

■ 数据观察 | Data

紧跟市场节奏

私募近1月上涨6.04%

根据好买基金研究中心的统计,上周有554只私募基金公布最新净值,占所有1034只非结构化私募、创新型私募的53.58%。

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6.04%、5.70%、2.81%、5.54%,而同期沪深300指数的收益分别为7.86%、10.95%、5.74%、3.75%。从私募基金整体业绩来看,指数近1年内的阶段收益全部为正,而私募基金各期收益也均出现上涨,短期收益略落后于指数,不过由于整体仓位提高,近两周私募基金基本跟上市场涨势。

近1月收益率排名前三的私募基金为德源安战略成长3号、挺浩一期、末尔弗,近1月均超过14%。截至2013年1月17日公布的最新净值,德源安战略成长3号近1月净值上涨17.07%,超越同期沪深300指数11.67个百分点。

(徐子君)

上周仅2只阳光私募成立

尽管距离春节长假还有3周时间,但阳光私募发行市场已经提前安静了下来。

Wind数据统计显示,上周仅有2只阳光私募成立,且均为固定收益类产品,分别为华澳信托发行的分级债券基金——TOF专户2期和平安信托发行的君恒稳健17期。其中分级债券基金——TOF专户2期首发规模为1.29亿元。

发行方面,上周没有阳光私募产品发行。

(徐子君)

■ 私募博言 | MicroBlog

天马资产董事长康晓阳:

私募基金在经历了多年的野蛮生长后,终于迎来了真正的春天。不久,我会自豪地说,在中国金融市场,我也是有“身份证”的人。

也许这次机会真的来了,不管是真是假,是否那么快,但坚冰已破,金融开放的洪流势不可挡。这是我们这代人的幸运,此时不搏,更待何时!不只是为了财富,也不是想证明什么,只为心底那个一直在默默守望的梦想。

格雷投资总经理张可兴:

很多朋友祝贺我在去年12月5日满仓的举动,其实这是早在我发微博之前同事们集体决定的结果,理由仅是基于我们看好的企业处于历史低位。我们不再奢求更低的价钱;就如同2009年清仓是基于认为大盘处于相对高位,我们不再奢求更高的收益。平常的心态,没什么大不了。大家不要再问我有什么秘诀,这个真没有。

深圳星泰投资总裁薛冰岩:

投资要两手抓,一手抓企业基本面,一手抓市场估值。深刻理解企业属性和行业特征是把握估值体系的前提,离开精深的基本面研究来讨论估值,皮之不存,毛将焉附?无论是分散还是集中投资,都必须遵守精深基本面研究原则。幻想仅通过与市场博弈进行投资,为大忌。

不分价格和时点而买入好企业的股票且长期持有,是价值投资的最大陷阱。即便是巴神也强调价格的重要性。让投资者亏钱最多的企业往往是好企业,因为烂企业谁都不敢重仓。假如2007年顶部买入茅台,1999年买入可口可乐,1991年买入台塑,持有至今,除去通胀都不赚钱。

北京神农投资总经理陈宇:

白酒企业的流氓心态要不得!某些知名白酒企业对于在酒里大量掺入食用酒精的龌龊行为,美其名曰:正常的、行业通行的,现代工艺的勾兑技术。请问:既然食用油要标注调和油和纯花生油,巧克力要标注天然可可含量,药品要标注人工牛黄成分,白酒为什么不标注食用酒精的勾兑含量?为让喝酒的人明明白白地喝上真正的好酒,让老老实实酿好酒的企业卖上好价钱,为了让社会少点投机取巧以次充好,市场销售的白酒应该标明是否以食用酒精勾兑,并且标注食用酒精勾兑量。

从容投资董事长吕俊:

必须把小非减持当成迎面打来的子弹,大非减持当成砸过来的炮弹,除非有装甲保护做空,避开这些要命的东西绝对必要。

其实,还有那么多没有减持压力的品种可供选择,可比条件下,无减持股相对减持股的估值溢价一定会出现。一家优质品牌消费类公司,成长迅速,估值合理,股价稳健持续上涨,基金和券商分析师都爱,唯一缺点就是大股东持续减持,应该相信其“价值”吗?

(付建利 整理)

产品发行趋谨慎 绩优私募按兵不动

证券时报记者 吴昊

将不允许申购,只能赎回。呈瑞投资内部人士也表示,目前并无发产品计划,先练好“内功”。

私募行业中,产品业绩优秀往往会带来规模的快速扩张。不过证券时报记者了解到,2012年业绩排名居前的多只私募并不急于发新产品以求扩大规模,更愿意先把现有产品业绩做好,等大环境回暖再考虑发产品。

银帆投资、云腾投资、呈瑞投资等私募基金去年都取得了不错的投资业绩。银帆投资相关人士表示,目前还在等待新产品的发行时机,同时会注重内部累积,等公司各方面资源跟上后再谈扩张规模,至少要到春节后才会筹备新产品。

云腾投资市场部人士表示,未来每年最多发行一期管理型产品,且上一期产品净值在一元以下时不考虑发新产品,长期目标最多发行4只管理型股票基金,同时严格控制基金规模,新产品发行完毕当年

将不允许申购,只能赎回。呈瑞投资内部人士也表示,目前并无发产品计划,先练好“内功”。

股市低迷、发行成本高等多种因素导致私募对发行产品更趋谨慎。

首先,投资者信心不足。上海一家规模10亿以上的阳光私募计划1月中旬发新产品,目前已被搁置。

与客户接触后发现大家信心不足,等行情转暖后客户才有积极性,但那时往往又是股市高位,操作难度大。”上述私募人士表示。

其次,私募发行成本仍较高。

虽然信托平台费用大大降低,但渠道方除了认购费、管理费,有些还要业绩提成15%甚至更高,同时发行渠道少,通过银行发产品很难,

不仅银行客户风险承受能力低,且银行发行产品审批严格,流程较长。

目前主要通过券商或第三方基金销售机构,但募集能力大不如银行。

分析人士指出,2012年私募

业绩居前的多是规模较小的公司,



张常春/制图

根据经验,公司规模扩张会影响收益,前车之鉴使私募在发行产品时非常谨慎,同时,私募的“冠军效应”,在减弱,投资者更加理性,不会只看

当年的投资业绩。

不过记者也了解到,一些刚转行进入私募行业的公募人士往往有着固定客户资源和在公募行业积累的声

誉,初期更容易募到资金;机构客户也成为越来越多私募募资对象,但是此类产品往往以私募专户形式存在,较少实现阳光化。

2013年私募阵营对冲先行

证券时报记者 方丽

还有“中信盈融量化对冲1期管理型金融投资集合计划”、“申毅量化对冲2号”、“聚益风险缓冲1期”、“上善御富风险缓冲2期”等多只产品。

据证券时报记者了解,目前多家私募都有发行股指期货产品的计划,且风格多样。因基金专户、券商资管对参与股指期货限制很少,不少私募基金也借这两个渠道发行产品。

国金证券研究显示,目前阳光私募创新主要包括:股票对冲策略中的市场中性策略、相对价值策略中的ETF套利、分级基金套利、跨期套利及期现套利策略、宏观对冲策略、事件驱动策略中的定向增发、大宗交易策略、以及债券型私募基金产品等,量化手段正在被越来越多地应用到实践中。

据了解,目前这类产品比较受市场欢迎。据深圳一家银行客户经

理表示,专户客户多是风险厌恶者,希望理财产品能够有效降低市场的系统性风险,获得收益,而对冲基金能够利用股指期货等对冲工具在一定程度上对冲市场风险,承担比较确定的风险收益比,正好满足了投资者的这种要求。

而深圳一家私募基金人士表示,目前除了高端投资者之外,不少大型金融机构也对这类产品有兴趣。他还表示,随着国内私募基金参与股指期货经验逐渐丰富,未来这类产品将越来越多。

数据显示,目前基金股指期货专户的业绩突出,如鹏华投资旗下的“鹏华商品对冲一期”去年收益超过100%,而凯丰投资吴星管理的期货策略“凯丰基金”2012年收益率更是高达400.71%。此外,上海国富投资就一直在做股指和其他衍生品的研究,2012年国富投资旗下产品平均业绩达到15%。

私募:正名意义大于发公募

证券时报记者 刘明

私募基金将可开展公募业务引起广泛关注。证券时报记者了解到,私募基金关注的更多是新基金法为私募基金的正名,而发行公募产品则是后话。

按规定,私募开展公募业务需同时满足实缴资本不低于1000万元和近3年资产管理规模均不低于30亿元两项条件。目前能达到这些条件的私募大约有10家,包括重阳投资、泽熙投资、星石投资和金中和等。

证券时报记者采访的多家规模较大的私募基金表示,私募基金的合法主体地位得到承认意义更大,以后可以作为独立机构发行产品,而不用再借助信托平台或合伙企业方式。至于发行公募产品,还得等新《基金法》6月份正式实施以及相关细则出台后再做打算。

星石投资首席策略师杨玲告诉记者,现在并不是私募进入公募领域的最佳时机。毕竟私募以往都是通过信托通道进行投资管理,从未作为发行主体发行过产品,私募必须先申请非公开募集产品资格,再考虑申请公开募集产品管理资格。不过,杨玲透露,目前星石正在准备今年6月1日后独立发行私募产品。

据了解,私募基金要独立发行私募产品,首先要成为基金业协会的会员。协会公布的资产管理类特别会员包括了19家私募,其中包括重阳投资和星石投资等。

重阳投资相关人士告诉记者,成为特别会员是希望获得独立的发行主体地位,不过现在谈发行公募产品还为时尚早。深圳两位成为首批基金业协会会员的私募负责人也表示,加入协会获得“合法”地位,以后可以独立发行私募产品,发公募产品则是后话,目前还是先做好私募业务。

12月78%私募获正收益 平均股票仓位80%

上周,华润信托发布中国对冲基金指数(MCRI)12月度报告,MCRI在当月以及2012全年的收益率都低于同期沪深300指数的表现。约有78%的私募基金获得了正收益。

报告显示,12月MCRI覆盖的137只私募基金中96%的产品获得了正收益,平均上涨11.07%,不过仍弱于同期沪深300指数17.91%的表现。从全年情况来看,MCRI指数涨幅为4.43%,同期沪深300指数涨幅为7.55%。

具体产品方面,塔晶老虎1期、高特佳添富、红山2期、德源安战略成长1号、景林丰收等的年度收益率排名靠前。

长期来看,截至本报告期末,MCRI成分基金中存续期在两年及以上的共有134只,过去两年仅19%的产品收益率为正,所有产品的收益率均值为-14.33%。MCRI最近两、三年的累计回报率分别为-13.60%和-9.39%,强于沪深300指数表现(其最近两、三年的累计回报率分别为-19.35%和-29.44%)。

仓位方面,12月MCRI成分基金的平均股票仓位较11月末上涨近25个百分点至80%左右。持仓超过八成的产品占57%左右,95%的私募将股票仓位维持在五成以上。

按照资金流向来看,私募基金12月份大量增持金融、地产和采掘业,少量减持了机械设备业。截至12月底,私募基金重仓的前五大行业为:金融服务、房地产业、医药生物、食品饮料和家用电器。

(杜妍 整理)

行情不会轻易结束 关注个股补涨行情

证券时报记者 吴昊 付建利

反弹。其次,A股市场处于阶段性反弹中,对“两会”有较好预期,特别是一些经济政策的落实,有利于投资者信心的进一步恢复和相关板块行情的活跃。

启明乐投董事长李坚表示,虽然GDP增速下降,但这轮行情不会轻易结束。李坚预计,春节期间指数站稳2300点的概率很大,但是会围绕2300点宽幅震荡,银行地产板块上涨空间有限。目前,外围股市大涨对银行地产股仍有带动,同时深圳土地制度改革对地产股行情也起到推动作用;但从机构

操作层面上来看,此前基金增仓金融地产比较明显,短期银行和地产股或将面临抛压。

目前关注年报中净利润预增40%以上的公司,比如一些医药、科技等成长股,指数拉升后一些涨幅较小的股票会有补涨行情。”李坚表示。

祝朝安表示,此波反弹行情由银行股领涨,目前这一板块面临的调整压力较大。重点关注上市公司利润,焦点在年报的披露,虽然最近一两年上市的中小板和创业板公司整体业绩一般,但高转增和高送配概念股是热点,交易会比较活跃。主要关注医药

股,另外是军工航天等板块,还有高铁,这些板块持续性比较强,比如高铁领域的需求和盈利确定性就较强。未来军工方面的投入也会加大,业绩确定性较强,可以中长期关注。

针对市场风险,祝朝安认为,春节前风险主要是资金流动性问题,随着股市上涨,融资量加大,短线获利回吐压力较大。深圳一家私募基金的总经理也持相同观点,认为本轮反弹中积累了一定的获利盘和解套盘,春节前资金获利回吐的压力较大,但这不会阻碍股指节后更大级别的反弹,中期反弹的概率非常大。

云腾投资顾涛:

对新的一年谨慎乐观 结构性机会较多

证券时报记者 吴昊

凭借2012年12月26.03%的涨幅,云腾1期一跃成为阳光私募业绩年度亚军。高手的路经难以复制,但毕竟有参考意义。

私募排排网数据显示,截至12月31日,云腾1期2012全年收益53.59%,位居私募基金业绩排行榜第二,距排名第一的银帆3期54.44%的收益相差不到1个百分点。值得注意的是,银帆3期年终收益以12月28日的净值为准,由于其每隔7日公布一次净值,无法得知其31日的实际收益率。

云腾投资风格上属于价值投资和民间游资的结合,公司管

理层来自民间,具有多年游资操盘经验,研究团队则多来自机构。云腾投资基金经理顾涛在接受证券时报记者采访时介绍:“去年12月,在沪指阶段性低点1949.46前两个交易日开始逐步加仓,重点介入城镇化相关的水泥、稀土板块,沪指站上半年线后发现,中小板指和创业板指仍远离半年线,就开始积极介入中小市值股票。股票涨到30%附近就清仓,中间叠加操作数次。”针对云腾的投资理念,顾涛表示:“我们比较重视价值投资,相信随着经济周期变化价值终究会体现。但是,单纯按照一种价值体系操作并不适合目前的市场,因此会注重波段操作。产品持

股数量较为分散,在10只左右,一只股票持有时间在3到6个月,仓位浮动较大。”

谈到2012年取得的优异业绩,顾涛表示:“去年主要是抓住年头和年尾两波行情,一方面在板块方面把握到位,去年初布局地产股,年末对热点及时反应,年中配置的几个品种估值合理,成长性良好,比较抗跌。虽然如此,2012年的投资中我们仍然犯了不少错误,还需要总结教训。”

另一方面对仓位控制合理。去年年初仓位在八成以上,年中仓位在五成上下浮动,三季度一度清仓,当时认为经济好转迹象不明显,沪指下降通道短时间很难扭转。”

谈及2013年的投资,顾涛称,

2013年经济会保持稳步回升,但指数上涨空间并不大。宏观上来看通胀因素提前来临,增加市场对货币政策不确定性的预期,在经济调结构理念下财政政策也会多一份谨慎;微观来看,银行表外负债,信托集中兑付等也是2013年的潜在风险点,需要我们密切跟踪”。

顾涛告诉记者:“目前仓位在70%左右,短期来看以蓝筹为主的权重板块累计涨幅过大,上升空间有限,但未来不排除结构性轮动行情的产生,中长期看好三条主线,一、政策扶持的领域,如城镇化相关个股;二、民生改善领域,例如环保和医疗板块;三、地缘政治关系到一个发酵点,军工板块也值得长期关注。”