

私募一周市况

私募近1月 平均上涨5.39%

据好买基金研究中心统计,上周,共有652只私募基金公布最新净值,占有955只非结构化私募、创新型私募的68.27%。从阶段收益来看,上周公布净值的私募基金近1月、3月、6月、12月的平均收益分别为5.40%、-1.56%、-8.37%和-15.04%,而同期沪深300指数的收益分别为1.41%、10.46%、-5.26%、-19.30%。由于私募基金在本轮春季反弹中启动较晚,其整体业绩在近3月和近6月的时间段内落后于同期沪深300指数。不过,随着两会结束后市场下挫,沪深300指数近1月收益下降明显,加之多数被统计的私募最新净值日期为3月9日,未包括本周市场下跌的影响,使得私募基金近1月平均收益大幅领先沪深300指数。此外,私募基金业绩在近1年的时间段上也好于指数。 (方丽)

私募发行持续低迷

3月过半,阳光私募发行依旧低迷。据朝阳永续私募数据统计,3月发行的证券投资类信托产品有14只,1月、2月份发行数分别为41只和31只,1月、2月发行量同比分别下降了61只和3只。

一般来说,1月、2月份都会受到春节假期影响,产品发行数较其他月份会比较少。今年初以来,股市持续回升,阳光私募的整体业绩也有了大幅上升。但是去年市场大跌造成的阳光私募业绩大幅下跌,对投资者影响很大,增加了阳光私募发行新产品的募集难度,这也大致造就了去年后几个月至今的一个发行低迷期。另外,今年以来共有21家信托公司发行了证券投资类信托产品,其中结构化产品的发行量大于非结构化产品,债券型私募信托兴起,如国投信托在今年1月就发出了一系列这类产品。私募基金本身是一类高风险的理财产品,相对于股票型产品,债券型可以降低资产的整体风险。 (方丽)

■ 私募博文 | Microblog |

天马资产康晓阳:

下一个5年,什么样的企业会脱颖而出?什么样的股票能翻10倍?什么样的公司会消失?思考这样的问题,寻找这样的机会,远比讨论指数是不是见底、政策是否放松来得真切和有价值。当市场上大部分人都热衷于某种概念或主题时,一定会有某些领域或机会被忽视了。与其与众争鸣,不如觅食他处。

分析一家公司,不能只看经营结果,更要关心取得结果的路径和所付出的代价。产品的成本好算,但资本的开销却少有人关心。企业增长的瓶颈不仅是竞争和市场规模,还有单位资本效率和资本来源。有一汽车企业,每年都有新的产能扩张,而原有的产品无论量还是收入都逐年下降,这样的增长何以继之?

深圳禾木资产刘强:

市场行为永远优先于市场预测,而不是市场行为按照预测的轨迹发展。技术分析从来没失过,只是分析失败了,善于接受痛苦的真理,毫不迟疑地做出相应反应的能力,是一个伟大投机家的标志。理由可以等待,但是你必须立即行动,否则会被市场抛在脑后。

龙赢富泽童第轶:

放量暴跌,属于正常波动,A股短期内上涨趋势不会立即扭转,缓升急跌不是坏事,但蓝筹的持续弱势不免令人忧虑中期的上升空间。

北京神农投资陈宇:

投资行业,最好是长期发展趋势加速向上,中期景气度确定繁荣。本轮反弹未将房地产做为主攻方向,原因在于不符合上述原则。短期的预期变化只带来价格波动,涨得快,跌得也快。医药股恰好相反,短期波动不改长期向上趋势,底部买了跌不回去。

星石投资杨玲:

有人问我,你觉得从事资管行业有什么吸引力?其实,做公司这五年,我每天平均工作10-12个小时,基本不休假。按照这个强度,报酬其实并不算高。但我也没觉得很累。为什么呢?我想是因为热爱。只有热爱才能让你在苦行僧般的过程中,甘之如飴;只有热爱才能让你在希望渺茫的时候坚定前行;也只有热爱才能让你放弃层出不穷的诱惑孤注一掷。 (陈楚 整理)

TOT业绩惨遭滑铁卢 53只产品仅2只盈利

去年5月以来,平均每月仅发行1只TOT,而今年以来尚未有产品发行

证券时报记者 胡晓

自2009年7月信托公司被暂停开设股票账户后,信托中的信托(TOT)由于可以绕开开户障碍而得到迅猛发展。不过,诞生近3年,TOT产品的业绩却惨遭滑铁卢,在公开披露业绩的53只TOT产品中,仅有2只产品累计净值超过面值。

据私募排排网数据统计显示,在公开披露业绩的53只TOT产品中,仅有2009年5月26日成立的东海盛世一号和2011年10月12日成立的鑫晖1号两只产品累计净值超过面值,截至3月9日,东海盛

世一号累计净值为109.48元,成立以来收益率为9.48%,同期沪深300下跌6.53%;截至2月20日,鑫晖1号累计净值为102.83%,成立以来收益率为2.83%,同期沪深300下跌3.93%。除此之外,华润信托旗下的托付宝2号和外贸信托旗下的汇富(6号)累计净值分别达到99.58元和99.39元,即将回归面值。

除了上述2只实现盈利的TOT产品,大部分TOT产品成立以后一直处于亏损状态。私募排排网数据显示,53只TOT产品中,31只产品较面值跌幅超过10%,占比

近六成,而跌幅超过20%的TOT产品有8只,其中深圳某信托公司发行的一款TOT产品,截至3月9日累计净值仅有39.1元,下跌幅度达到61%,同期沪深300指数下跌50%。此外,金牛精选1期亏损也十分严重,截至2月29日,该产品的累计净值达到74.42元,下跌25.58%,同期沪深300跌幅为24.72%。

由于缺乏赚钱效应加之证券市场疲弱,TOT产品的发行也陷入了困境。数据统计显示,自去年5月起,平均每月仅有1只TOT产品发行,而今年前3个月时间里还没有1只产品发行。

私募借道专户参与定向增发

见习记者 吴昊

近日,公募与私募合作有了新模式,证券时报记者了解到,参与定向增发的私募可通过公募基金专户这条通道,与其他机构分享一个巨额资产包,从而绕过了信托类私募不能参与定向增发的规定。

据悉,去年下半年,一家上市公司以每股26.91元的价格非公开发行4.53亿股,募集资金总额达到121.79亿元。上海博弘数君有限公司的官方网站上显示,此次认购数量为3732441股,认购成本为1亿,但在该上市公司公告的10名配售者中,并未有博弘数君的名字。

博弘数君总经理刘宏接受记者采访时表示:“我们和一家基金公司专户合作,参与了此次定向增发,基金公司专户购买了一个16个亿的资产包,我们参与了1个亿。”据了解,私募会付给公募千分之九的管理费。

博弘数君计划持续大量地参与市场上的定向增发项目,以尽可能获取定向增发收益,避免个别项目亏损的风险。由于信托计划不能直接参与定向增发,需要借道有限合伙企业的模式去参与定向增发,此类模式实际上

是将基金专户、信托计划、有限合伙三者相结合。

之前也有私募借道公募专户的合作尝试,借以规避昂贵的证券账户费,但是由于私募担心投资策略泄露或者客户被拉走以及

■ 相关新闻 | Relative News |

信托基金携手征战定增产品

证券时报记者 方丽

信托公司成立一只阳光私募产品直接投资公募定增专户,目前这一模式得到进一步推广。证券时报记者获悉,自2月27日以来,陕国投-汇添富定增多策略1号至5号”正在发行。和一般的信托阳光私募产品不同的是,这5款产品的信托财产投资于汇添富基金公司一对一专户的集合资金信托计划,而且相比以前的信托和基金合作的定增产品,这5款产品投资范围更广。

管理费分成困难等原因,并未成为现实。

公募专户方面也有集合个人资金参与定增产品的模式,但并未针对私募开展此类业务。公募受证监会监管,而私募未受监管,两者还有很多

据悉,目前基金公司的专户业务与信托公司合作的情况已非常普遍。陕国投去年9月23日成立了5期产品,定向投资广发基金的专户,同时该公司还与汇添富基金、国泰基金、兴业全球基金合作发行了多只同类产品,其投资范围主要是参与定向增发。

深圳一位信托公司人士表示,这一合作模式已经成熟,包括信托公司、托管银行、财务顾问、基金公司四个主体,一般由信托公司和财务顾问协商产品投资范围,而资金由基金公司管理。据他透露,目

累计净值排名前10的TOT一览

产品名称	成立日期	净值日期	累计净值	累计收益
平安财富·东海盛世一号	2009-5-26	2012-3-9	109.48	9.48%
中海信托·鑫晖1号	2011-10-12	2012-2-20	102.83	2.83%
华润信托·托付宝TOF-2号	2010-5-31	2012-2-29	99.58	-0.42%
外贸信托·汇富(3号)	2010-7-21	2012-2-29	99.39	-0.61%
江西信托·工行专享阳光私募组合	2011-7-12	2012-2-28	98.15	-1.85%
平安财富·黄金组合1期1号	2010-1-22	2012-2-29	97.99	-2.01%
华润信托·泓智组合壹1期	2010-9-17	2012-3-1	97.56	-2.44%
平安财富·黄金组合1期3号	2010-2-9	2012-2-29	97.21	-2.79%
平安财富·双核动力1期7号	2010-6-28	2012-2-29	95.32	-4.68%
中铁信托·金鼎优选配置1号	2009-12-29	2012-2-29	94.04	-5.96%

业内人士表示,由于目前阳光私募鱼龙混杂,因此TOT产品对于母信托管理人的要求比较高,母信

托选取的子信托管理人业绩的好坏以及稳定性,会直接影响TOT产品的业绩。

■ 私募观点 | Opinion |

市场风格转化 最看好消费股

上周,酿酒、食品饮料、商业零售等消费类股票走强,接受证券时报记者采访的私募基金比较一致的观点是:消费股走强有着较为清晰的逻辑。一方面,消费类股票在今年以来的反弹行情中滞涨,估值整体上较为合理;其次,国家首次推出“消费促进月”活动,相关促进消费的政策利好可望接连推出,消费类股票迎来较好投资时点。

深圳恒德投资总经理王瑜表示,金融、地产、煤炭等周期性股票在今年以来的反弹行情中表现不俗,但在股指反弹至2400点关口时出现了调整,从大趋势来说,股指大跌的可能性不大,但市场风格可能发生改变,热点由进攻性较强的周期性品种转向防御类品种。”

王瑜表示,接下来他将重点挖掘消费股的投资机会。以医药股为例,王瑜认为,这一行业整体性的机会微乎其微,但结构性的机会仍然较多。比如业绩保持30%以上的增长、市盈率(PE)在20倍左右的医药股,王瑜就相当看好。

海榕投资执行董事方杰也表示,医药等消费类股票今年以来明显滞涨,在国家拉动内需的政策导向刺激下,大消费类股票,包括医药类股票可望迎来较好的投资时机。尤其是4月份被定为首个“消费促进月”,为消费类股票的炒作提供了很好的由头,食品饮料、零售百货、旅游酒店、纺织服装等消费类股票将会有所表现。

深圳另外一家私募基金的老总透露,上周已逐步轻仓周期性品种,转向重仓医药、酿酒、旅游酒店等板块的股票。国家首个“消费促进月”活动不是小事件,再加上两会上关于刺激消费的各种提案,国家未来在刺激消费上会花大力气。离4月份还有10天的时间,此时正是提前布局的绝佳时刻!”上述私募老总表示。 (陈楚)

轻大盘重个股是主要投资思路

记者从多家阳光私募了解到,未来一段时间内“轻大盘重个股”是私募的主要投资思路。

部分私募认为,今年以来的上涨行情是基于政策放松的乐观预期和超跌双重因素共振引发的反弹,现在,推动股市的动能已经由政策预期转换到个股基本面,中短期将以个股行情为主。

精熙投资总经理夏宁表示:“基本面比较好的个股,我会越跌越买,但严格坚持10%的止损标准,等待指数和个股涨幅确定再参与。”具体板块,夏宁称会关注受益于核电启动、装修行业中工业业务较多以及信息技术领域中成长空间较大的公司。展博投资总经理陈锋表示:“地产板块短期波动难以预料,但刚需仍在,长期值得期待;在非周期方面则看好环保、电子科技等领域。”

鼎锋资产董事长张高则着眼于股票估值,选择行业景气度好的股票,看好消费和新兴产业等行业中的一些细分领域。 (吴昊)



证券时报记者 陈楚

在国家首次推出“消费促进月”活动等事件的刺激下,食品饮料等消费类股票近期涨势不俗。作为酿酒板块的一个子行业,葡萄酒行业也将因老百姓收入水平提高、健康饮酒观念普及及深入等因素,迎来需求的快速增长期。

接受证券时报记者采访的私募基金表示,葡萄酒行业发展空间值得期待,尤其是具有品牌效应的企业,值得投资者重点关注。

酒里乾坤大

接受证券时报记者采访的不少私募界人士均认为,葡萄酒行业是一个“不折不扣”的朝阳产业,受益于国家消费驱动和老百姓消费升级,目前正处于高速成长期。数据显示,从

2005年开始,葡萄酒行业年均复合增速高达20%左右,人均消费量由1999年的每年0.14升提高到2010年的0.92升,但仍大大低于3.6升的世界平均水平。

白酒消费是聚饮文化,“无酒不成席”、“酒桌上好办事”,但白酒的自饮比例较低。随着老百姓收入的不断提高和健康饮酒观念的深入,有健康价值的葡萄酒在自饮领域将占据越来越高的比重。加上关税下降的刺激,进口葡萄酒加速进入国内市场,进一步促进葡萄酒文化的传播和消费者培育。有业内人士预计,若按照近三年的复合增长率,未来五年葡萄酒行业收入规模可达842亿元。

深圳攀成投资董事长郑晓浪表示,从经济发展的角度来说,老百姓收入水平越高,对具有健康概念

的葡萄酒需求量就越大。同时,葡萄酒也迎合了老百姓对时尚、文化情感的诉求,具有较高的文化附加值。在定价权上,葡萄酒将越来越与国际接轨,暴利时代将终结,这些因素都为葡萄酒行业进一步发展提供了空间。

目前我国葡萄酒销量的60%~70%以及金额的70%~80%集中在经济较为发达的东南沿海一带。广东达融投资董事长吴国平认为,葡萄酒具有保健概念,“目前葡萄酒企业在二级市场表现也许还刚刚开始!”随着行业标准的出台,市场对葡萄酒上市公司的炒作很可能会持续下去。

投资首选品牌企业

葡萄酒的产区代表着酒的出身和品味,所谓产区是指酿酒葡萄的生产地。华创证券的研究报告透露,全球葡萄酒的产区主要划分为以法国、意