

■数据观察 | Data |

私募基金近1月涨4.53%

据好买基金研究中心统计,上周有576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55.65%。

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4.53%、7.29%、6.58%、5.96%,而同期沪深300指数的收益分别为8.46%、11.92%、8.70%、3.14%。从整体业绩来看,私募基金各期收益继续上升,短期收益略落后于指数;而在近1年时间内,私募基金平均收益则是超越沪深300指数,显示出私募基金整体在去年市场下跌大背景下所做的下行控制初见成效,所积累的超额收益也开始体现。

从单只私募业绩来看,近1月收益率排名第一的为博弘31期,超过19%;由于采取复制策略,博弘旗下其它17只基金也同样取得了19%的业绩。此外还有8只私募近1月收益也超过12%。截至2013年1月23日公布的最新净值,博弘31期近1月净值上涨19.43%,超越同期沪深300指数14.29个百分点。

(徐子君)

上周4只阳光私募成立

A股市场自去年12月以来持续反弹,不过由于临近春节长假,目前发行的阳光私募产品发行期限普遍较短,均赶在春节前成立。

来自Wind资讯数据显示,上周有8只阳光私募开始发行,其中6只为固定收益类产品,2只为股票型产品。为了避开春节长假,这些产品均赶在春节之前成立。从发行期限来看,6只固定收益类产品发行期限均在4至7天左右,2只股票型产品中1只为正常发行期限,为期1个月,而另1只产品发行时间仅6天。从过往发行情况来看,股票型产品发行期限一般为1个月左右,债券型产品发行期限较短,一般为一至两周。

此外,上周有4只阳光私募成立,股票型产品和债券型产品各两只。2只债券型产品分别为枫华和稳健分层;2只股票型产品分别为君恒稳健18期和海通创新1号。君恒稳健18期和海通创新1号首募金额均为3亿元。君恒稳健18期公布的预期收益率为6.38%。

(徐子君)

■私募博文 | MicroBlog |

天马资产董事长康晓阳:

此前我的微博中,一个“瞎”字让很多人产生了误解。我的本意是,金融行业对私募开放的机会来了,业务上希望放手一搏,并非指股票或投资本身。市场对我来说,只要勤勉,用心研究,就永远有机会,不存在搏不搏的问题。需要搏才能决定的投资,与赌无异。

星石投资总裁杨玲:

证监会拟允许券商开展基金托管业务,极大有利私募公司独立发行产品。目前有好几家券商已经提前布局了保姆式托管后台,正好匹配私募界后台薄弱的现状。私募规模不大,银行对其托管的兴趣不大;但交易量较大,券商做托管的综合收益很高。感谢愈发成熟的产业链,私募公司只要专注地做好投资就行了。

上海鼎锋资产合伙人王小刚:

投资高成长股,不同的增长速度对收益率的影响不同,核心是在快速增长的行业中,寻找由诚信的管理层领导的行业龙头。成长股一是稀少,因此持股要集中;二是成长期短暂(3-5年),因此要适时离场。关键是一要买对,二要不贵。

深圳晟泰投资公司总裁薛冰岩:

不懂估值是投资者的致命伤。苹果公布财报出来,数据至少不难看,但依然无法阻挡盘后大跌10%。苹果是当今最具代表性的科技和电子消费品牌,可在过去几个月内,股价下跌了30%以上。同样,白酒股2012年业绩大增,股价同样下跌不少。其背后的核心要素在于估值系统的深刻变化,成长和价值的估值标准相差太大。

深圳禾木资产总经理刘强:

金融和地产,传统发展模式下最大的两个受益行业,以基本面来评估并不乐观,与其说是主题炒作、估值修复,倒不如说是其交易价值远大于基本面估值,流动性较好的权重股成为市场主力机构运作期指的核心对象。确实,现阶段单边逼空具有很强的可持续性,但一旦走向反面,单边做空杀跌也是如此。

北京神农投资总经理陈宇:

融券扩大至500只,又有事儿干了!现在还未到全力做空之时,但是弹药已经开始囤积。500个可融的券,加上春节后一次经典的背离,对冲基金的好日子才刚刚开始。

(付建利 整理)

私募广开客源 家族企业资金成新蓝海

家族企业资金较为稳定,只要认同私募的投资理念,不会频繁申赎,有利于私募的操作

证券时报记者 付建利

由于实体经济的不景气,不少家族企业开始考虑把部分资金投入证券市场,这部分资金也成为私募重点寻找的对象,一些企业家甚至单独注册一家投资公司,背后的资产管理人由私募基金来担任。

家族资金转入资本市场

证券时报记者近期了解到,长三角、珠三角、山西等地不少企业资金受股票市场反弹的“诱惑”,频频与私募基金接触,考虑把资金交给这些专业投资人打理。一位福建籍房地产公司老板就表示,房地产受国家宏观调控政策影响,他的企业拿地 and 开发速度都有所放缓。准备将约6个亿的流动资金投入股票市场,“A股市场现在进去不一定能马上赚钱,但中长期来看,风险应该不大了。”这位企业老总表示,目前正在与三家私募接触,“也许每家分两三个亿,也许把这几个亿的资金全部交给一家私募去打理,看双方商谈的情况而定。”

北京一家私募透露,该私募掌管资金里面就有一笔属于家族资金。去年11月,山西一家小企业老板卖掉了公司股份,找到这家私

募,投资1.5个亿。目前收益率已经超过20%。上述私募老总表示,这笔家族资金主要用来投资股票市场,用少部分资金做股指期货和大宗商品交易。业内人士介绍,中国老一代企业家逐步进入退休年龄,这些企业家积累了大量财富,如何打理这些家族资金,成为企业家不得不面对的现实问题。根据国外的经验,不少家族资金都是由对冲基金提供一对一的资产管理服务,未来国内也会慢慢走上这一道路。

私募大力挖掘新蓝海

北京一家私募基金的市场总监表示,与即将退休的民营企业“富二代”相比,“富二代”对金融市场的兴趣更大,资本市场的财富效应也会吸引大量家族资金。就家族企业的资金来说,这笔钱更为稳定,只要认同私募的投资理念,这笔钱不会频繁地申购赎回,对于私募的操作无疑更为有利。

从投资回报预期来说,家族资金更追求保值增值,重在求得合理的稳定回报,而这对于很多私募来说,并不是特别难完成的任务,因此,家族资金很容易成为私募的优质客户来源。在产品布局上,私募主要是给家族资金做一对一的专

理财,既包括主要投资股票市场的权益类产品,也包括主要投资债券的固定收益类产品,还包括投资期货、港股、美股的产品;有的产品还实行组合投资,把资金分配在不

同的资产类别上。现在最大的难题是如何寻找更多的家族资金,这就要求我们私募的市场人士了解高端客户的需求。”一家大型私募分管营销的副总经理告诉证券时报记者,

私募的市场人员直接与客户进行一对一的交流,除了要具备一定的营销能力外,还必谨慎投资,甚至了解企业运作,这样才能更好地与家族企业的客户进行交流。

名正言顺 私募更受资金青睐

证券时报记者 刘明

在基金法确定将阳光私募纳入监管之后,阳光私募的法定地位得到了认可。有了法定地位之后,阳光私募也受到了更多资金的青睐。证券时报记者日前获悉,近期有一些数亿甚至十数亿元规模的资金正在与阳光私募接触,而以前这些资金因为担心阳光私募的法律地位而对投资私募有所顾虑。

深圳一位私募人士近日透露,在基金法出台之后,一些规模较大的资金正在与深圳一些私募接触。该人士表示,深圳两家资产规模在20亿元以上的私募最近都有较大的资金在接触,其中一家私募有15亿元的机构资金正在接触。基金业协会近期发布的公告显示,这两家私募已成为基金

业协会的会员。不过,证券时报记者联系到上述有大资金进入的私募公司市场部人士,她对大额资金进入表示不太清楚,不愿意多谈。

实际上,在基金法出台之前的一两年,就有私募人士向记者了解基金法的修订情况,希望私募能早日纳入监管。深圳一家资产规模约5亿元的私募人士表示,有一家企业的3亿元资金希望交给他们打理,但由于阳光私募没有明确的法律地位,这家企业有所顾虑,若是基金法能将私募纳入监管,这家企业就不会犹豫。

同时,北京星石投资、上海重阳投资、深圳金中和投资等众多私募也认为,纳入基金法监管将为私募正名,将为私募以后开展各项业务提供一个法律主体地位。深圳市鼎诺投资管理公司执行总

裁黄弢表示,在阳光私募纳入基金法的监管之后,包括国企在内的各种机构把资金交给私募管理会更加放心。随着私募行业获得法律认可,越来越多的机构资金找到私募会是一个大的趋势。

虽然基金法出台后,私募能获得更多资金的认可。但证券时报记者采访更多私募了解到,大多数私募在短期内还没有接到资金进入的信息。

私募业内人士表示,现在的阳光私募基本上走的信托通道,严格来说,私募公司只是个投资顾问,阳光私募产品实际上都是信托的产品。并且法规在这方面的监管处于一个灰色地带,因而一些资金在投资阳光私募时会有所顾虑。基金法将私募纳入监管之后,这些资金的顾虑会减少。

9只阳光私募净值创新高

证券时报记者 徐子君

受益于去年12月以来A股市场的大幅反弹,阳光私募基金的净值也不断飙升,9只阳光私募累计净值在1月份创下新高,此外还有13只阳光私募累计净值离历史新高差距不到1%。

来自融智投研的数据显示,在成立满一年的阳光私募中,9只产品在1月份累计净值创下了新高。具体看来,9只阳光私募中5只累计净值新高是在1月15日创下的,分别为投资精英之展博B、投资精英之展博A、天马稳健成长、升阳5期和尊嘉ALPHA,最高累计净值分别为1.1334元、1.1324元、2.3565元、1.1119元和1.1365元。不过由于近期A股市场出现一定回调,上述5只产品净值也有所回落,不过与历史最高值相差幅度在0.6%以内。另外,还有3只产品在1月4日同时创下累计净值的历史新高,1只产品在1月11日创下累计净值历史新高。

事实上,除了上述9只阳光私募之外,还有13只产品距离累计净值的最高值差距不到1%。离历史最高累计净值差距最小的为慧安9号,截至2012年12月31日,

■私募观点 | Opinion |

短期调整难免 看好医药和环保

证券时报记者 吴昊 付建利

在经历了一波较大幅度的上涨之后,A股市场上周展开震荡整理。接受证券时报记者采访的私募表示,前期的反弹积累了不少获利盘,加上春节前资金面会有所紧张,股指短期继续震荡整理的可能性较大,但中期反弹的趋势仍未改变。

目前对于市场是谨慎看多。此波股指连续上涨,股市积累了大量盈利盘,特别是临近节前,投资者获利了结心理较重,因此股市上涨面临较大压力。”国鸣投资董事总经理苏锋表示,他认为短期震荡整理是大概率事件,而中长期来看,随着宏观经济的进一步回暖,对股市仍抱乐观心态。

上海一家私募基金总经理向证券时报记者表示,从全球范围来

看,金融市场风险偏好明显改善,风险资产市场都处于回升中。中国作为经济增速和市值较高的国家,将会显著吸纳全球流动性。从国内来看,一方面,新领导层励志图新的言行有望提振全社会的信心;

另一方面,至少在一定时期内,城镇化思路可望缓解人们对中国经济将坠入“中等收入陷阱”的疑虑,经济失速的风险暂时排除。目前,A股市场只是正常的调整,随着一季度和二季度宏观经济数据的公布,投资者对经济复苏的预期会加强,由此带来市场风险偏好的提升,股市将迎来一波更为有力度的反弹行情。

海润达资本总裁仇天轹认为,A股市场的快速上升行情逐渐放缓,但市场资金仍相当活跃,热点板块轮动,鉴于短期内或无重大事件刺激,系统性机会很难出现,投

资者可抓住个股行情,如地产股去年年报和今年一季报很多都会超预期。

针对2013年的市场风险,一家中型私募基金的总经理兼投资总监表示,一方面是通胀压力,随着经济回暖货币政策将持续宽松,一旦地产价格涨势重来,下半年通胀压力会比较,货币政策收紧导致市场流动性降低;另一方面是经济政策不确定,这涉及税制改革、收入分配制度改革等,这些政策是否推出以及何时能推出,关系到经济由投资拉动为导向到以消费为导向的转变是否能成功。

上述人士认为,一季度是上市公司财报密集披露期和政府新政憧憬期,投资机会将主要集中在两个方面:一是2012年度和2013年一季度业绩大超预期的,基或高送转的公司;二是受益两会之后可能出台重大政策改革的行业和公司,比如医药和环保类行业。

风险收益偏好多元化 多级结构成私募创新方向

证券时报记者 吴昊

随着投资者风险偏好日益多元化,针对不同风险和收益比的私募产品也越来越多。上海某私募与券商合作发行的一款结构化产品就分成三类份额,实现“管理型+结构型”组合。

证券时报记者了解到,该集合计划的A类份额为管理型,向投资者募集,管理者提取20%业绩报酬;B类份额为避险型份额,向投资者募集,C类份额担保B类份额持有人本金及3%预期年化收益率,C类份额持有人提取B类份额3%以上的超额收益的80%;C类份额则向管理者募集。

三类份额面向的投资者不同,C类只面向作为机构投资者的管理公司,而A类份额和B类份额则分别适用于追求较高预期收益承受风险能力较强的投资者。

其实,目前市场上已有对多层分级结构化产品的尝试,通过一定的产品结构应对投资市场的不确定性,满足不同风险偏好的投资者。去年9月,某参与定增的私募

产品就将产品分为三类份额,A类份额规模为2500万;B类份额规模为1500万;C类份额为8500万元。A类与B类份额面向机构投资者募集,C类面向一般投资者募集。在该产品设计中,A份额优先承担投资亏损,B份额次于A类,但优先于C类承担投资亏损。此次投资结束清算后,收益超过6%的部分C类提取41%,收益6%以内C份额全额提取收益。

相关人士表示,多层分级产品除了可以满足投资者需求外,还能够利用杠杆撬动更多的资金,在投资中获得优势。不过产品创新也面临风险,此前国内某私募与广东券商合作的三级结构化产品曾一度搁浅,原因是其A类收益率缺乏吸引力导致募集困难,此外由于多重结构的产品设计原理也增加了产品净值清算的难度。

一位上海私募人士表示:“国内的金融交易工具并不丰富,私募参与程度也有限,所以私募产品要想有实质上的创新很难。然而,私募发行通道的多元化为私募创新提供新的平台,有利于私募产品的进一步创新。”

信托留住私募应靠诚意

证券时报记者 吴昊

私募和信托的联姻或将结束。私募作为最市场化的机构投资者之一,可通过券商资管、基金专户、期货资管发产品,不久甚至可以自行发产品。面对振翅欲飞的私募,曾经一支独大的信托此时若再不拿出足够的诚意,陷入孤独或将难免。

阳光私募产品本质上是信托产品,私募作为投资顾问收取管理费 and 业绩提成,私募发展初期,信托平台是私募实现阳光化的唯一途径。2009年信托产品开户被叫停,证券账号稀缺使得信托账户价值跃上百万,直至2012年9月信托产品证券账户重新放开,信托通道业务的红利时代成为过去。

首先,信托平台仍面临一定的制度限制。例如信托产品参与股指期货比例不得超过20%,信托平台不得参与商品期货投资等。而券商资管和基金专户等平台在投资标的和投资仓位上几无限制。其次,信托平台本身具有局限性。由于庞大的后台清算部门,信托费用降低

空间较小,且信托与私募合作模式单一。再次,私募业务并非信托主流业务,伴随近些年权益市场低迷,除华润信托、华宝信托等一些信托机构,多数信托公司在私募业务上着力较少。数据显示,2012年三季度,信托与私募合作规模为2190亿,占整个信托平台业务比重仅为3.47%。

与此同时,私募行业面临飞速发展,呈现跨领域化和策略多元化发展,私募风格也越来越细分。近期,重阳投资、鸿道投资分别与国泰君安、国信证券合作,多家私募也在跟券商资管、基金专户接洽,未来信托平台业务面临更剧烈的竞争,如果信托不及时转型,将失去大量业务。

信托要想留住私募,必须展现足够的诚意。除了对信托的管制应该适度放松,信托自身也应可以降低通道费用,提高直销能力,为私募提供客户资源,在风险控制、产品创新、品牌建设等多方面提供高附加值服务。此外,在进一步放开的金融环境下,信托应利用先发优势,整合资源,探讨与私募合作新模式,如与私募合作发行公募等。