

■数据观察|Data|

私募近一月微涨1.97% 大幅落后指数

据好买基金研究中心统计,上周有573只私募基金公布最新净值,占有1028只非结构化私募、创新型私募的55.74%。

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1.97%、-2.72%、-5.88%、-5.10%,而同期沪深300指数的收益分别为10.16%、8.60%、-6.57%、0.33%。12月以来,上证指数连续突破2000、2100点两道大关,而私募基金由于仓位整体较轻,短期收益大幅落后于指数。

从单只私募业绩来看,近1月收益率排名前三的为创赢1号、金融战士1号、景富同一期,近1月分别上涨20.65%、16.57%和15.60%。截至2012年12月14日公布的最新净值,创赢1号近1月净值上涨20.65%,超越同期沪深300指数12.44个百分点。

(徐子君)

上周10只阳光私募成立 王亚伟产品管理费2.5%

12月以来,A股市场的强势反弹为阳光私募发行市场增添了一丝暖意。Wind数据统计显示,上周共计有10只阳光私募产品成立,创下了近期单周私募成立数量之最,其中4只为固定收益类产品,6只为股票型产品。从3只公布了募集规模的阳光私募来看,中海信托发行的股票型产品——浦江之星126号募集金额最高,达到4.5亿元。此外,2只债券型产品融赢乾元1号和华西禧悦1号首募金额分别为4800万元和2亿元。从预期收益率来看,融赢乾元1号预期收益率为6.9%。

此外,上周还有4只阳光私募发行,且均为股票型产品。分别为上市公司基金1号17期、盛世源稳健增长、如意1号和钧锋先锋星林1号。值得注意的是,王亚伟掌舵的首只阳光私募产品——昀津也于上周结束募集,首募资金为20亿元,管理费为2.5%,刷新股票型阳光私募管理费记录。

(徐子君)

■私募博文|MicroBlog|

星石投资总裁杨琦:

在坚持房地产调控不动摇的前提下,货币放松最大受益资产类别将是处于相对低位的股票,尤其是处于估值和业绩双底的周期股。其中,我们重点看好资源类股票,这类股票同时具有经济属性和金融属性,大部分资源类股票经过一年多的去库存,净资产收益率(ROE)处于底部,宏观经济面的改善将缓解资源类股票供大于求的局面,有助于资源股基本面的改善;而货币政策的放松将刺激其金融属性,以煤炭股为代表的资源股将出现优于其他板块的进攻性。

深圳禾木资产总经理刘强:

城镇化需要基建投资,但不等同于房地产,更不指向大中型城市;城镇化的主要发力点在于我国中西部欠发达地区;农村城镇化,需要区域性的中小银行等金融机构为信贷建设服务;城镇化以内需为主,相关医疗合作、家电下乡等基本需求会有进一步规模化发展机会。

从容投资董事长吕俊:

极低估值,比如8倍以内,反映的是极度怀疑,怀疑该行业或公司的业绩将下降。一旦怀疑被证伪、被解除,市场就给受过委屈的公司正常估值。可见,从极低到正常不是渐进过程,因此股价变动剧烈而快速。

可不可以在全国东中西部设立三个房地产特区?特区内不实行地产调控,实行房地产自由经济。五年后对比全国其他地区地产价格,看看有无差异?再看看人口流入还是流出地产特区?

天马资产董事长康晓阳:

如果资源不被肆意掠夺,就不会有那么多钱权交易和腐败,企业才会立足长远,唯有效率方能生存。如果生活在社会底层的人民大众,居有所养,老有所依,靠勤奋和努力就能过上好日子,全社会的劳动热情、学习和创造力就会被激发出来,科技兴国就不再是空谈。民众不奢望社会绝对公平,他们需要的只是希望。

广东煜融投资董事长吴国平:

如果世界末日那天后太阳依然高高挂起,这世界会如何?不会怎样,但大家会发现,原来这就是一个符号而已,经历了也就经历了,新的纪元或许就此拉开序幕了,对资本市场而言,则可能恰好成为这样的契机。

(付建利 整理)

江湖不好混——2012私募十大新闻

证券时报记者 吴昊 付建利

2012年,A股市场凄风苦雨,尽管年终股指阳光初露,无奈难以力挽狂澜。这一年,私募基金在痛苦中煎熬,清盘潮不断、昔日大佬被判刑,恩怨纠葛、涉嫌逃匿、净值造假……,2012年的私募江湖确实有点不好混。2013年,太阳照常升起,阳光私募在经历风雨后,将迎来朝阳。

一年一岁,新桃旧符,证券时



报基金周刊特制 2012年阳光私募十大新闻”,在细品私募江湖这一年辛酸苦辣的同时,也带来一份前行的动力与憧憬。

1、华丽转身 王亚伟杀向阳光私募

2012年12月13日,千合资本旗下的私募产品昀津开始募集,这是王亚伟转投阳光私募后的首只产品。王亚伟于1998年进入华夏基金公司,他管理的基金业绩超群,被业界称为“基金一哥”。

2012年5月7日,华夏基金发布公告,王亚伟因个人原因离职。9月,王亚伟在深圳独资注册成立千合资本管理有限公司,注册资本1000万人民币。

点评:王亚伟投奔私募,无疑是2012年资本圈的重磅新闻之一,昔日的公募“一哥”,王亚伟的传奇能否在私募江湖中续写?选择这个时点投资私募,是否表明看好后市?他能否成为私募“一哥”?一系列的疑问盘旋在业内人士心中。时间是最好的答案,也许,明年的今天,我们对私募王亚伟能有一个更清晰的认识。

2、明星陨落 李旭利获刑4年

2012年11月23日,上海第一中级人民法院宣判,李旭利非公开信息交易罪名成立,被判处四年有期徒刑,处罚1800万元,追缴违法所得1071.5万元。

李旭利26岁时成为南方基金旗下“天元基金”的基金经理,30岁成为南方基金投资总监,后任交银施罗德基金投资总监。2009年李旭利转投阳光私募。2010年9月21日被证监

会立案调查,李旭利涉嫌利用非公开信息交易,涉案金额5226.38万元。

点评:常在江湖走,哪有不湿鞋。毫无疑问,李旭利是一个投资高手,年少得志,让人艳羡。内幕交易让他的人生辉煌的顶峰掉头向下,不免令人唏嘘。投资者当然期待市场上多一些投资高手,但更希望高手们更“干净”一些,资本市场的监管也更完善,通过制度的有效监管防止投资管理人作奸犯科。

3、风云难再 赵笑云巨亏曲终人散

6月8日,赵笑云通过博客告知,旗下阳光私募基金陕国投——笑看风云1号单位净值为49.31元,即将清盘。早在今年1月4日,笑看风云2号产品就已经清盘,归国试图一展身手的赵笑云败走麦城。

赵笑云曾被称为中国炒股第一人。2000年,他推荐青山纸业,众多股民跟随被套。赵笑云到英国“留学”。

点评:赵笑云曾经是资本市场的风云人物,但资本市场从来不缺一时的风云人物,缺的是长久的风云人物,当浮华散去,一切归于沉寂。投资者期待的是,A股市场多一些长跑健将,而不是冲刺选手。

4、光环褪去 常士杉产品无奈清盘

4月,世通8期和世通9期进入清算程序,昔日冠军私募旗下产品终也难免清盘的下场,常士杉冒进的操作手段受到了市场的惩罚。

2009年,常士杉旗下世通1期净值跌到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%收益取得当年冠军。世通8期与世通9期产品净值最高点均出现在2011年3月11日,分别为1.213元和1.127元。

点评:常士杉曾经是年度私募王,但也只是流星。一口吃不成个胖子,资产管理行业要做大,还是要靠真刀实枪的业绩说话,否则,持有人过去相信你,未来没准跟你说不

拜拜。

5、监管失踪 张超涉内幕交易逃匿

7月,上海紫石投资董事长张超被曝出因涉嫌内幕交易在逃,滞留美国。2011年上半年,张超的“紫石一期”收益在结构化产品中排名第一。

点评:私募冠军也会当跑跑?!一人做事一人当,应该出来给投资人一个交代。这一事件再次昭示,阳光私募要加强和完善监管,如今交通方便,私募管理人搞砸了就跑路,投资人该到哪里讨说法?

6、恩怨情仇 姜广策吕俊闹分家

3月26日,原从容投资合伙人姜广策在微博上宣布,与创始人吕俊投资理念分歧,从即日起离职,并建议客户赎回。此后,吕俊曝出姜广策私下代客理财,双方矛盾不断升级。原上投摩根投资总监吕俊于2007年11月创立从容投资,旗下20只产品,资产规模30亿。姜广策2010年加盟,发行医疗行业基金1期,当年该基金净值增长超过46%。

点评:私募管理人都是智商高的人,理念不合很正常。但切不可把矛盾闹得满城风雨,互相之间攻击来攻击去,其实没有一个赢家,还给市场人士“气量小”的印象。都说心胸有多大,事业就能做多大。阳光私募的管理人,对此不可不察啊!

7、马失前蹄 徐翔饮恨酒鬼酒

夺冠大热门泽熙投资中枪,受“塑化剂事件”影响,11月泽熙投资旗下产品全线下跌。近年来,股市中黑天鹅事件频发酒鬼酒塑化剂超标260%。三季报中可以看到,徐翔高位接盘酒鬼酒,泽熙瑞金1号买入313.41万股。酒鬼酒11月份以来的股价跌幅已经超过40%。

点评:从重庆啤酒到酒鬼酒,徐翔和他的泽熙投资多次陷入舆论漩涡。这次踩中酒鬼酒的地雷,究竟是走运还是偶然背后的必然?希望徐翔不会“醉”倒在酒鬼酒上面。

8、弄巧成拙 王富民虚造净值

7月,北京天合财信资产管理有

限公司管理人王富民涉嫌自行制作净值数据被曝。有部分客户按照虚假的净值买入了产品,据悉天合财信1期的大部分客户后与王富民私下达成和解。

点评:“富民”这个名字取得多好,把投资业绩做好,自己和投资人都受益。但如果弄虚作假,虚造净值,不仅富不了民,还会坑民。受人之托忠人之事,诚信是资产管理行业的灵魂和生命线。出来混,迟早要还的。在资本市场,任何弄虚作假,历史终究会给予一个公正的评价。

9、大江东去 陈继武另起炉灶

凯石投资陈继武与雅戈尔的分家闹得沸沸扬扬。8月,有传闻说凯石投资亏损严重,雅戈尔将收回股权,而凯石倒逼雅戈尔,陈继武寻找外援牵制李如成。

凯石投资成立于2008年10月,注册资本10亿元,雅戈尔集团持股70%,管理资产规模一度超100亿。

点评:陈继武的凯石投资和雅戈尔曾经的关系可以用亲密来形容。如今闹到逼宫、另起炉灶的地步,印证了那句老话:没有永远的朋友,只有永远的利益!但投资人还是衷心希望,以制度灵活著称的私募,少因为内耗而影响投资业绩,所谓和气生财,和气是“发”,皮之不存,毛将焉附?

10、无力回天 罗伟广走下神坛

私募冠军当然是市场关注的焦点。2009年冠军罗伟广却成为2012年最悲情的人物之一。12月中旬,罗伟广旗下产品全线垫底,多数产品净值在0.5元以下,翻身之日遥遥无期。业内人士认为规模迅速膨胀以及激进的投资风格给罗伟广操作带来影响。2010年,广东新价值投资公司共有23只新产品诞生,而从2007至2009年,新价值旗下总共只有7只产品。

点评:又是一个私募王黯然走下神坛的悲情故事,善良的人当然不想落井下石,希望罗伟广在确定思痛之后,能够东山再起。只是我们最大的疑问是:罗伟广从天上走到地下,究竟是这个市场不适合他还是他不适合这个市场?

私募老账户主动清盘逼信托降管理费

新账户一年使用费约50万元,老账户至少也要100万元,最高的达300万元

证券时报记者 付建利

信托证券账户在暂停三年后终于重启,但私募使用的老账户仍然费用高企,一些私募基金索性以主动清盘相威胁,意图逼信托公司降低老信托账户的使用费。

证券时报记者日前在深圳一家私募基金采访时了解到,该私募近日给一家信托公司发去了一份函,要求信托公司降低老信托账户的使用费,否则就主动清盘。据介绍,尽管信托证券账户已经重启,而新账户一年的使用费在50万元左右,而那

些规模更小、又没有业绩提成的私募,可能一年辛苦到头,连信托证券账户费都要自掏腰包。

有鉴于此,这家私募基金近期和客户商议,如果信托公司不降价,就主动清盘,然后再新开一个账户。私募不像公募,客户人数少,而且都比较熟悉,大家都赞同通过主动清盘的方式重新开一个账户,以降低费用,维护客户自身利益。

记者随后采访京沪深多家私募基金获悉,不少私募也有类似要求,希望信托公司降低老证券账户的使用费,如果行情好也就罢了,今年

行情这么差,100多万的信托账户使用费确实是一笔不小的负担。”北京一家私募的负责人向记者表示。

不过,一位不愿透露姓名的信托公司人士认为,老信托账户的使用费都是和私募签了合同的,如果要降低信托账户费,需要修改合同,程序繁琐。不过,多位私募基金表示,老信托证券账户使用费降低是大势所趋,尤其是信托证券账户新开之后,通道已不再是稀缺资源,如果信托公司仍然不降价,会有更多的私募通过主动清盘的方式,解散老产品,然后再开一个费用低得多的新账户。

除了上述私募之外,深圳另一家规模在10亿元左右的阳光私募也遭遇了同样的情况。该公司投资总监表示,反弹前,该公司的平均仓位在20%到30%左右,仓位最低的只有一成左右。12月初开始紧急加仓,现在整体仓位提升到五成左右。虽然跟进加仓,但产品净值涨幅较同期市场涨幅差距还是很大。”

数据显示,12月7日至14日,该公司旗下产品净值涨幅普遍在1%到2%左右。来自国金证券的调查显示,虽然前期仓位普遍不高,但是12月以来的反弹,还是吸引不少私募积极加仓。阳光私募仓位在五成以上占多数,最高的达到九成。而11月份,仓位不超过三成的私募占多数,比例达到55.14%。从配置上来看,受访私募普遍看好弹性较大的建材水泥、房地产、汽车行业。概念板块方面,近期与政策紧密相关的城镇化、美丽中国概念、投资拉动及区域振兴概念板块表现较为活跃。

市场不济 私募发行量化保本产品

证券时报记者 刘明

股市低迷,私募基金也打起了保本的牌。一款名为华安基金-盈融达量化投资1期的产品正在发售,该产品罕见地提出了“保本”概念。

证券时报记者了解到,盈融达量化投资1期是一款典型的借道基金专户发行的私募产品,而且是保本产品,无申购赎回费。投资范围包括股票、股指期货等权益类品种,债券、逆回购等固定收益类品种,货币工具以及融资融券等,各类品种的投资比例均为0-100%。

0.93元的平仓线,产品净值在0.98元以上时才可进行权益类投资。

当然,保本也是有时间代价的。该产品成立后将有6个月封闭期,首年封闭期后6个月开放一次,次年开始每3个月开放一次。私募基金单位净值低于1元时,投资者在首个开放日退出,只能按净值赎回,将面临亏损,但只要是在首个开放日之后的开放日赎回,可按1元面值赎回,即只要持有1年以上,至少可以保本。

在产品单位净值高于1元时,产品中资产规模占比为90%的普通投资者可获得65%的收益,另

外35%收益归劣后端的私募基金管理人获得。资料显示,根据过往实践经验,该产品的年化预期收益率为15%左右。不过,也有市场人士表示,过往的量化经验在未来是否能延续业绩存在不确定性,并且预期收益率并不是保证的收益率,这一点投资者必须明白。

此前,上海磐华正义投资公司也与华安基金发行了一款名为华安基金-磐华正义量化基金一期的产品的保本型产品,主要通过投资期货进行量化保本。不过,在产品收益未能覆盖管理费的情况下,投资者仍将面临管理费的损失。

加仓慢一拍 部分私募错过反弹

证券时报记者 余子君

12月以来,市场发起了绝地反攻,沉浸在悲观中的阳光私募反应慢,加仓不及时,与反弹擦肩而过。

深圳一家大型阳光私募负责人对记者表示,没有预计到反弹来得这么快,前期产品的股票仓位基本清零了,这轮反弹完全错过。该负责人曾在11月对证券时报记者表示对市场非常悲观,2000点才是熊市的开始。数据显示,12月7日至12月14日,上证指数上涨5%,而该公司旗下16只产品仅两只涨幅超过0.1%,其余涨幅均在0.1%以下,可见该公司旗下产品仓位处于非常低的水平。

除了上述私募之外,深圳另一家规模在10亿元左右的阳光私募也遭遇了同样的情况。该公司投资总监表示,反弹前,该公司的平均仓位在20%到30%左右,仓位最低的只有一成左右。12月初开始紧急加仓,现在整体仓位提升到五成左右。虽然跟进加仓,但产品净值涨幅较同期市场涨幅差距还是很大。”

数据显示,12月7日至14日,该公司旗下产品净值涨幅普遍在1%到2%左右。来自国金证券的调查显示,虽然前期仓位普遍不高,但是12月以来的反弹,还是吸引不少私募积极加仓。阳光私募仓位在五成以上占多数,最高的达到九成。而11月份,仓位不超过三成的私募占多数,比例达到55.14%。从配置上来看,受访私募普遍看好弹性较大的建材水泥、房地产、汽车行业。概念板块方面,近期与政策紧密相关的城镇化、美丽中国概念、投资拉动及区域振兴概念板块表现较为活跃。