

■数据观察 | Data |

私募近1月平均收益-2.88% 跑赢同期指数

据好买基金研究中心统计,上周有627只私募基金公布最新净值,占有1023只非结构化私募、创新型私募的61.29%。

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-2.88%、-4.15%、-0.37%、-15.78%,同期沪深300指数的收益分别为-3.34%、-9.90%、-8.53%、-19.94%。从私募基金整体业绩来看,私募基金整体在近1、3、6个月、近1年各个阶段中均跑赢同期沪深300指数,下跌幅度明显小于指数。

就单只私募基金的业绩来看,近1月收益率排名前三的为明达2、银帆3期、明达4期,近1月分别上涨11.19%、9.01%和8.51%。截至2012年8月10日公布的最新净值,明达2近1月净值上涨11.19%,超越同期沪深300指数11.48个百分点。

(徐子君)

上周2只产品成立 募集规模均超过2亿元

数据显示,截至上周五,8月份以来有25只阳光私募发行,其中上周有2只产品成立,1只产品发行。

Wind数据显示,8月以来已有25只阳光私募基金成立,其中2只产品上周成立,分别为暖流3期(中银债富)和衍生鸿鼎1期(上信),其中暖流3期为固定收益类产品,衍生鸿鼎1期主要投资方向为股票市场。值得注意的是,两只产品募集规模均超过了2亿元,分别达到2.52亿元和3亿元。与8月第一周成立的阳光私募产品相比,上周阳光私募募集金额有了较高提升。

上周除了有两只阳光私募产品成立之外,还有一只股票类阳光私募产品——华策步步稳赢1号开始发行,该产品由上海华策投资公司和华宝信托合作发行。

(徐子君)

■私募博言 | MicroBlog |

天马资产董事长康晓阳:

一旦发现经营者是以股票市场赚钱为目的,你的投资就要格外小心,因为你有可能成为他们算计的筹码。正常的管理者,会把精力完全放在企业身上,不可能整天关心股价,或总是揣摩市场喜欢什么,更不可能股价高了就批发,股价低了就增持,遇到做空便暴跳如雷。长期投资首先要看清经营企业的人。

上海从容投资研究总监陈震:

大部分人都是水面上的鸭子。有些人因为水面上浮而浮了上来,可惜其中的许多看不清的原因,以为是自己太优秀。先看清楚是水的原因还是鸭子的原因,若是水的原因,退潮的时候就退吧,认命。罕见鸭子能不断找到上涨的水,这个少之又少(但是有)。不高估鸭子,且要判断准势,顺势而为。

深圳晨泰投资总监薛冰岩:

游戏规则变化是哪些股票的噩梦?张裕、苏宁、中信、中集、三一、潍柴等股票连续暴跌,说明市场在放大做空的情绪,而融资融券则是为做空情绪加码的游戏规则。假如将这种游戏规则全面放大至所有股票,坚信绝大部分中小市值烂票将被腰斩,部分甚至将跌去70%以上,它们没有任何理由维持如此高的估值。

格雷投资总经理张可兴:

京东、苏宁、国美大战会是“杀敌一千,自损八百”的结局,没有谁注定会是最后的赢家,过程中消费者会受益,投资者受益概率不大或者说时机未到,但是可能会有某些企业更早地出局。

网购将会对很多行业产生深远影响,零售业更是首当其冲,如果放眼未来,更多的实体店店铺将关闭,进而可能会影响到商业地产。

深圳禾木资产总经理刘强:

未来不确定,所有人都在等待,这也是市场的魅力所在。并不是所有的付出都有收获,也不是所有坚持都有结果。在一次次的抄底后,仍需留一颗希望的种子在心底,期待着有一天能开出妖冶的花。

传统家电行业受国内外经济形势影响,今年上半年增速明显放缓或者出现了5%-10%的降幅,在行业研究员眼里没太大戏,在某个子行业连续N年来未上新股的公司今年却成功发行了新股,单靠包装估计很难通过的,一定有内在吸引眼球的东西未被市场认同。

(陈楚 整理)

国内首款MOM产品面世

证券时报记者 姚波

备受关注的首款MOM产品终于面世。据了解,由平安罗素筹备1年多,在国内推出的首款“管理人的管理人”(Manager of Mangers)基金于8月初成立,首募规模1.12亿元。

据了解,MOM基金为一种新

型的主动管理基金方式,通过长期跟踪、研究基金经理投资业绩,挑选长期贯彻自身投资理念、投资风格稳定并取得超额回报的基金经理,以投资者账户委托形式让他们共同负责投资管理一个投资组合。简而言之,MOM即通过选择多家业绩稳定的阳光私募来共同管理一只信托产品。

资料显示,平安罗素MOM一期由交银信托承接,投资经理为平安罗素副总经理殷觅智,产品成立于8月6日。证券时报记者致电平安罗素,该公司内部人士表示目前产品刚成立,业绩还未起色,暂不接受采访。

公司资料显示,平安罗素成立于2011年3月,中国平安占51%股份,罗素投资占49%,注册资本1亿元,从事MOM产品在国内市场的开发管理。平安罗素的外方股东美国罗素投资,于1980年首创MOM模式。据悉,平安罗素副总殷觅智早在去年就开始面试阳光私募,寻找投资对象。

私募排排网研究员彭晓武表示,MOM从性质上看类似于TOT(Trust of Trust),都是组合管理,结构上又类似于现在流行的伞形信托,即一个账户下有多个管理人在实际操作,但两者又不完全相同:MOM更看重管理人业绩的稳定,会委托进行直接管理,TOT则是通过购买产品间接管理;而伞形信托虽然也是委托多人管理,但实际上是进行单独核算,MOM则是作为单独的一个组合来计算收益。相较于TOT,MOM产品具备多种管理优势:一是可以按照自己的产品风格来匹配、筛选相关管理

人,相较于TOT间接投资在管理上更加方便、自由和有针对性;二是通过同一个信托账号下的直接组合管理,可以避免TOT面临子信托在申购赎回等非投资因素带来的投资误差;三是可以避免TOT的双重收费问题。

不过,相关业内人士也表示,目前TOT的业绩并没有大幅超越平均水平,类似管理模式的MOM能否有好的表现也有待考察。此外,源于海外的MOM更依赖于业绩的长期稳定,但国内目前私募业绩波动较大,高收益私募近年垫底事件频发,并不见得能够发挥此种管理模式的优势。



翟超/制图

滕泰将试水MOM业务

证券时报记者 吴昊

8月份的私募市场注定是MOM的舞台,平安罗素问世数日之后,原民生证券副总裁、首席经济学家滕泰创办的万博兄弟资产管理公司在北京成立。滕泰在接受证券时报记者采访时表示:“万博兄弟是一家平台型资产管理企业,在宏观对冲策略下开展MOM业务,主要服务机构客户和高端投资者。”

滕泰表示,MOM与FOF有本质区别,MOM是选基金管理人,

FOF是选基金产品。MOM相对FOF更为灵活,就是挑选基金经理人以专户的形式进行资产委托管理,并不干涉其投资决策。”

MOM与FOF同属多管理人基金的一种,目前此种模式在国外已经较为成熟,2000至2006年美国MOM投资产品的资产管理规模从2440亿美元增至6390亿美元。至于如何选择基金经理人,滕泰告诉记者,MOM可以在不同的投资管理之间进行资产配置,首先通过宏观策略判断,进行全资产配置,

其次精选基金经理人,再次实行严格风控。目前万博兄弟成立万博基金风格研究中心,对基金经理的投资风格进行跟踪,以捕捉其在某一种市场风格中获取超额收益的能力。

对专心做投资的管理人来说,MOM是一个很好的平台,它的出现分担了投资管理营销和客户服务的工作,同时也满足了一些高端客户进一步分散风险的需求,但国内MOM发展是否能复制美国MOM的发展速度,关键在于MOM的业绩表现。

■记者观察 | Observation |

业绩宣传也要有保质期

证券时报记者 程俊琳

一直以来,基金专户发行、成立以及运作情况都不为公众所知。而一些基金公司正利用公开渠道得不到的专户信息,作为开发产品的噱头。不久前一家大型基金公司发行的专户产品,其产品宣传页上赫然印着该公司专户业绩优秀的信息。不过这个优秀的业绩已经“过期”。

该宣传资料显示,截至2010年12月31日,该公司共完成5只一对多产品的运作,均实现较高收益,并有数据表格为证——

统计显示,到2010年产品到期结束时,5期产品收益率分别为16.6%、12.4%、15.5%、13.1%和13.9%,远超同期沪深300指数负收益的表现。

乍一看,这家基金公司非常优异,旗下产品全部实现了正收益,还大幅跑赢同期指数。不过再细琢磨,一份2012年年中发行的产品宣传册,用的却是2010年底的数据,显然,业绩早已过了保质期。

不难理解,基金公司宣传必须选取最有利的时段,如果摆出公司截至2011年底的专户数据,那这份美丽的报表就要大大失色。据知情人士透露,这家公司的专户产品已超过20只,很可能是公司对

专户业务进行了“选择性”隐瞒,只选取了对基金公司最为有利的首期产品数据。

这种选择性宣传并非一家基金公司的个案,虽然监管部门对基金公司的宣传问题三令五申,但总有一些宣传游离于违规的边缘。从基金公司角度来说,相比不透明的信托、保险以及银行理财产品,基金公司在行业自律上已经足够严格。

只是,对投资者而言,如果拿着这样一份宣传手册去购买产品,无疑会对公司的专户业绩产生不恰当地预期。不久前一位专户投资者就曾因为其投资产品业绩表现不佳去相关部门控告基金公司,更多是因

为基金公司在产品发行时给投资者的信息不实。

不得不正视的问题是,对于公募基金产品,投资人有众多公开信息可查询,并且不少研究机构对公募基金进行全方位研究,这给投资人在信息辨别上提供了可参照指标。只是,对于不公开的专户而言,投资者了解一家基金公司专户业务的全部方式,只能是基金公司自己的说法。

只是,基金公司“无婆卖瓜”似的产品宣传,给了投资人无所适从的产品购买体验,投资人被误导,基金公司自己的利益也不可能保全,因此,基金公司在一对多宣传上的自律,实际上也是对自己的保护。

■私募观点 | Opinion |

部分私募轻仓观望 年底可能出台刺激性政策

证券时报记者 吴昊

上周五,上证指数尾盘触及前期低点2100点,证券时报记者了解到,部分私募轻仓观望,多位接受采访的私募表示目前仓位在三成以下,并且加大了操作灵活性,显示出对后市的谨慎。

北京京富融源总经理林海表示:“上证指数破2100点是大概率事件,关键要看跌破之后有没有刺激性政策出台。股市会继续在低位震荡,等待8月与9月经济数据出炉以及经济基本面好转的信号。”

广州赢隆投资董事长罗兴文对

股市短期低位震荡的看法表示认同,罗兴文表示:“上周五部分资金尾盘博周末出利好的可能性较大,利用2100点这个整数点位,但成交量没有明显放大,未形成有效支撑。市场短期将以震荡为主,上一波反弹力度很弱,抄底资金没有太多获利,不会形成新的杀跌动能,大的恐慌不会出现,不过,一些关键点位会慢慢失去意义。”

上海一位私募总经理表示:“每一次股市走出大底部一定要有实质性利好出现,比如政策刺激或者明朗的经济增长。目前国内经济举步维艰,一方面人口红利消失,

人力成本增加;另一方面外贸遭遇寒流,未来两三年将有大批中小企业破产。宏观方面,近期公布的一系列经济数据都不乐观,政策空间也有限,市场人士普遍对未来没有信心。”

“上周五尾盘的市场主要是‘两桶油’发力,深圳指数跌幅仍较大,多头不死底部不现,只要股市中还有资金敢抄底,就不会是底部。”智博方略董事长王军良表示,“目前估值底、政策底、周期底都成立,但是市场底还没有出现,市场底会出现在所有人都失去信心的时候。”

在操作上,一些私募也更加谨慎。罗兴文表示,在目前疲软的市场

下以防御为主,一些高送配的股票仅走出一天行情,目前仓位在两三成,持股时间也较短,主要关注环保类、电子商务等成长性好的业绩确定的板块,以及前期跌幅较大的个股。

林海表示,年底出台刺激性政策是大概率事件,关键是以怎样的表现形式体现,比如投放在符合经济转型的行业,或者是类似此前“四万亿”投资。此外,新材料、页岩气、生物科技等有比较确定性成长性的行业会领先行情反转,除白酒类个股外,一些涨幅并不大的葡萄酒、啤酒等日常消费品必需品仍值得关注,还有高端装备制造和军工板块想象空间也较大。

阳光私募雄起 上市公司也尝鲜

证券时报记者 徐子君

近两年阳光私募的快速发展,不仅吸引了个人投资者的注意,也抓住了上市公司眼球。宝新能源和羚锐制药最新公布的半年报显示,截至二季度末2家公司共计投资了2只阳光私募,投资额达到1.53亿元,不过两家公司亏损幅度均超过15%。

宝新能源半年报显示,截至6月30日,该公司持有金狮91号,

初始投资金额为1.5亿元,期末账面价值为1.26亿元,亏损2000余万元,幅度达到16%;羚锐制药

半年报显示,截至6月30日,该公司持有明河价值一期,初始投资金额为300万元,期末账面价值为252.91万元,亏损幅度达15.7%。

事实上,上市公司投资阳光私募最早出现在2010年,浙江东方当年二季度投资了尚雅5期和中融混沌2号。不过,从过往投资行为来看,上市公司比较青睐股票、基

金、银行理财产品和券商集合理财,对阳光私募的投资非常少。

对此,上海一家阳光私募市场人士表示,目前阳光私募的持有人还是以个人投资者为主,上市公司较少。之所以出现这种情况,一方面是因为税收问题,如果有企业想投资阳光私募产品,一般倾向于以企业老板的个人身份来购买,因为这样可以避免缴纳营业税,如果以公司名义购买则无法回避这部分税收;另一方面是因为上市公司的各项投资都要求严控

风险,并且必须经过董事会审议通过,流程非常复杂,阳光私募相较于股票和基金来说监管和信息披露上会比较宽松,风险相对来说比较大,因此在审议上可能会更为麻烦。

不过,深圳一家阳光私募人士表示,近两年特别是2008年以来,部分阳光私募取得了优异的成绩,将阳光私募“绝对收益”的这块牌子擦亮,未来不排除有更多风险承受度与阳光私募匹配的上市公司成为阳光私募产品的持有人。

私募仓位降至61% 持股超八成仅余34%

上周,华润信托发布7月份晨星中国·华润信托中国对冲基金指数(MCRI)月度报告,该指数7月份下跌3.32%,表现强于同期沪深300指数5.23%的跌幅。MCRI成分基金的平均股票仓位较6月末下降近6个百分点,约为61%左右。

根据报告,7月A股市场继续破位下行,上证指数一度跌至2100点。7月份MCRI覆盖的139只私募基金中仅9%的产品获得了正收益。其中,明达系列和林园1期等产品的收益率排名靠前。

今年以来,MCRI指数涨幅为0.37%,同期沪深300指数涨幅为-0.55%。有43%左右的私募基金获得了正收益。其中,塔晶老虎1期、德源安战略成长1号、先锋1号、林园系列、景林丰收、明达3期、睿信1期、民森K号、万利富达等私募证券基金的收益率均超过了10%。

最近一年,沪深300指数跌幅为21.51%,MCRI下跌11.36%。有137只私募基金具有超过1年的历史业绩记录,但仅有3%获得了正收益,其中林园系列和泽熙5期表现较好。

截至7月末,MCRI成分基金中存续期在两年及以上的私募证券投资基金共125只,约29%左右的私募基金在过去两年的累计收益率为正值。泽熙4、5期、林园系列、德源安战略成长1号、理成风景1号、理成转子2号、民森系列、景林丰收等产品的累计收益率排名靠前。

MCRI最近两、三年的累计回报率分别为-8.77%和-11.74%,从中长期来看,阳光私募基金的平均收益率远远好于代表大盘表现的沪深300指数(其最近两、三年的累计回报率分别为-18.68%和-37.53%)。

仓位方面,7月底,MCRI成分基金的平均股票仓位较6月末下降了近6个百分点,约为61%左右。持股超过八成的产品占比从6月末的47%下降到了7月末的34%,超过63%的私募将股票仓位维持在五成以上。行业方面,按照资金流向来看,私募基金7月份减持了金融服务、家用电器、食品饮料和建筑建材等行业。根据行业持仓的百分比数据显示,截至7月底,私募基金重仓的前五大行业为:医药生物、食品饮料、金融服务、家用电器和交通运输业。(杜妍 整理)