募出身的芮崧

管理的呈瑞1期成为今年最大的黑马,今年以来,截至11月18日,成立于去年10月份的呈瑞1期获得了43.82%的高收益,遥遥领先于第二名,成为问鼎今年阳光私募冠军的最热门产品。据了解,芮崧2004年至2009年任职于上投摩根基金公司,2010年5月,成立上海呈瑞投资管理有限公司。

2008年熊市中的冠军产品金中和和西鼎今年再度发威。今年以来,金中和和西鼎单位净值增长率为26.67%,位列阳光私募业绩排名第二;景良能量1期今年以来也获得了16.63%的高收益,排名第三。国弘1期、国弘2期、中融宏创、泽熙5期、宁夏聚稳等产品也获得了10%以上的收益。此外,瑞信稳健收益、嘉实股票精选1号等百余只产品也取得了正收益,占到所有阳光私募产品比例约一成。

有人欢喜有人忧。九成负收益阳光私募产品中,多达181只今年以来的跌幅在20%以上,时策1期、天星2号跌幅超过50%,首信英选1号、国淼一期、理成风景2号等产品跌幅接近40%。

去年冠军风光不再

与公募基金类似,城头变幻大王旗,你方唱罢我登场”成为近几年阳光私募业绩排名最好的注释,今年也不例外。2009年和2010年的业绩冠军今年都惨遭滑铁卢。

去年以92.66%的高收益夺得业绩第一名的世通1期,今年以来收益为-22.19%。世通资产管理公司旗下其他产品今年以来单位净值也出现了大幅下跌,世通5期、世通嫦娥奔月、世通8期的单位净值跌幅都超过30%,分别为37.7%、36.79%、30.63%,世通9期的跌幅也接近30%。值得注意的是,世通资产旗下的其他产品基本都是在世通1期获得较好收益、受到市场热捧后发行的。

去年业绩排名第二的西域光华59今年以来的收益为-25.15%,第三名的聚益1号单位净值也有7%的下跌。前十名当中的理成风景2号、从容医疗1期、瑞天价值成长等跌

幅也在20%以上。去年前十名的阳光私募产品仅有展博1期为投资者带来了正收益。投资业绩的变幻不仅是去年的明星产品业绩的变化。2009年的业绩冠军广东新价值,这两年业绩表现也不佳。今年以来,新价值精选2期下跌30%,新价值1期、新价值5号等21只产品跌幅超过20%。

对于阳光私募业绩的变动,融智投顾问研究员李伯元告诉证券时报记者,国内的阳光私募行业还比较年轻,管理人的投资风格差异很大,在不同的市场环境中投资能力也有所不同,有些私募管理人风格比较激进,这种手法可能在某个年份获得较好收益,但也伴随较大风险。

■ 私募视点 | Opinion |

经济下滑中也有结构性机会

证券时报记者 陈楚

2011年即将进入收官之战,股指上周仍然处于震荡之中,反弹行情有戛然而止的迹象。接受证券时报记者采访的私募基金比较一致的观点是:尽管货币政策放松信号明显,但欧洲危机仍看不到缓解迹象,国内经济下滑明显,基本面不支持股指大幅反弹,但跌幅也极为有限,毕竟股指的下挫已经很大程度上反映了前期政策利好的审美疲劳期,如果后市没有实质性的利好出台,股指仍会下跌。此外,后市需密切留意外汇占款下滑是否形成趋势和中央经济工作会议传递出的政策定调”。

“短期可能是最痛苦和最艰难的日子。”深圳一位私募表示,目前A股所面临的环境可以用“忧外患内”来形容。一方面,欧债危机已经显示出从欧元区边缘国家向核心国家蔓延的趋势,不可预料的利空因素还会释放,从而影响全球资本市场信心,对A股形成压力。另一方面,临近年末,尽管货币放松迹象明显,但投资机构年底做账等利空会对利好因素进行对冲,流动性不会宽松。而且年末A股扩容的步伐不会停止,新股上市和再融资会对A股起到抽血的压力效应。经过近期的下跌之后,市场的赚钱效应已经消失,人气涣散,不排除估值会跌破2307点的可能。

不过,上述私募老总也认为,即使击穿2307点,也只是短期性的,A股整体估值已经非常便宜,跌幅有限。今年年底到明年3月份可能仍然是震荡筑底的过程。等到

明年一季度信贷政策和经济基本面、欧债危机有了明晰一点的迹象,A股才有可能选择比较明确的方向。

深圳龙腾资产管理服务有限公司董事长吴险峰认为,后市仍将是一个震荡过程,股指涨了就会跌下来,跌多了就会迎来反弹。上海一家大型私募一位合伙人则表示,尽管前期利好不断,但股市已通过反弹予以充分消化。目前之所以震荡下跌,主要是因为后续政策利好尚未出来,市场进入了前期政策利好的审美疲劳期,如果后市没有实质性的利好出台,股指仍会下跌。此外,后市需密切留意外汇占款下滑是否形成趋势和中央经济工作会议传递出的政策定调”。

尽管整体上私募基金对后市并不抱乐观态度,但他们并不认为不存在机会。把握操作机会成为私募较为一致的提法。深圳中欧瑞博董事长吴伟志最看好消费行业的投资机会。吴险峰看好快速消费品、新兴产业和通胀下行受益板块,如卫星导航、高端装备制造、食品饮料等。

整体上来说,私募基金一方面希望从通胀下行受益板块中寻找到的投资机会,比如受益于猪肉价格下跌的内制品行业;另一方面,各行业有关十二五的规划会陆续出台,尤其是战略性新兴产业,由此带来相关的主题性投资机会,如节能减排、环保、智能电网、精密制造、动漫影视等。

瞄准量化套利、对冲策略、定向增发、大宗交易 一批私募创新产品领衔业绩榜

证券时报记者 姚波

业绩不佳、发行困窘,私募产品走上创新之路已有几分无奈。而一批创新私募利用产品结构,成功跻身业绩榜前列。

据私募排排网的统计,目前创新型私募产品类型主要包括策略上实行量化套利、对冲策略或者参与定向增发、大宗交易,以及在产品结构化设计上的风险缓冲、目标回报等种类,产品数量超过50只,其中部分产品今年业绩领先。

今年下半年,数家以对冲套利策略的私募引起业内关注。深圳倚天阁投资去年发行的信合东方表现不俗,今年以20.74%的收益率居私募排行前列。据介绍,倚天阁主

要通过金融工具对冲持仓风险,并使用跨时间、跨地域、跨品种套利交易,在低风险前提下实现资金平稳获利。另一家量化起家的私募天合财信一期收益也颇为不俗,自8月底成立以来已经获得10.36%的回报。

定增、大宗交易的部分创新私募也取得了不错的业绩。以积极参与定增领跑的博弘数君2期,以今年26.51%的收益暂列居创新榜单榜首。博弘数君以指数化增强参与定增,采用子母基金的管理方式,旗下还有数只子基金以20%左右的收益居榜单前列。去年成立的国内首个大宗交易私募今年表现不俗,这位家于浙江瑞安

的私募集一级市场战略投资和二级市场证券投资与资产管理为一体,其产品思考1号实现了5.61%的正收益。

不过,反观私募业的行业基金,多数表现并不如人意。从容医疗精选今年受益-3.89%,朱雀17期(TMT行业精选)今年收益为-17.27%,朱雀18期(大消费行业精选)下跌3.44%,投资化工领域的化工量化双核心今年收益为-9.24%。私募排排网分析师彭晓武指出,今年市场表现不佳,股指期货、融资融券的推出为私募创新并最终为投资者提供持续稳健的收益提供了条件,也更加符合私募的特性,在今年震荡下行的市场中,表现不错。而行业类产品创新专业程度更高,需要对某一领域有更深入的研究,才有可能获得好的业绩回报,而且由于这类私募的业绩表现和行情关联度较高,存在一定的行业系统风险。

晨星中国私募证券投资基金业绩列表

Table with 13 columns: 基金名称, 投顾简称, 成立时间, 净值日期, 基金净值(元), 晨星评级(三年), 成立以来收益率(三年), 最近两年年化收益率(三年), 最近三年年化收益率(三年). Lists private equity funds with performance metrics.

晨星中国私募证券投资基金业绩列表

Table with 13 columns: 基金名称, 投顾简称, 成立时间, 净值日期, 基金净值(元), 晨星评级(三年), 成立以来收益率(三年), 最近两年年化收益率(三年), 最近三年年化收益率(三年). Lists private equity funds with performance metrics.

晨星中国私募证券投资基金业绩列表

Table with 13 columns: 基金名称, 投顾简称, 成立时间, 净值日期, 基金净值(元), 晨星评级(三年), 成立以来收益率(三年), 最近两年年化收益率(三年), 最近三年年化收益率(三年). Lists private equity funds with performance metrics.