

■数据观察 I Data I

私募近一个月上涨2.53% 大幅跑赢市场

据好买基金研究中心统计,上周有 554 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 53.89%。

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 2.53%、4.30%、3.91%、-4.64%, 而同期沪深 300 指数的收益分别为-7.42%、7.57%、9.45%、-2.72%。从整体业绩来看, 私募基金短期保持正收益, 领先于沪深 300 指数, 而在较长时间段内, 私募平均业绩则落后于指数。

从单只私募来看, 近 1 月收益率排名前三的为先机策略精选、国鸣 3 期、证研一期。截至 3 月 8 日公布的最新净值, 排名第一的先机策略精选近 1 月净值上涨 16.75%, 超越同期沪深 300 指数 22.70 个百分点。先机策略精选成立于 2011 年 1 月, 自 2012 年 10 月以来, 净值开始出现持续上涨, 净值从最低时的 67.46 上涨到最新的 110.94, 近一年上涨超过 40%。

(余子君)

上周16只阳光私募成立 逾八成为股票型产品

虽然近期 A 股市场出现调整, 但是上周股票类型阳光私募产品却出现了小阳春。来自 Wind 数据显示, 上周共有 16 只阳光私募成立, 其中 11 只为股票型产品, 占比超过八成。从公布预期收益率的产品来看, 预期收益率最高的为隆祥稳健, 预期收益率为 9%, 预期收益率最低的为融赢华泰 3 号, 收益率为 7%。从已经公布发行规模的 9 只阳光私募来看, 5 只发行规模过亿, 其中规模最大的为浦江之星 109 号, 募集资金达到 5 亿元; 募集规模最少的为理石稳健增利 2 期, 募集资金 1150 万元。

(余子君)

■私募博言 I MicroBlog I

天马资产董事长康晓阳:

幻想银行翻几倍和期待大牛市的人, 或许有着同样的逻辑, 一是估值便宜, 二是增长前景广阔, 但他们忽略了一个核心问题: 天花板。中国经济已位居全球第二, 单单依靠现有的增长模式, 不可能再来几番。银行的问题也一样, 畸形的垄断利差模式已到头, 硕大的行业总市值, 已不可能再来几倍。天花板, 抬头可见。

北京神农投资总经理陈宇:

蛇年主旋律是宽幅震荡, 结构化是辅助趋势。大跌的时候敢买, 大涨的时候敢卖。指数上以 5 个月为尺度, 看空。以两周为尺度, 看多。反抽是减仓的好机会, 也是反手融券做空的尚佳狙击点。

如何成功运营一家私募基金是个有挑战性的有趣味的商业课题, 其核心在于商业模式与人, 具体表现为规模与净值。人是最关键的要素。基金创始人是企业的灵魂, 同时也是基金的主要操盘手, 他需要建立净值表现的持续优势, 并组织一个高效的队伍, 使净值优势得以提升和保持, 同时取得规模的扩张。

北京德源安资产董事长许良胜:

现在 A 股是纠结的。看政治, 是大牛市的起点; 但现实若在全球宽松的情况下, 我们像过去一样, 简单维持市值稳定, 收缩货币对冲外汇占款, 国内民营企业的第三次破产潮很快会来, 国内经济一旦出现问题, 就大规模搞政府 (国企) 投资, 经济没效率, 恶性循环, 最后环境问题没得救。解决问题需要政治智慧。

深圳晟泰投资总裁薛冰岩:

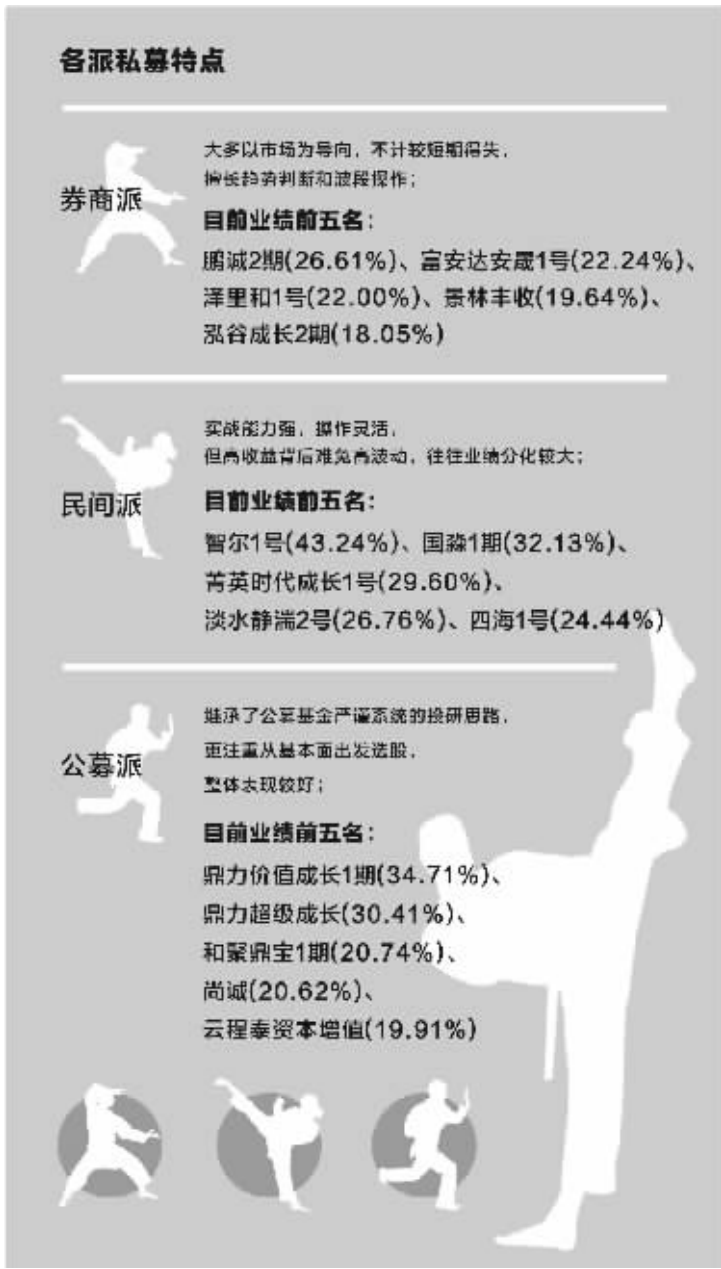
当前 A 股四大困惑: 1、看上去很好但实际没那么好的板块, 股价已飞上天去, 如医药等; 2、看上去很烂但实际没那么烂的板块, 估值已基本修复, 如金融等; 3、看上去很好而实际表现很烂的板块, 冷冷清清; 4、小市值个股估值在天上, 大小非减持冲动极强。

格雷投资总经理张可兴:

我们对于一般性股票池的原则是: 公司成立 10 年以上, 上市 3 年, 经过熊市; 正常净资产收益率不低于 15%; 不能对管理层是否作假有任何质疑; 企业价值不能依靠一个尚未确定的新产品; 产品质量危机不能对企业造成毁灭性打击; 单一产品企业必须符合产品长期有需求原则; 不能是衰退的子行业; 不能严重多元化等等。

(付建利 整理)

今年私募公募派业绩领先 民间派出黑马



翟超/制图

证券时报记者 方丽

阳光私募来自五湖四海, 各大门派各显神通为业绩而战。从今年以来投资业绩来看, 公募派平均业绩领先, 而民间派则频出黑马, 获得今年业绩冠军。

Wind 咨询数据显示, 今年以来, 截至 3 月 16 日, 公募派、券商派、民间派、其他金融机构派平均收益分别为 6.81%、5.51%、6.40%、6.08%, 公募派表现比较突出。

具体来看, 公募派继承了公募基金严谨系统的投研思路, 更注重从基本面出发选股, 整体表现较好。业绩最好的是龙苏云管理的鼎力价值成长 1 期、鼎力超级成长, 收益率分别为 34.71%、34.63%, 大幅跑赢大盘。而龙苏云曾效力于金鹰基金, 管理过的不少基金都曾进入年度前十名。而出身泰达荷银的李泽刚所管理的和聚鼎宝 1 期和曾经在博时任职的肖华所管理的尚诚业绩表现不错, 均超过 20%。此外, 吕俊、何震、赵军、魏上云等公募派私募大佬所管理的产品收益也都超过 10%。曾备受注目奔私的孙建冬, 管理的多只产品业绩也在 10% 之上; 而江晖所管理的星石仍表现稳健, 星石 1 至 16 期业绩多在 8.8% 左右。

不同于具有严格基因的公募派, 民间派风格飘逸但也容易跑出黑马。今年以来业绩领先的便是民间派智尔投资施宝忠所管理的智尔 1 号, 收益率已经达到 43.24%, 大幅领先各派投资高手。施宝忠曾被业内喻为“国内十大短线高手”, 不过, 这只产品整体业绩并不好, 今年 1 月 4 日净值为 0.63 元, 3 月 8 日净

值回到 0.8958 元。此外, 国森 1 期、菁英时代成长 1 号、淡水静湍 2 号、四海 1 号也表现较好。民间派回撤也比较小, 表现最差的仅跌了 8% 左右。

券商派的表现同样可圈可点, 表现最好的是鹏诚 2 期, 今年以来收益达到 27.68%。景林投资蒋锦志所管理的景林丰收也不错, 今年以来回报达 19.64%。此外, 富安达安晟 1 号、泽里和 1 号也表现不错。而其他派则比较杂乱, 业绩最好的是淘利趋势 2 号, 今年以来业绩超 30%。此外, 刘宏的博弘数君旗下多只定增产品收益都在 16% 左右。

整体上来看, 因为今年市场震荡,

各派别业绩差异并不大。公募派业绩略领先, 和今年前期蓝筹股反弹较多有关, 业内人士认为, 公募派大多以基本面选股为主, 操作上相对其他派别而言稍显缓慢。

好买财富研究显示, 民间派多年的前线经验练就了这些投资经理较强的实战能力, 往往操作灵活, 但高收益背后难免高波动, 往往业绩分化较大。事实也证明, 民间派往往能跑出黑马, 但经常是“城头变化大王旗”。

相对而言, 私募界另一大门派券商派大多以市场为导向, 不计较短期待失, 同时在趋势判断和波段操作上也相对擅长。

2月71%私募取得正收益

上周, 华润信托发布中国对冲基金指数 (MCRI) 2 月份报告, MCRI 在当月上涨 1.44%, 强于同期沪深 300 指数 -0.50% 的表现, 71% 的私募基金获得了正收益。

报告显示, A 股市场在 2 月初创出反弹新高后逐步回落, 上证指数微跌 0.83%。2 月 MCRI 覆盖的 139 只私募基金中 71% 的产品获得了正收益, 平均上涨 1.44%。今年以来, MCRI 指数的涨幅为 6.52%, 而沪深 300 指数涨幅为 5.96%。

中长期来看, 最近一年 MCRI 指数涨幅为 5.68%, 同期沪深 300 指数涨幅为 1.49%。产品方面, 泓湖系列、理成风景 2 号、景林丰收、明达

系列、民森系列、富安达安晟 1 号、景林稳健 II 号、景林稳健等产品的收益率超过了 20%。截至 2 月底, MCRI 成分基金中存续期在两年及以上的产品有 129 只, 仅 35% 的产品收益率为正值。

仓位方面, 2 月份 MCRI 成分基金的平均股票仓位比 1 月末下降近 4 个百分点, 约为 76% 左右, 持仓超过八成的产品占比约为 54% 左右, 有 82% 的私募将股票仓位维持在五成以上。

从资金流向来看, 私募基金 2 月份增持了建筑建材、化工、房地产和信息服务业, 减持了金融服务业, 私募基金重仓的前五大行业为: 金融服务、医药生物、食品饮料、家用电器和房地产业。

(杜妍 整理)

私募牵手担保 保本产品首现

担保公司保证产品在每年的开放日净值不低于 1, 若低于 1, 则由担保公司负责补足, 而产品的投资顾问需每年为此支付 0.5% 的费用。

证券时报记者 吴昊

在去年以来的低迷市场中, 各种低风险策略私募产品不断涌现, 而投资二级市场的私募产品利用担保机制来保本的方式引起市场关注。证券时报记者从北京博融泰资产管理公司了解到, 该公司设计发行的一款私募产品中就引入了担保机制, 业内人士预计, 担保公司或将

成为私募产品设计中一个新角色。

据悉, 近期博融泰资产设计发行的这款私募产品由中元国信信用担保有限公司担保, 同时监管产品投资风险, 担保公司保证该基金产品在每年的开放日净值不低于 1, 若低于 1, 则由担保公司负责补足, 而博融泰资产需每年为此支付 0.5% 的担保费用。

据了解, 该产品搭建于有限合伙企业形式, 投资范围涉及股票二级市场、债券等固定收益类品种, 货币型基金、债券型基金等低风险类投资品种以及大额可转让存单、短期债券逆回购等货币市场工具。博融泰资产作为投资顾问提取正收益部分的 30% 作为业绩报酬, 投资者享有余下的 70% 收益, 产品封闭期为一年。

据博融泰相关人士介绍称, 该产品在投资策略上初步仓位会比较轻, 在建立起足够的安全垫基础上, 逐渐提高仓位比例, 在追求固定性收益的基础上也会配置一些杠杆基金, 持仓比例、投资品种、增仓减仓等操作过程对担保公司开放, 以充分控制风险。

证券时报记者了解到, 此前上海博弘数君也开发过类似“合成期

权”的私募产品, 在股市上涨时付出一定的“期权费”, 即担保费, 以便在下跌时获得保险理赔补偿, 相当于“期权行权”。业内人士认为, 此类产品的特征是大大提升风险收益的性价比, 以实现在股市上涨时跑赢大盘, 在股市下跌时获得绝对收益。

据悉, 去年以来, 以低风险和稳健收益为特征的私募产品逐步获得投资者和渠道的认可, 目前市场上存在的低风险策略基金主要分为四类, 一类是套利型低风险策略产品, 例如 ETF 套利、期货套利; 一类是对冲型低风险策略产品, 例如市场中性策略; 此外还有固定收益类低风险策略产品, 例如债券私募基金; 最后是结构化产品中的优先级, 其收益由劣后级资金承担。

第七届私募基金高峰论坛21日开幕

由深圳市私募基金协会、私募排排网主办的第七届中国私募基金高峰论坛将于本月 21 日~23 日在深圳举行, 国内外顶级私募、专家学者、投融资机构等各界人士将就私募基金行业发展面临的各种机遇和挑战进行深入探讨。

本次论坛的主题为“新基金法时代——新机会与新挑战”, 探讨《新基金法》出台背景下中国私募基金行业发展新趋势, 并就资本市场一系列热点问题展开讨论时, 论坛还将颁发由融智评级研究中心和私募排排网评选的“2012 最佳私募基金管理机构”等年度最高荣誉奖项。

中国私募基金高峰论坛已成功举办六届, 是中国私募基金行业层次最高、规模最大、影响力最广泛的年度盛会。

(余子君)

银行不“掺和” 中小企业私募债专户发行遇冷

证券时报记者 方丽

目前正处于低潮的中小企业私募债专户产品又遭到了银行的冷遇。据上海一家基金公司人士透露, 基于严格的风控, 银行对基金公司发行的投资中小企业私募债专户产品态度冷淡。银行目前的态度是, 不负责销售, 不愿意托管, 也不愿意在定制产品中涉及投资中小企业私募债的内容。”另一家基金公司人士也表示, 该公司曾经和某银行的分行谈好合作发行这类产品, 但是总行基于风险控制的不考虑同意, 最后只好作罢。

一家深圳基金公司也表示, 该公司此前发行一款这类专户只能通过直销渠道完成, 虽然银行态度谨慎, 但市场对这块产品还是有需求的。”证券时报记者不完全统计显示, 包括汇添富、富国在内的 10 多家基金公司都发行过这类专户产品, 而且不少基金专户是单独针对一只中小

企业私募债发起一款产品, 在今年年初深圳一家基金公司就发行了 2 只投向中小企业私募债的专户产品。

相比普通的公募基金尤其是无封闭期的公募基金, 中小企业私募债更适合专户产品。目前不少基金公司都有专门投资中小企业私募债的专户产品, 且颇多创新, 如收益分级等。”据上述深圳人士表示, 银行对这类产品保持谨慎态度也可以理解。中小企业私募债风险较高, 基金业内对投资这一领域也有很大分歧。

深圳一家中型基金公司债券基金经理表示, 目前已经发行的中小企业私募债利率一般在 9% 左右, 其中有不少的优质发行人, 财务情况、增信后的信用都达到了可投资的级别, 不过要仔细甄别, 其中也可能有些鱼目混珠者。还有人士表示, 投资中小企业私募债需要重视信用风险和流动性管理, 基金公司内部也制定相应的风控规则。