

## ■数据观察| Data |

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,占所有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;募集资金最少的为理石稳健增利2期,募集资金1150万元。

(余子君)

# 今年私募公募派业绩领先 民间派出黑马

## 各派私募特点

### 券商派

大多以市场为导向,不计较短期得失,擅长短线判断和波段操作;  
**目前业绩前五名:**  
鹏城2期(26.61%)、富安达安盈1号(22.24%)、泽里和1号(22.00%)、景林丰收(19.64%)、泓谷成长2期(18.05%)

### 民间派

实战能力强,操作灵活,但高收益背后难免高波动,往往业绩分化较大;  
**目前业绩前五名:**  
智尔1号(43.24%)、国森1期(32.13%)、菁英时代成长1号(29.60%)、淡水静湍2号(26.76%)、四海1号(24.44%)

### 公募派

继承了公募基金严谨系统的投研思路,重注基本面出发选股,整体表现较好;  
**目前业绩前五名:**  
鼎力价值成长1期(34.71%)、鼎力超级成长(30.41%)、和聚鼎宝1期(20.74%)、尚诚(20.62%)、云程泰资本增值(19.91%)

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。从今年以来的投资业绩来看,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,民间派风格飘忽但也容易跑出黑马。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。民间派回撤也比较大,表现最差的仅跌了8%左右。

券商派的表现同样可圈可点,表现最好的是鹏城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,今年以来回报率达19.64%。此外,富安达安盈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,民间派多年的经验练就了这些基金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,不计较短期得失,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、富安达安盈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基金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

成为私募产品设计中一个重要的新角色。

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。

据了解,该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)

## ■私募视点| Opinion |

# 短期震荡难免 看好大众消费品

证券时报记者 吴昊 付建利

国内经济会从出口等方面受益,伴随经济基本面的进一步明朗,未来上证指数将保持上攻态势。

吴国平认为,从技术形态上来看,目前银行地产等权重股处在波动震荡的格局中,仍未摆脱旗形上涨的形态,在权重股回调有限的前提下,股指下跌空间不大。另一方面,虽然股指整体表现低迷,但局部个股不乏精彩表现,例如新材料、3D打印等细分行业机会率先走强,说明市场人气仍在。

吴国平称,值得注意的是近期一些概念股和重组股表现强劲,还有一些估值较高的医药股都在历史高位附近,资金之所以愿意在目前位置进去的原因是看好后市。吴国平表示,近期美股已经连创新高,这反映出国外经济在逐渐复苏。在全球量化宽松的大背景下,经济逐渐复苏是大趋势,经济修复很正常,整体来看目前股

市处于筑底波动阶段。

吴国平表示,目前可以关注的行业主要有生物医药、新材料等新兴产业,这些是未来的机会所在,特别是新型材料的需求空间较大,值得深入挖掘。此外,电力股等一些周期性行业已经悄然走强,电力股的弹性比较大,伴随着未来经济复苏,一些水电、风电等清洁能源也有利于在环保概念下展开炒作。

深圳翼虎投资总经理余定恒表示,股指短期存在调整要求,主要是因为房地产的调控和货币政策预期收紧,导致地产股和银行股上行乏力。与此同时,成长股估值仍然偏贵,也面临估值泡沫释放的压力。余定恒较为看好大众消费品、医疗和电子等板块的投资机会,尤其是大众消费品,随着老百姓收入的提高,对中低端的大众消费品需求量会大大增加,比如食品饮料、信息服务等。

## 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考虑不同意,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、诚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。

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,简单维持币值稳定,收窄货币对冲外汇占款,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。

北京神农投资总经理陈宇:

蛇年主旋律是宽幅震荡,结构分化是辅助趋势。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,简单维持币值稳定,收窄货币对冲外汇占款,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、看上去很好但实际上没那么好的板块,股价已飞上天去,如医药等;2、看上去很烂但实际上没那么烂的板块,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%;不能对管理层是否造假有任何质疑;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确有需求原则;不能是衰退的子行业;不能严重多元化(付建利 整理)