

■数据观察|Data|

8月已成立16只阳光私募

数据显示,截至上周五,8月份以来有17只阳光私募发行,其中16只产品已经成立。

Wind数据显示,8月以来有16只阳光私募基金成立,其中6只产品上周成立,分别为三宝4期、固益人生15号、岳麓2号、汇富131号、安苏2号和鼎诺风险缓冲3期。6只产品中4只的投资方向为二级市场,2只为固定收益产品。

值得注意的是,从8月发行的17只阳光私募产品来看,低风险产品和高风险产品分庭抗礼,其中投资于二级市场的有9只,固定收益类的产品有8只。与此前几个月固定收益类产品大行其道不同的是,投资于二级市场的阳光私募产品呈逐渐上升趋势,显示投资者信心有所回暖。

从已公布规模的产品情况看,甬江10号2期发行规模最大,达到3亿元,而融赢东海1号发行规模最小,仅为3000万元,前者是后者规模的10倍。另一只产品岳麓2号,发行规模为6000万元。

(徐子君)

私募近1月平均收益-2.9%

据好买基金研究中心统计,上周有650只私募基金公布最新净值,占有1010只非结构化私募、创新型私募的64.36%。

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-2.9%、-4.09%、-0.43%、-15.61%,而同期沪深300指数的收益分别为-0.18%、-9.25%、-4.65%、-13.81%。从私募基金整体业绩来看,私募基金整体在近3、6月三个阶段中均跑赢同期沪深300指数,在近1月、近1年阶段中则跑输同期指数。

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、颐昂商品对冲1期、证研一期,近1月分别上涨7.20%、6.77%和5.54%。截至2012年8月3日公布的最新净值,神农1期近1月净值上涨7.20%,超越同期沪深300指数11.58个百分点,成立以来,神农1期累计净值为110.92,收益超越同期指数28.73个百分点。

(徐子君)

■私募博文|MicroBlog|

天马资产董事长康晓阳:

当全流通遭遇经济结构转型,影响股市的因素就不仅仅是盈利、估值、货币政策等。当大部分传统行业过剩,多数企业过了生命的壮年期,在黯淡的前景和巨大的财富面前,是坚持还是减持?经营者们的选择,成了决定股价方向的关键。在这种环境下,市场的分化是必然,稀有的将变得异常昂贵,而多数只能便宜。

深圳晟泰投资总监薛冰岩:

张裕近期连续下跌,表面理由是发现农药残留,实则背后含义深远。

首先,中国食品饮料给民众恶劣的印象,伊利、双汇等大腕曾纷纷倒下。其次是投资者在逐步理性,市场变得逐步有效。在张裕中期业绩平平,痛苦转型的节骨眼上,再联想到张裕是融资融券标的,出现这样的事便不足为奇。

北京神农投资总经理陈宇:

朋友们正在卖房,赶上任志强说房价将大涨,这么好的托,花钱也请不来,真是谢谢了。任志强的看涨理由很清晰,土地供给减少,所以看涨。问题是,如果需求降得更多呢?目前的房地产价格,至少5年内涨不动。往远了说,到2037年中国成为有4亿老人的老人国,房价怎么涨?

职业投资人黄生:

巴菲特说,我已经是富翁了,我才没蠢到拿我的钱去投机赌博,把钱输给不是富翁的人。中国的这些富翁是不是有钱无脑?或者说没有智慧。11位超级散户8.8亿豪赌ST。根据最新数据统计发现,目前驻守在ST股上持股市值超过5000万元的超级牛散共有11人,持有ST股总市值8.8亿元,他们之中,有的已经且战且退。

深圳东方港湾投资董事长但斌:

最近和一个做天然气生意的老朋友聊天。他说他很担心经济形势和社会的稳定,很多过去不关心时势的朋友也在思量移民的事。他问我的意见。我说:我认为中国不会乱,一旦乱了,谁也不服谁,非成人间地狱不可。中国人应该有智慧选择更好的路走。”朋友分析了页岩气,看起来中国能源需求有救了。

(刘明 整理)

看好后市 私募向内部员工募集资金

证券时报记者 陈子恒

近日,证券时报记者从相关渠道获得的一封邮件显示,有私募计划以本集团员工为对象,募集资金发行私募产品,此举反映出私募产品发行之难,同时也显示出对目前市场点位的认可。

该邮件内容显示,针对目前二级市场持续低迷、接近阶段性拐点的现状,判断未来一两年股票市场将有一波较为可观的行情。为此,向集团系统所有员工(也可由员工以自己名义向亲友筹资)发行两款基金,旨在充分发挥集团专业投资团队的技术和信息优势,力争为广大员工谋取较好的投资收益。

势,力争为广大员工谋取较好的投资收益。

这封主题为职工集资方案的邮件发自主上海某投资发展公司行政办公室,而该公司为其所属集团专门进行投资的公司,邮件显示该产品目前还处于征求意见阶段,尚未正式推出。

据接近该公司的人士透露:主要是因为缺钱,该公司此前发行的产品跟投资金大多在5%左右,由于股市行情低迷,产品多数被套,特别是一些做定向增发项目的产品亏损较多。现在通过外部渠道募集产品资金很困难,成本又高,所以才向员工募集。”

主要是因为缺钱,股市低迷,公司产品多数被套,特别是一些做定向增发项目的产品亏损较多,而现在通过外部渠道募集产品很困难,此前发行的产品跟投资金大多在5%左右,成本这么高,所以才向员工募集。”

分析人士称,内部募集资金不会成为私募机构的主要募资渠道,过了当前低迷市场行情,还是要靠外部渠道。在一些大集团中向员工募集资金多数情况属于福利行为,一般会提供较为稳定的收益,比如说进行优先级份额的认购,此举同时说明基金管理人对于后市的信心。

证券时报记者了解到,目前市场

中的一些私募机构管理层或员工持有旗下私募产品份额多是为实现与投资者利益共担。按照相关法规规定,私募产品的购买门槛为100万,一些私募公司在面向员工募资时,对于没有这么大资金量的员工采取提供财产收入证明等变通手段,或者私募公司内部搭建募资平台,集中小额资金到100万再进行认购。

产品发行难困扰着私募,一家私募公司总经理告诉记者:和渠道人士聊到发产品这个话题往往就无法再谈下去。一方面是渠道收费高,后端收费占到近四分之一,这么高的发行成本,加上目前行情低迷,没有发行动力,更重要的是,私募普遍业绩较差,之前购买私募产品的客户亏损较多,渠道对私募发产品很谨慎,特别是一些主动管理型产品。”

根据私募排排网数据中心统计,截至6月30日,今年上半年共发行阳光私募产品375只,与去年同期的418只相比,发行总数下降超过10%,产品类型也转向债券、定向增发、量化对冲等创新型产品。

弱市盛行 落袋为安” 私募首推分红产品

证券时报记者 姚波

尽管市场上进行分红的私募产品并不少见,但以分红为主打卖点的私募产品倒是头一回。据证券时报记者了解,近期国内首只分红型阳光私募产品出炉,该产品在有盈利情况下实行月月分红。

据证券时报记者了解,推出分红私募产品的为上海理成资产旗下的华润理成消费分红(转子6号)。该产品具体分红方案为,原则上在基金有盈利的情况下实行每月分红;每次分红比例不低于信托计划收益的50%。持有人可以选择获取现金收益或将所获红利再投资于本信托计划,且默认为采取转换为信托单位的方式进行。

理成资产在接受记者采访时表示,采用按月分红的方案,可以让客户能够及时获取产品的盈利收益,避免收益随产品净值波动坐过山车。持有人获取收益方式可选择取得现金或转换为信托单位方式,从而可以更加灵活地配置资产。

从分红的产品设计来看,该私募与其他理财基金产品并无太大不同。不过,阳光私募首推分红确有自己的市场逻辑。据了解,私募产品的高收益往往对应高风险,产品的净值容易出现较大波动,很多产品只有赎回才能获得收益,虽然在某阶段虽然有好的



吴比较/制图

业绩表现,但等到开始赎回时却往往一场空。

深圳某私募研究员也表示,分红产品对私募来说设计不难,只要有市场需求情况,可能会有越来越多的类似产品出现。弱市下,之前已出现私募创新“前垫后补”双保险加持,现在

又推出分红产品,助力浮盈随时落袋为安,反映了在市场对资金安全的考虑下,私募不断被逼设计新产品来赢得客户。不过,也有市场人士认为,如果没有赚到真金白银,分红只是虚晃一枪,私募还是需要靠实实在在的业绩来获得投资者信赖。

■私募观点|Opinion|

反弹动力不足 把握结构性机会

证券时报记者 吴昊

上周股市走出了一波反弹行情,上证指数也自今年6月份以来首次爬上30日均线,但周末公布的新增人民币贷款额、外贸出口增速、财政收入增幅等多项经济数据不甚乐观,为后市增加变数。接受证券时报记者采访的私募人士一致认为,目前股市只是超跌反弹,缺乏持续反弹动力,近期操作以谨慎为主,灵活控制仓位,不排除股市创新低的可能。

经济疲软 反弹无力

多位私募人士表达了对宏观经济的担忧。上海从容投资在接受记者采访时表示:“出口增速和新增人民币贷款额都大幅低于预期,表明消费疲软、出口和民间投资进一步恶化,整体形势不容乐观,虽然地方政府推出的投资规模庞大,但主要集中于基础设施建设领域,对经济的内生性刺激有限,无法形成良性循环,经济三季度能否见底关键还得看政策风向。”

深圳普邦恒升投资总经理陈文涛表示:“股市反弹没有持续性,从一系列经济数据来看,宏

观经济在持续下滑,在经济转型期背景下,经济见底后回升力度不会很大,但前期降息降准和投资拉动的一些政策也会慢慢起作用,未来国内经济是缓慢爬升的‘盘子底’走势,一些权重股上涨空间不大,股市反弹缺乏有效支撑。”

上海聚益投资投资总监汤小生表示:“目前政策对股市的影响远大于经济,股市对宏观经济的悲观数据已提前充分反应,股市与经济的关系在逐渐减弱,而经济持续回落会导致刺激经济的政策出台,从而对股市形成突发利好。然而尽管目前经济增速放缓,但未来到恶化程度,未来一段时间是可以预期的政策稳定期,股市没有反弹动力。”

西藏银帆投资总经理王涛认为,近期行情只是超跌反弹,不具有持续性。中级反弹行情的开启需要上证指数800亿以上成交量的支撑,而目前成交量只有600亿左右。一方面宏观经济低迷不支持股市走强,另一方面二级市场供求关系失衡缺乏资金,近期不排除上证指数跌破2000点的可能,未来两年的主要盈利机会在于把握超跌反弹。”

淡化指数 谨慎操作

在采访中多位私募表达了注重行业轮动以及重个股轻大盘的思路。陈文涛认为,虽然宏观经济增速还在持续回落,但目前经济景气度处在底部位置,股市已无系统性风险,未来会在装修股、环保股、医药股等细分行业中寻找具有成长性的个股。此前创业板和中小板跌幅大,在反弹行情中走势会较强,三季度末宏观数据好转后,部分周期性股票值得关注。

从容投资则在目前波动性较大的行情中提高了交易频率,仓位比较灵活。前期超跌板块、利好预期板块、业绩优秀板块会有机会,如传媒、农业、生物医药、消费等,防御性行业业绩稳定,下行风险不高,可以长期配置。”公司相关人士表示。

汤小生表示,目前地产、医药等多个行业内部股票走势分化严重,需淡化行业板块围绕个股捕捉波段性机会,汤小生指出需考虑三点:第一,公司要有核心竞争力;第二,看公司的发展空间,即公司所处行业景气度以及是否符合经济转型方向;第三,股票估值是否合理。

世通资产董事长常士杉:

远离投机 把握价值

证券时报记者 吴昊

运气不可能总在你身边,靠投机赚的钱,到嘴里还会吐出来。”昔日阳光私募冠军常士杉在接受证券时报记者采访时如是说。

2009年,常士杉旗下世通1期净值最低跌到0.406元,这是一个几乎无法翻身的净值,然而2010年常士杉以96.16%年收益取得当年冠军,风光一时无两,而到2012年4月常士杉旗下产品却由于触及清盘线而被清盘。

从冠军到产品被清盘,一切发生的使人猝不及防,从事投资的人难免在股市中经历浮沉,但像常士杉这样大起大落者实属罕见。

清盘事件发生后常士杉沉寂了数月,这段时间常士杉对自己的操作进行了反思,对市场也有了新的认识。目前必须进行价值投资,不能再靠投机,未来世通资产会认真研究企业内在价值,挖掘估值合理的股票,而不是仅靠上市公司许诺的一些空头支票,同时注重加强风控。”常士杉说。

股市会跌破2000点

目前,常士杉对股市持悲观态度,他说:“现在的一些利好政策只是隔靴搔痒,资金不会大规模抄底,上证指数会跌破2000点,如果到政府对没有出台实质性利好,股市还会往下探。”

市场缺钱是常士杉悲观的一个重要原因,目前上证指数成交量维持在600亿左右,一方面新股IPO从股市中吸金,另一方面‘大小非’不断减持。从我了解到的情况来看,即使一些大小非暂时不减持也是因为觉得目前股价太低,股价涨回来也会减。”

常士杉表示,从投资、消费、

私募重仓股浮出水面

知名私募几家欢喜几家愁

证券时报记者 姚波

半年报披露进程已经过半,不少知名私募的重仓个股浮出水面,业绩大幅下跌个股让重仓私募不幸中招。

近期大火的页岩气板块没有缺少私募身影。半年报显示,中融从容成长以130万股的持股数列江钻股份第二大流通股股东,吕俊在二季度捕捉到这一热点,该股二季度完成一波21.79%的上升浪后,近期再次发力,上周五盘中19.19元创下半年新高。

同时,上周五盘中创下32.45元年内新高的医药股海思科,则被另一知名私募投资人石波擒获。二季度该股飙升65.33%,平安信托-投资精英之尚雅持有海思科68.94万股,半年报显示列流通股第十,下半年该股持续上扬,截至上周五涨幅达到10.31%。

化肥股司尔特继续获得老牌私募蔡明的青睐,民森A号自一季报入驻司尔特后,继续加仓69.54万

出口各方面看不到经济增长动力。投资拉动经济的空间很小,今年以来中西部投资略有增长,东部沿海地区已经几乎停滞;教育、养老、医疗等问题没有得到根本解决,消费动力不足;劳动密集型产业转向东南亚、非洲、南美一些国家,出口优势丧失。”

越调研越害怕。”常士杉举例说道。近期在珠三角、长三角调研,看到很多劳动密集型企业生存困难,广东一家家具城,之前有5000多名员工,现在只剩不到400人,今年该厂出口额也下降了80%,股市令人担忧。”

谈到行业,常士杉表示:“在经济转型背景下,钢铁、建材、水泥这些传统行业已不能简单用市盈率来衡量来估值,业绩下滑拐点已现,以后会进入下行通道。之前占到银行利润30%的第三方相关业务现在大幅减少,房地产行业紧缩政策一两年内都不会放松,银行和房地产是‘难兄难弟’。”

把握价值投资主线

数月以来常士杉把仓位控制在10%左右,“周期性行业板块中资金在不断流出,新兴行业估值较高也不敢轻易介入。之前净值表现不好,在目前具有系统性风险的市场上还是以防御为主,未来会在政策支持、成长性良好、估值合理的个股上适当建仓。”常士杉表示。

虽然常士杉对股市较为悲观,但他并不认同对市场进行过多干预的做法。常士杉表示:“目前投资者情绪达到冰点,除了经济因素更多是市场自身问题,应把蓝筹充数的公司挡在二级市场之外,其余的让市场自身去完善,业绩好的股票可以上千元,业绩差的会跌到一两块甚至退市,优秀公司会得到市场认可后越来越多的公司会在国内上市,世通资产未来会把握价值投资这条主线,伴随中国股市一同成长。”

股,继一季度上涨并调整一轮后,该股后续震荡中小幅上涨5.07%。不过,私募并非总是火眼金睛选得牛股,擅长短线搏杀的泽熙就出现闪失,鸿道也在二季度出师不利。安徽水利半年报显示,徐翔执掌的龙信基金通1号进入其前十大流通股股东,持有131.93万股;该股在二季度一番震荡后,7月大幅下挫7.39%。无独有偶,孙建冬管理的鸿道三期和鸿道一期一季报时进入益民集团,半年报两私募持有221.53万股和188.52万股未动,但该股近期频频走低,一季度末以来下跌12.07%。

运气不佳的新价值似乎又撞上熊股,二季度罗伟广快马杀进凯美特气,却遭遇业绩下滑股价大跌。半年报显示,新价值一期、二期,成长一期及4号、8号分别持有凯美特气158.62万股、116.26万股、118.84万股、48.49万股和66.90万股,合计509.11万股。凯美特气预告前三季度净利下降至少四成,7月股价跌幅32.40%,尽管8月连续上攻,下半年以来跌幅仍有22.51%。