

■数据观察 | Data |

阳光私募近1月上涨0.45% 输沪深300指数4个百分点

据好买基金研究中心统计,上周有570只私募基金公布最新净值,占有1035只非结构化私募、创新型私募的55.07%。

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0.45%、-3.60%、-2.41%、-7.94%,而同期沪深300指数的收益分别为4.51%、-3.24%、-10.15%、-9.88%。从私募基金整体业绩来看,由于整体仓位较轻,在近期的反弹中私募基金表现落后于指数,只有在近6、12月长时段内跑赢同期沪深300指数。

就单只私募基金的业绩来看,多数私募近1月收益收窄。近1月收益率排名前三的为先机策略精选、长金11号、菁英时代成长3号,近1月分别上涨6.71%、5.68%和5.08%。截至2012年10月12日公布的最新净值,先机策略精选近1月净值上涨6.71%,超越同期沪深300指数7.19个百分点。(徐子君)

上周5只阳光私募成立 2只产品发行

Wind数据显示,上周共计有5只阳光私募产品成立,其中股票型阳光私募产品2只,分别为稳健分层型财富1期和新航线1期,其中稳健分层型财富1期为结构化产品,预期年化收益率为7.5%。另外3只产品均为债券型产品,分别为君恒稳健8期、君恒稳健7期和华创稳盈3号2期,受托人分别为平安信托和山东国际信托。从3只公布了发行规模的产品来看,华创稳盈3号2期募得了2.35亿元,稳健分层型财富1期和新航线1期分别募得1052万元和4260万元。

除此之外,上周还有2只阳光私募产品发行,且均为股票型产品。分别为创赢2号和赢隆2期,投资顾问分别为山西创赢投资和青岛赢隆资产管理公司。(徐子君)

■私募博文 | MicroBlog |

天马资产董事长康晓阳:

每一类企业其实都有自己的天花板,这是常识,不需要太复杂的分析和推导。从长期来看,多数企业都过不了100亿市值;能达到500亿市值的,已是行业翘楚;而市值超过1000亿,更是寥若晨星。如果没有这些基本概念,只是一味地拿盈利放大而计算公司价值,势必会造成股价严重脱离常识,最后难逃崩溃的命运。

星石投资总裁杨玲:

大部分研究机构对未来股市很悲观,我们作为股市中的少数派,认为经济即将软着陆,股市将迎来长牛慢牛行情。在股市进入长牛慢牛行情后,应重点关注中国经济的改革与转型,每一次的改革、每一步的转型都将带来一波大行情,2012年的金融改革行情只是未来大行情的一次小小的预演,未来的大行情将在改革与转型中产生。

深圳禾木资产总经理刘强:

交易是逐渐接近事物本真的过程。过程的曲折和艰苦,有捷径也轮不到自己,这个行业就是精英竞技场,就是这么残酷;方向是更深入、更细致、更纯粹,那些泛泛政治化和阴谋论的方法是没立身之地的;过程比结果更重要,没必要迷恋别人用其他方式获得的暴利。

北京神农投资总经理陈宇:

市场化改革以来,市场效率越来越高。大趋势上,A股过高的估值一江春水向东流。同时,每次系统性抛售的间歇,资金大体流向低估值和高成长的板块。投资与投机的主线越来越清晰。比如这次反弹,先是攻击成长确定的医药与消费。随后推升估值接轨,股价超跌的周期股。当然,市场不能扭转供大于求的结构。

格雷投资总经理张可兴:

股票越跌越悲观,而实际上我们应该乐观,在2100点股市相对低估时,我们感受到的只有世界末日的来临。相反,股票越涨越乐观,实际我们应该悲观,在6124点股市最高估的时候大家想到的都是8000点甚至更高。

京富融源投资总监李彦炜:

现在漫天遍地都是说货币超发,而实际上作为世界货币的美元价格在上升,我们本国的货币对美元也在上升。如果说一个供应量超过需求量的东西能涨价,那真是无语了。价格上涨意味着供给小于需求,也就是说货币升值意味着货币供给不足。这么基础的逻辑,却没人提。(付建利 整理)

■记者观察 | Observation |

王亚伟“奔私”是真 其它都还是只是个传说

证券时报记者 刘明

近日,私募行业最热门的事件莫过于被誉为“最牛基金经理”的原华夏基金副总经理王亚伟在深圳前海注册了私募基金。在今年5月离开公募之后,王亚伟的去向一直备受市场关注。在注册私募的事情被证实后,关于王亚伟奔私傍大款、募资百亿不是问题、提前洞悉巨大制度红利复出抄底之类的传说与解读凶猛而至。

其实,王亚伟的“奔私”过程

节奏感很强。

刚过不惑之年的王亚伟必定还想着发展自己的事业,而作为最牛基金经理,投资是其强项,在离开业内最大公司、同时也是他奉献十三载岁月的华夏基金之后,再做投资,公募基金或许已经没有合适的平台,自己成立私募或许是其最佳选择。

王亚伟选择“奔私”应该还有一个原因。王亚伟离开公募时表示,投资者对其所投资股票的过度关注,甚至出现王亚伟概念股,给

他造成较大压力,担心普通投资者跟其选股出现亏损。而私募基金需要的信息披露相对较小,而且规模也比较小,可规避所投资股票被普通投资者过度关注。

确定了“奔私”的方向,还需要掌握的就是时间。王亚伟的公司千合资本的注册日期为9月28日,距其离职已过了4个多月。在离开了工作十余年的公募后,保持一段静默,同时思考新的发展方向,几个月时间的调整节奏刚刚好。

对于“奔私”的原因,市场传

说,王亚伟复出是洞悉制度红利,来抄底的。从王亚伟以往的投资风格来讲,他更擅长自下而上选股,而制度红利属于宏观层面的判断。因而是否是提前洞察制度红利估计只有王亚伟自己知道。当然,目前A股整体估值确实不高,宏观经济也有企稳迹象,不排除股市可能在目前的底部区域出现反弹或反转,但将王亚伟“奔私”说是洞悉制度红利复出抄底则未免牵强。

事实上,先于王亚伟,有几位知名公募基金人物的“奔私”也曾轰动

一时,而随后的际遇也各有不同。幸运的有,前信达澳银投资总监曾昭雄,2009年小牛牛初期转入私募,一路走来颇为顺当;悲催的有,2009年8月转投私募的前交银施罗德投资总监李旭利,转私募后因涉嫌内幕交易被捕。

王亚伟“奔私”了,市场如何解读都不过是一厢情愿。可以肯定的是,私募界将会热闹起来。不过,投资者做投资切莫盲目,毕竟,王亚伟最值得学习的地方正是他崇尚独立思考的精神。

5年长熊 13只阳光私募获正收益

证券时报记者 徐子君

5年前,上证指数冲上了6124高点,5年后上证指数在2100点徘徊,指数跌去三分之二,投资者损失惨重。但是13只阳光私募却经受了5年考验,获取了绝对收益,6只阳光私募产品累计收益率超过50%。

来自私募排排网净值数据显示,截至上周五,成立于2007年下半年的阳光私募(非结构化产品)并且仍然在运作的阳光私募(最近一个月更新净值)共计50只。这50只中有13只产品实现了正收益,其中6只阳光私募产品累计收益超过50%。

6只产品中由昔日明星基金经理江晖掌舵的星石占据3席,朱雀占据2席,赵军掌舵的淡水泉占据1席。其中累计收益最高为淡水泉成长一期,该产品成立于2007年9月6日,截至10月15日,累计净值为179.49元,成立以来累计收益达到71.47%。而朱雀2期、朱雀1期以及星石1至3期的累计收益率均在50%到60%区间。

与此相对的是,不少阳光私募由于亏损严重已经清盘,但是仍在坚守。数据显示,50只产品

产品名称	策略	成立日	单位净值	累计净值	净值日期
淡水泉成长一期	淡水泉	2007/9/6	1.7949	1.7949	2012/10/15
朱雀2期	朱雀投资	2007/9/17	1.5851	1.5651	2012/10/15
朱雀1期	朱雀投资	2007/9/17	1.5651	1.5651	2012/10/15
星石1期	星石投资	2007/7/30	1.5479	1.5479	2012/9/20
星石2期	星石投资	2007/7/30	1.5475	1.5475	2012/9/20
星石3期	星石投资	2007/8/27	1.5086	1.5086	2012/9/20
武当1期	武当资产	2007/11/12	1.2908	1.2908	2012/10/10
尚雅1期	尚雅投资	2007/11/20	1.1744	1.1744	2012/10/10
武当2期	武当资产	2007/12/19	1.1467	1.1467	2012/9/29
尚雅2期	尚雅投资	2007/12/29	1.0642	1.0642	2012/10/10
林西3期	林园投资	2007/9/20	1.06	1.06	2012/10/15
林西2期	林园投资	2007/9/17	1.0431	1.0431	2012/10/15
尚雅3期	尚雅投资	2007/12/3	1.0061	1.0061	2012/10/10

徐子君/制表 张常春/制图

中有4只产品亏损幅度超过30%,其中塔晶投资旗下2只产品垫底,截至10月12日,累计净值分别为44.56元和51.2元(100元面值)。

值得注意的是,从5年长跑业绩来看,公募和券商出身的投资经理业绩更为出色。13只取得正收益的阳光私募中,9只产品的投资经理为昔日公募基金明星基金经理,而朱雀1期和2期的掌舵人李华轮则出身于券商。仅有2只产品

创投公司网络发售理财产品引质疑

证券时报记者 杨丽花

在深圳市红岭创投电子商务有限公司的官网上,一款名为红岭阳光的创新型集合理财体验产品引起了关注。这款产品的发行与管理者均为深圳市红岭创投股权投资基金管理公司。创投公司是否有资格公开发行理财产品引发市场质疑。

资料显示,红岭创投经营范围为受托管理股权投资基金等,并没有发行理财产品的资质。

红岭阳光理财的产品介绍显示,该产品投资方向为证券期货等高流动性领域。红岭创投董事长周世平提供红岭创投网站股份500万股,为该产品提供不可撤销的本金保障。

这款产品业界引起了较大争

议。国浩律师事务所合伙人李淳认为,产品发行主体有没有发行理财产品的资质,投资者维权成了问题。现在的某些金融创新,多是钻法律空子,这类产品到底应该由谁监管,也不是很清晰。”他说。

证券时报记者致电深圳市银监局,有关人士表示,证券交易、私募等应该由证监部门管理。记者随后咨询了证监部门的相关负责人,表示:“当前理财产品发行要么是备案制要么是审批制。”而该产品没有经过任何监管单位的审批,也无备案可查。深圳市证监局表示将对该产品进行了解和调查,且会公开调查结果。

据悉,这一产品在红岭创投内部也引起争议,有的高管认为涉嫌违规而选择离职。红岭创投相关

人士表示,“我们只是想团结P2P网贷平台上的客户,为他们提供更多的投资渠道,并不知道这一做法可能会触及红线。”周世平说,“这只产品对于投资人来说,是公开透明的,每天的交易情况都会以QQ截图的形式放到红岭创投网站的加密区。如果监管部门确定非法,我们就清盘。”另外,该理财产品的发行方式也引起了争议,该产品主要通过红岭创投的官网发行,客服等工作人员也通过QQ群等多渠道进行信息传播。

深圳龙腾资产董事长吴险峰说,目前理财产品发行只能通过信托、券商、银行、公募基金等,私募尚无通过网络自行公开发行理财产品的先例。

虽然争议颇多,但是该理财产品1500万资金已募集到位,并开始运作,由周世平亲自管理。

量能放大才为反转

湖北新海天投资总监杨虎表示,沪指站上60日均线后盘整数日,对于A股市场下一步的走势,多数私募相对谨慎。接受证券时报记者采访的私募较为一致地认为,目前只是场内资金在推动行情,成交量并未大幅放大,说明更多的场外资金对这波“维稳行情”仍存疑虑,今年三季度或是经济底部,若未来股市成交量逐步放大,反转行情才可以得到确认。

汉富资本王辉表示:“虽然目前沪指突破60均线,但尚不能有效确认,还会有一个短期震荡过程,虽然从周线来看,量能温和放大是一个积极信号,但未来还有待进一步放量,至少日成交量要到800亿以上,反弹行情才有可能变成反转。”

铭远投资总经理陆伟表示,近期反弹行情有望持续到11月初,此波反弹得益于系统性风险释放、经济数据良好、新股上市频率变慢、资金面相对宽松;但是往往到年底资金面会变得紧张,维稳行情过后新股上市频率会加快,因此行情能否持续关键看年末有没有可以提振市场的经济改革措施出台。

上海某私募基金总经理认为,

9月私募65%产品获正收益 平均增仓5个百分点

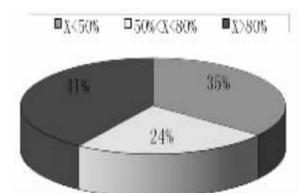
上周,华润信托发布9月份中国对冲基金指数(MCRI)月度报告。该指数9月份微涨0.54%,弱于同期沪深300指数上涨4%的表现。平均股票仓位达到了63%,较8月上升近5个百分点。

报告显示,9月,MCRI覆盖的139只私募证券基金中有65%的产品获得了正收益,其中,鑫鹏1期、凯毅、金中和1、4、5期、道合1期、开宝1期等产品的收益率排名靠前。

今年以来截至9月底,MCRI指数上涨0.72%,同期沪深300指数下跌2.24%。有47%左右的私募基金获得了正收益,其中,塔晶老虎1期、理成凤凰2号、明达系列、景林丰收、先锋1号、红山1期、民森K号、林园系列、凯毅等收益率均超过了10%。

中期来看,最近一年,沪深300指数跌幅为11.17%,MCRI下跌6.10%。有136只私募证券基金具有超过1年的历史业绩记录,但仅仅只有24%的私募证券基金获得了正收益,其中泽熙4、5期、林园

9月末股票仓位分布图



2、3期、万利富达、毕升精选成长1期等产品的表现较好。

MCRI最近两、三年的累计回报率分别为-13.37%和0.59%,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-21.89%和-23.69%)。

仓位方面,随着大盘的触底反弹,MCRI成分基金9月份的平均股票仓位较8月末上升了近5个百分点,约为63%左右。持股超过八成的产品略有上升,至41%左右,超过65%的私募将股票仓位维持在五成以上。

(杜妍 整理)