

私募发行快马加鞭 行业看好“小而美” 创新产品领衔 次新私募整体表现超大盘

证券时报记者 陈楚

在上证综指跌至2200点附近时,尽管市场人气依然低迷不振,但证券时报记者在采访中了解到,不少私募认为沪深股市已跌至安全边际较高的底部区域,即使后期继续下跌,跌幅也不可能很大,此时加紧募集资金、发行产品,可望给客户在控制好风险的同时带来较高收益。在看好的行业上面,私募并不仅仅局限于所谓的大消费概念和战略性新兴产业,一些业绩释放空间较大的细分行业成为私募重点看好的品种。

私募发行产品快马加鞭

博弘数君总经理刘宏近些日子非常忙碌,他告诉证券时报记者,最多时一周有四场路演,向客户介绍团队、投资理念、新产品特征、投资策略等,而且是亲自出马。作为总经理,我亲自参加路演,一方面向发行渠道显示我们对路演非常重视,另一方面也可以直接和客户交流,把产品的特征说清楚。”刘宏透露,A股市场已经到达底部区域,只是现在市场情绪比较脆弱,股指上冲动能不足,一旦政策利好或好的经济数据出台,很有可能迎来一波超跌反弹行情。

现在新产品发行确实困难,但历史经验证明,卖不出基金的时候就是做好业绩的时候!”在刘宏看来,趁市场处于底部区域时发行产品,即使短期有可能亏损,但把时间稍微拉长一点来看,给客户带来超额收益的机会大大增加。

深圳一家私募基金的董事长最近也忙于发行新产品,他认为,从大周期来看,A股目前正处于熊市末端,中长期投资者迎来了难得的“播种期”。公司近期几乎全员出动,分赴中小企业比较密集的地区,把中小企业作为重点潜在客户。

深圳一位不愿意透露姓名的私募老总表示,随着管理层近期频频释放利好消息,尤其是养老金和社保传出打算入市的消息,这类似于美国的“401k计划”。从美国股市来看,401k计划促使股市走出了时间较长的牛市行情。而从基本面来说,尽管目前中国经济处于结构转型中会带来一些新的困难,海外经济也动荡不定,但A股对于这些利空消息已有充分反应,这是一次类似于2008年底的绝佳建仓机会。”为此,这位私募老总近期频频和江浙一带的产业资本接触,期望多募集一些资金。

证券时报记者了解到,目前私募募集资金的渠道除银行、信托外,第三方理财、朋友圈、同学圈也成为重要的渠道形式,一家私募基金负责市场的合伙人还专门把客户瞄准了房地产开发商。



张常春/制图

现在房地产行业受政策紧缩影响开工不足,但开发商手中又有大量闲置资金,恰好成为私募基金潜在的优质客户。”上述私募合伙人表示。

私募逢低逐步加仓

市场最艰难的时候很可能已经过去了!”深圳翼虎投资总经理余定恒表示,当上证综指跌到2200点附近后,尤其是近期中小市值股票也开始补跌,A股市场的安全边际已大大提高,尽管整体上股指还会有反复,但投资的价值已经比较明显。近期余定恒也进行了加仓,具体加到多少仓位,还得看市场的走势。”支撑余定恒加仓的理由是:股指经历了幅度较大的下跌,市场对经济下滑、资金紧张、上市公司业绩增长低于预期等多方面利空已提前反应,近期一些上市公司大股东开始增持,表明产业资本开始认同资本市场的投资价值,宏观经济基本面上从中长期来看并不是很差,实际上还存在不少机会,明年国内需求比今年更加稳定。

刘宏认为,A股市场目前是情绪面占据主导,市场情绪如“惊弓之鸟”,对利空预期明显反应过度,从估值水平来说,尽管不少小市值股票还存在泡沫,但大盘蓝筹股已跌无可跌”,投资者对后市持乐观态度,更多是“当局者迷”和恐惧在起作用。这个点位只要募集到钱,我肯定全部投进去!”刘宏表示,一旦股指展开反弹,蓝筹股很可能充当急先锋,因为大盘蓝筹股不涨,指数就很

难涨上去,市场就无法有效激发人气和赚钱效应。

深圳市金中和投资管理有限公司首席执行官曾军也公开表示,随着消费者物价指数(CPI)见顶回落,投资者的思维也应当顺势而变,从熊市思维转到牛市思维上去,政治因素将成为明年股市利好的催化剂,2012年的A股将全面复苏。

深圳一家私募基金的总经理较为乐观地表示:股指跌到2200点附近时,我们已经把仓位加到了5成左右,一旦后市跌破2100点,我们会毫不犹豫地加仓,然后全仓“放假”。后市如果跌,我们坚信也跌不到哪里去,相比今年以来不少中仓位或者重仓的私募,我们此前一直空仓,已占据明显优势。”如果后市反弹,等着收割就是了!”上述私募总经理认为,决定股市运行最核心的三个层面,无非经济基本面、资金面和情绪面。经济基本面明年一季度见底转好的可能性很大,而股市又会提前见底;随着货币政策和信贷政策的放松,资金面紧张的局面已经开始缓解;只是市场情绪目前还比较低迷,但恰好这个时候给提前布局的投资者提供了捡便宜货的良机。

看好小而美的投资标的

接受证券时报记者采访的私募基金比较一致的观点是:在中国经济结构转型升级的过程中,无论是大盘蓝筹聚集的周期性行业,还是新兴产业,均会衍生出不少极具投资价值的细分行业,对于体量远远低于公募基金的私募基金来说,重仓这些流通市值较小、产业往往较为“新颖”的“小而

美”品种,更容易给私募基金带来超额收益。有私募老总甚至预言:未来谁能够更快地更好地挖掘这些“小而美”的投资品种,谁就将抢占新一轮行业竞争的制高点。

对于看好的具体品种,上海一位私募基金董事长表示不方便透露,我们不存在看好哪个

行业,同时不看好哪些行业的问题,任何一个行业都有机会,关键是要有业绩想象空间,并且业绩增长是扎扎实实的。”这位人士表示,无论是周期性品种,还是所谓的战略性新兴产业,最关键的还是投资标的。以新能源汽车为例,至少5年以内,无论是哪一家汽车企业从事的新能源汽车取得多么大的发展,由于核心技术的突破和市场的接受都需要一个过程,新能源汽车的销售业绩给汽车类上市公司带来的利润占比都不会很大,因为现有的汽车类上市公司,传统的汽车销售仍然是主营业务,这一块

的利润占据上市公司业绩的绝大部分。

上述私募人士的投资逻辑是,如果新能源汽车能够搞成功,在此前提下,与新能源汽车相关的充电桩、电池薄膜、组件等企业可能更具有机会。因为此类企业属于新兴行业,不像汽车类企业,传统业务盘子已经足够大,一旦新兴业务获得市场认同,业绩爆发式就会相当强,利润增速可能是几倍甚至几十倍以上。

深圳市普邦恒升投资有限公司总经理陈文涛虽然看好医药和高端品牌类服装,但是他更看好这些产业里的细分行业。曾经从事过多年医药研发的陈文涛对医药行业有着深刻的了解,他尤其看好中药类企业。一方面,中药类企业不少具有独特配方,也就意味着具有定价权;另一方面,化药类企业要取得业绩的持续增长,必须不断推出新品种,目前新药审批速度有所放缓,两相比较之下,中药类企业更值得关注。而在品牌服装的投资上,陈文涛更为看好男装品牌。因为相比女性,男性对服装的忠诚度更高,企业更容易把握市场的脉搏,业绩也就更加具有稳定性。

证券时报记者 姚波

弱市产品难发,业绩难做,今年成立的私募问世就遭受最难熬的一年。但数据统计却显示,尽管难逃大盘整体下滑影响,次新私募整体收益超过市场表现,并非为寒冬所伤,创新型私募领衔私募收益榜单。

截至12月21日的最新数据显示,今年新发阳光私募,近3月、6月、9月的平均收益率分别为-7.46%、-7.82%和-15.15%,而同期沪深300指数分别为-17.62%、-22.92%和-30.91%,其中近9个月的收益率之差达到15.76个百分点。今年以来成立的次新私募,有58只产品实现正收益,在今年成立的次新私募占比为21.17%。

私募排排网分析师彭晓武分析认为,尽管成立时间不一导致可比性不足,比如一季度尚有行情,4月、5月刚成立的次新私募便遭受大幅下跌,而此后成立的一些私募多半建仓谨慎,相当大程度抬高后期成立的正收益率,但总体而言,次新私募的表现反映了私募基金的较强的生存适应能力。

而从产品性质来看,创新产品

■ 私募观点 | Opinion |

从容投资:

明年行情比今年乐观

见习记者 吴昊

面对复杂多变的市场行情,从容投资合伙人兼研究总监陈震在接受证券时报记者专访时表示,明年行情将好于今年好。

陈震认为,明年对经济造成影响的因素主要有四个:一、欧债危机的范围还在扩大,从明年即将到期债务量及银行体系风险两者来看,意大利和西班牙恐有再遭下调的危险;二、国内企业的盈利压力巨大,欧洲经济放缓,资金回流美国,对新兴经济体市场造成一定压力;三、政府的房地产调控政策仍将持续;四、国内CPI与GDP双下滑趋势确立,增加了经济探底的复杂性。

陈震称,我们判断中国经济软着陆的可能性较大,经济结构调整将继续,货币政策可能会逐步放松,总体预计明年的市场应该会比今年好,但波动性更大。

行业方面,陈震表示:从政策面来看,享受制度红利溢价的价值

的基因更为强健。从今年成立私募排名前15的产品中,创新型产品的数量占了8只,超过半数,其中既包括采取量化、对冲策略的,也有上半年独领风骚的定向增发。据最新披露净值,尽管定向的收益较年中大幅缩窄,但证大金龙1期以18.55%的收益居次新私募榜首,博弘2期、3期和4期也以6.47%、5.21%和3.79%的业绩表现位列前位。此外,尊嘉ALPHA、梵基一号等量化、对冲策略的次新私募也凭借5.23%、2.81%的收益在领先榜单中占据一席之地。

好买基金分析师许付满认为,创新私募的涌现多半受到市场的影响,今年市场主体震荡下行、行情苦盼不至,日子难熬,促使私募必须开辟新思路。今年发行的一些创新型产品中涌现出了不少成功者,例如天合财信一期,采用A股股票及金融衍生品对冲策略交易,以及泓湖重域也使用宏观对冲策略。

震荡市场环境尤其适应量化对冲策略等创新基金。”彭晓武指出,市场的表现实际上催生了这类私募的诞生,通过创新手段能够在一定程度上规避单向的市场下跌风险,提高了生存能力。

股,以及在经济回落过程中享受政策微调扶持的产业存在着比较大的机会。另外,传媒板块市值所占比例相对偏低,对比欧美市场,存在着巨大的增长空间;环保产业将得到政府政策的持续支持,也比较看好。”

对于短期投资策略,陈震表示:我们目前的仓位控制还是比较谨慎,虽然目前沪深300估值仍处于历史低位,但中小板指数的估值还高于008年11月底的水平,创业板指数的估值也较高。”

在此时点,很多投资者习惯年报行情,陈震建议,可以关注其中估值较低、业绩有大幅增长的小盘品种,参照历年同期,这类品种一般具有比较高的送转预期。短期来看,债券市场的可参与性增大。

日前从容投资新聘请了两位基金经理,负责总体策略及宏观资产配置、医药行业策略、白马类股票策略和大消费策略。准备来年大展拳脚。”陈震告诉记者。

晨星中国私募证券投资基金业绩列表. Table with columns: 基金名称, 投资简称, 成立时间, 净值日期, 数据来源, 成立以来收益率, 今年以来收益率, 最近两年年化收益率, 最近三年年化收益率.

晨星中国私募证券投资基金业绩列表. Table with columns: 基金名称, 投资简称, 成立时间, 净值日期, 数据来源, 成立以来收益率, 今年以来收益率, 最近两年年化收益率, 最近三年年化收益率.

晨星中国私募证券投资基金业绩列表. Table with columns: 基金名称, 投资简称, 成立时间, 净值日期, 数据来源, 成立以来收益率, 今年以来收益率, 最近两年年化收益率, 最近三年年化收益率.