

■ 数据观察 | Data

私募近1个月亏损2.42%

据好买基金研究中心统计,上周仅有192只私募基金公布最新净值,占所有私募的19.41%。从阶段收益来看,上周公布净值的私募基金近1、3、6、12月的平均收益分别为-2.42%、1.73%、3.29%、-9.49%,同期沪深300指数的收益分别为-7.23%、-1.99%、5.10%、-20.25%。从私募基金整体业绩来看,私募基金整体近6月的时间段内跑输指数,不过差距较前几周有所减少,而在近1、3、12月下跌阶段中跑赢同期沪深300指数。

就单只私募基金的业绩来看,近1月收益率排名前三的为神农1期、宏石1号和从容医疗,近1月分别上涨4.16%、3.66%和3.26%。截至6月22日公布的最新净值,神农1期近1月净值上涨4.16%,超越同期沪深300指数8.75个百分点。神农1期基金经理陈宇出身实业领域,从陈宇操作神农1期的历史业绩表现来看,净值波动基本和大盘相当,净值基本在0.9至1.1范围之间波动。今年4月以来,神农1期开始持续上涨,今年以来涨幅达到10.40%,排名进入前1/4。(方丽)

大跌导致私募发行量锐减

受市场下跌影响,私募发行量创出新低,上周只有两只新产品问世,而在前几周,每周至少有4只以上新产品问世。

据朝阳永续私募数据库记录,上周发行的两只新产品分别是鼎诺9期和日汇金债券投资基金1号。鼎诺9期为结构化产品,主要投资于证券二级市场,日汇金债券投资基金1号则主要投资于银行间市场债券,包括但不限于国债、金融债、央票等。

新产品发行的减少,和私募对后市态度分歧有关。据证券时报记者了解,部分私募认为政策博弈高点已过但还没有结束,短期市场跌不下去,但经济基本面仍在往下走,所以大幅上涨的可能性并不大,市场震荡局面还将持续;也有私募认为,大盘7月份回升的概率很高,原因在于此次降息力度较大,5月份的新增贷款超过市场预期,进出口等部分经济数据也比4月份好,从5月份M2小幅反弹看,后期股市的资金面会明显宽松。

(方丽)

■ 私募博言 | MicroBlog

天马资产董事长康晓阳:

听完某上市公司的电话会,我意识到,难怪社会上那么多仇富心理,不是民众狭隘,而是暴发户们的确让人不敢恭维。既没文化,又没德行。我真希望,勤劳善良智慧的中华儿女快快努力,多多赚钱,早一天为财富正名。

朋友问沽空银行的理由,我答:1、利差和盈利见顶;2、坏账风险上升;3、估值便宜。朋友问,为什么便宜也是沽空理由,我说,买银行的人大都图便宜,一旦盈利下滑,估值上升,贪便宜的人岂不都得卖出?其实,以子之矛,攻子之盾也是一种思维逻辑。

深圳晟泰投资总监薛冰岩:

当前买便宜货要做好50%的损失准备:股市已到极度纠结的时刻,便宜货往往业绩长反降。就中短期而言,买业绩向好但价格贵的股票,或是上上策。但就中长期而言,强周期股票已非常便宜,由于市场的情绪化,买入者要做好损失50%的准备。以此为前提,大胆买入好股票。

厚石资本合伙人陈秋东:

我把投资当作一辈子的事业,从来没想过一夜暴富,每个阶段就做我认为应该做的事情,并且把阶段性的目标一个一个实现,过程中不断修炼自己,并且积累经验、人脉和口碑,金钱赚多赚少是其次。以执着的热情、坚持不懈的态度投身一门伟大的事业,我相信未来一定是美好的。

深圳禾木资产总经理刘强:

酿酒行业在调整行情中始终表现出色,贵州茅台逆市不断创出新高,“喝酒”真的可以不醉吗?坦率说,不知道。几乎没有人知道终点在哪里。不过,如果白酒“泡沫”破灭,首先是奢侈品光环的破灭,其次是实际需求强力收缩。

北京神农投资总经理陈宇:

郭树清主席所推动的改革有两条主线:1、不限量发行新股;2、不断加强监管。这里面体现了两条改革思路:市场化和法制化。照此坚持下去,中国的资本市场将有望从大股东、高管、私募股权投资及利益团体编故事套现的卖方市场,转为分享企业利润的买方市场。

(陈楚 整理)

伞形信托风险不小 阳光私募以身涉险

实际融资成本为年化11%,借钱投机风险高



吴比较/制图

证券时报记者 木子

受制于信托账户开户暂停和发行市场的低迷,不受账户限制且资金门槛较低的伞形信托成为阳光私募的选择。尽管通过伞形信托需要按比例支付所融资金年化11%左右的费用,而且风险很高,一些特别看好市场点位、想博业绩的小型私募仍旧不惜以身涉险。

实际融资成本年化11%

证券时报记者从多家信托公司了解到,伞形信托的主要模式是:在一个主信托账号下,设置若干个独立子信托,每个子信托由劣后级和优先级客户构成,炒股大户或阳光私募可通过认购子信托成为劣后级客户,门槛为1000万元甚至更低,优先级客户则主要来自银行理财资金,双方一般按1:1或1:2配资,劣后级客户需支付优先级固定收益及渠道信托费用,全部融资成本约年化11%左右。

有知名私募人士举例说明,以自有资金1000万计算,如果采取1:2的杠杆,产品规模3000万,私募的融资成本在220万左右。而非结构化产品的信托账户需要上百万,还有1.5%-2%的渠道费用,这样比较下来,伞形信托的收费并不低。如果不是市场太难发,阳光私募一般不会铤而走险。上海一位私募人士透露,现在市场低迷,非结构化的阳光私募更难

发,有产品发了几个月都达不到成立门槛。实际的情况是,选择发伞形信托的私募并不多,多是一些券商营业部的大户或者游资在做,还有一些中小私募看好目前市场点位,实力不够又想博业绩,只得转发伞形产品。

实质为炒股 风险不小

当然伞形信托有其优势,市场人士认为,伞形信托融资成本低于很多其他灰色方式,相当于以固定费率外包了发行,不用担心达不到成立门槛。

很多伞形信托产品的实质就是融资炒股,用银行客户的资金,把一个信托账户拆分后给多个炒股大户和中小私募,放大杠杆炒股。”深圳一家私募投资总监说,和融资融券相比,该类产品融资杠杆大;和结构化的阳光私募相比,绕开了信托账号的限制,且有银行资金等作为优先受益人,免去发行之苦和高额的渠道费用。不过,正是因为其融资炒股的实质,风险也不小。

多位业内人士称,做杠杆配资的私募迟早要吃苦头,这等于借钱做投机,还熬不到行情来可能资金链就断了。以自有资金放大做杠杆,亏的话先亏自己的,客户的资金不能亏,基本上是亏损不到20%就要清盘。对于基金经理来说,杠杆比例完全不对称,下跌时自有资金加速亏损,上涨时自有资金的杠杆远远低于下跌时,这样的压力下,很容易爆仓。

私募联手实业资本拟推并购产业基金

证券时报记者 陈楚

在低迷的市场环境下,一些私募基金开始把目光转向并购产业基金领域,联手实业资本,借鉴股神巴菲特的盈利模式。深圳景良投资董事长廖黎辉日前向证券时报记者透露,该公司近期拟推出一款产业并购基金,且如果5年内所投的项目未上市,基金发起人承诺以本金的1.6倍回购并购基金份额。

据了解,深圳景良投资拟成立的这款产品,普通合伙人为大连大显集团,产品规模为10亿元,期限为5年(3年封闭期+2年开放期)。

廖黎辉向证券时报记者表示,该基金只投资大显集团控股、参股的新疆林果项目,基金投资捆绑上市公司大股东跟投,投资品种既有低风险的债权投资又有高回报股权投资。大显集团承诺在条件允许下,将所投项目注入所控股的上市公司大连控股。如5年内未上市,大显集团承诺以本金的1.6倍回购基金份额。

按照廖黎辉的解释,之所以成立这一并购产业基金,主要是受到巴菲特财务并购模式的启发,这个模式就是通过收购保险公司打造一个融资平台,再通过保险资金去收购确定性的项目,比如,消费性、具有一定垄断性的、能产生大量现金流的项目,然后再把这些项目注入他控股的上市公司柏克夏公司里面去。

廖黎辉表示,目前正在探索的上市公司产业并购基金新模式就是借鉴巴菲特的思想,与上市公司大股东一起发起产业并购基金来筹集资金,然后以财务并购方式收购有稳定现金流、并具有一定垄断性的成熟项目,再通过定向增发注入上市公司,实现投资的增值,形成一个确定性的投资增值的封闭循环链。

进军PE市场 公募积极私募谨慎

证券时报记者 杨丽花

近日,公募基金专户和私募被允许投资未上市公司股权的消息给基金业带来新的兴奋点。

对于这次“松绑”,公募基金表示欢迎。南方基金首席策略分析师杨德龙说,允许专户投资未上市公司股权,相当于增加了一个产品线,从完善产品线角度看,公募基金是有热情的。鹏华、华安等多家基金公司表示正在积极研究,近期将会出台相关投资的思路。

不过,也有公募基金认为,从现在基金公司的产品结构、平台、人才储备来看,做股权投资条件尚不成熟。有业内人士认为,允许专户投资未上市公司股权,可能是考虑到与中小企业私募债作对接,尤其是涉及债转股,如果不允许专户投资未上市公司股权,那这部分债转股后就会遇到政策障碍。

同样,私募基金也显得相当冷静。上海一家大型私募公司负责人说,此次基金法明确私募可以参与PE给阳光私募带来不少兴奋点,给阳光私募新开辟了投资渠道,有利于客户分散风险。深圳龙腾资产管理董事长吴险峰表示,以后可能会考虑发产品,作真正的股权投资管理。但是涉及到具体的投资操作,私募基金还是比较犹豫。淡水泉等私募公司表示,短期不会考虑PE投资,现阶段公司主要方向还是二级市场。

深圳创投公会秘书长王守仁说,股权投资环境最恶劣的时期已经过去,公募私募人才济济,他们的参与有利于行业的充分竞争。

阳光私募托管市场工建中招占优势

证券时报记者 方丽

今年以来阳光私募发行受到冲击,发行量明显弱于去年。而从托管市场来看,工行、建行、中行、招行等占据主流,光大和兴业银行份额也在提升。

据Wind数据统计,截至7月1日,今年以来公布托管银行的1179只阳光私募产品中,工商银行以托管222只私募产品占据市场份额第一,占比接近20%。招行、建行、中行、兴业、光大等托管阳光私募只数超过100只,交行也托管了96只,这些银行构成“第一梯队”;第二

值得注意的是,今年多数银行将托管产品目光瞄向固定收益领域,工商银行托管最多是固定收益类产品,兴业银行联合中海信托发行了多只固定收益类产品。

整体来看,截至7月1日,在公布托管银行的1179只阳光私募产品中,工商银行以托管222只私募产品占据市场份额第一,占比接近20%。招行、建行、中行、兴业、光大等托管阳光私募只数超过100只,交行也托管了96只,这些银行构成“第一梯队”;第二

梯队”主要包括民生、农行、中信和浦发银行等;第三梯队主要是北京银行、上海银行、广发银行、包商银行等,托管私募产品都低于15只。

据证券时报记者了解,作为阳光私募产品的托管行,除了履行托管义务,获得0.2%至0.25%的托管费之外,还会负责阳光私募产品的销售,因此银行在选择合作对象时会比较谨慎。去年市场不佳,不少银行开出“白名单”,只有上了“白名单”的阳光私募才准予通过该行发售。

市场不好,投资者避险情绪较

高,目前固定收益类阳光私募和结构化私募比较容易找大银行托管。”据上海一位第三方人士表示,非结构化阳光产品非常难发,因此发行这类私募一般只能求助于中小型银行托管,或者通过第三方、自有渠道发行。据一位计划发行产品的阳光私募人士表示,银行的销售能力是券商、第三方等机构无法相比的,特别是市场不好的时候,只有和银行合作才能发行成功。

虽然大行开出条件比较苛刻,但目前是不错的入市时间点,做得好应该还会好的收益。”

股市低迷 低风险策略私募产品走俏

见习记者 吴昊

价格在规定期限内将其所持有的上市公司股份出售给第三方。

具有现金选择权的投资者相当于持有看涨期权,当股价低于现金选择权价格时投资者可以套利,当股价高于现金选择权价格时,相当于获得了一个安全垫。

相关人士透露:此产品收益达到5%即实行分红,适合做现金管理的企业进行资产配置,目前已与银行达成包销合作,预计发行规模将达到2个亿。”

基于现金选择权的投资策略是一种低风险投资策略,而低风险正是目前市场中最受欢迎的标签,今年6月就有5只低风险策略产品成立,其中3只是做ETF套利的低风险策略产品,分别为向量ETF创新稳增一期、中盛ETF套利3期、中盛ETF套利2期。另外两只宁聚投资旗下的宁聚爬山虎与宁聚映山红,投资策略皆包括但不限于跨期套利、期现套利、统计套利等市场中性策略和组合保本策略等低风险投资策略。

据介绍,此类低风险多策略产品在设计上多为非结构化、非债券型、非对冲且类保本的模式,寻找市场中低风险机会,投资不局限于一个领域,投资策略更加多元化。

好买基金研究员武晓江表示,在策略上进行资金分配比在股票上分配更加科学,风险更好控制,市场中存在一些价值洼地或套利机会,抓住这些机会能够更好地提升产品风险收益比率,这是私募产品创新的一个新方向。

A股下半场开始 私募高悬防御大旗

见习记者 吴昊

市积极性。目前比较谨慎,市场还处于震荡探底阶段,未来关注会不会破2132点,跌破会引起股市新一轮下跌。蓝筹板块也并不乐观,去年银行股业绩是最好表现,之后会逐渐回落,钢铁和煤炭板块产能过剩。目前应该以防御为主,主要配置一些二线白酒、医疗保健等业绩有增长的股票。

精熙投资总监王征:

从经济数据来看,制造业采购经理指数(PMI)数据创7个月新低并不意外,经济放缓是大势所趋。目前即将进入中报密集披露期,预期不是很好,券商、煤炭等没有业绩支撑的板块,之前偏重概念炒作,在目前疲软行情中对题材

的反应会边际效用递减,一旦有悲观数据出来,股价走势容易反应过度。

目前股市指数点位不高,权重股前期跌幅较大,一些银行股已经跌破净资产,因此下跌空间不大;股市没有交易量,也没有大面积股票涨停的恐慌,反弹可能性较小,股市会维持震荡下行的调整。

胜汇投资总经理崔海鸿:

目前比较谨慎。近期影响股市的因素主要有三个:一、市场对7、8月份中期业绩的公布比较担忧;二、股市走弱与PMI数据较差有关系,但不排除反应过度的可能性,具体还要看其它经济数据的公布;三、市场经济全球化的前提下受欧美因素影响较大,美国第三轮量化宽松政策QE3没有推出来对国内

的股市来说更多是心理层面的影响。

汉富资本副总裁王辉:

下半年仍有机会,刺激政策会逐渐明朗,投资机会较多,整个市场也会反弹,而短期比较谨慎。

中报应该关注那些靠主营业务增长赢得效益的公司,今年以来证监会对资产重组股票监管很严,下半年那些有业绩支撑稳定收益率的股票会慢慢走出来,这符合证监会的调控方向。

中长期仍关注十二五规划相关产业,如高端制造、机械制造、新材料等,新能源虽然产能过剩,但政府支持力度很大,短期不好,中期向好。金融领域仍将面临发展,比如银行板块目前市盈率已很低,一些商业银行更贴近市场,业绩会被释放。

同样,私募基金也显得相当冷静。上海一家大型私募公司负责人说,此次基金法明确私募可以参与PE给阳光私募带来不少兴奋点,给阳光私募新开辟了投资渠道,有利于客户分散风险。深圳龙腾资产管理董事长吴险峰表示,以后可能会考虑发产品,作真正的股权投资管理。但是涉及到具体的投资操作,私募基金还是比较犹豫。淡水泉等私募公司表示,短期不会考虑PE投资,现阶段公司主要方向还是二级市场。

深圳创投公会秘书长王守仁说,股权投资环境最恶劣的时期已经过去,公募私募人才济济,他们的参与有利于行业的充分竞争。