

■数据观察|Data|

私募近一月下跌1.69%

据好买基金研究中心统计,3月29日至4月11日,有776只私募基金公布最新净值,占有1044只非结构化私募、创新型私募的74.33%。

从阶段收益来看,公布净值的私募基金近1、3、6、12月的平均收益率分别为-1.69%、-5.53%、8.74%、7.25%,同期沪深300指数的收益分别为-4.42%、0.22%、7.62%、-1.67%。从整体业绩来看,私募基金在多数时间区间收益优于指数,尤其是短期下跌中,私募基金体现出一定的抗跌性。

从单只私募来看,近1月收益率排名前三的为景富趋势成长一期、泓湖重域、国鑫一期。截至4月11日公布的最新净值,排名第一的景富趋势成长一期近1月净值上涨26.06%,超越同期沪深300指数32.57个百分点。除第一名景富趋势成长一期,泓湖重域、国鑫一期近1月涨幅也超过10%,而尚雅旗下也有6只产品也进入了近1月涨幅榜前十,取得一定正收益。(余子君)

上周7只阳光私募成立 股票型产品称王

在别人贪婪时谨慎,在别人谨慎时贪婪。近期市场持续调整,但是阳光私募市场上,股票型产品却引来一波小高潮。

Wind数据显示,上周共计有7只阳光私募成立,其中6只为股票型产品,仅1只为固定收益类产品。具体看来,6只股票型产品中,厦门信托、云南信托各有两只,山东信托、对外经贸信托各1只。从2只公布了首募规模的产品来看,股票型产品——汇金聚富6期首募8.36亿元,债券型产品——智赢1号首募1.97亿元。

上周有2只阳光私募发行,股票型产品和债券型产品各1只,其中债券型产品——惠现金1201期的预期收益率为4%,存续期为20年。(余子君)

■私募博文|MicroBlog|

天马资产董事长康晓阳:

市场又到了十字路口。是涨还是跌?是涨多了的补跌,还是跌多了的补涨?或者继续该涨的涨,该跌的跌?对于这样的问题,即使想破了脑袋,也未必有答案。多数时候,市场都是一个未知的世界,大多数标的我们研究不透。但好在投资只需要做你懂的东西,在有把握的时候下注。

对冲基金或私募基金,是一个看谁能活下去的行业。如果你能活10年,就有活20年的希望;如果你活了20年,就一定是业内的佼佼者,规模肯定小不了。这个行业进入门槛不高,但每年都要淘汰15%-20%,同时这个行业完全靠个人信誉支撑,一次失误足以致命。

北京神农投资总经理陈宇:

A股越来越多的中高端制造企业正呈现出蓬勃的发展势头。这些企业有以下的共同点:1、国内市场快速成为其同类型产品的全球最大需求市场,国内产品具有巨大成本优势;2、国内企业破解和掌握了国外产品的核心技术,从而掀起进口替代浪潮;3、在依托国内市场与成本优势快速发展之后,中国制造向全球市场。

选股两要素:行业趋势+人;选时两要素:估值+情绪。当前,行业趋势发生强烈的结构分化,企业行为随着全流通发生改变。估值同上,而投资人情绪在社会政治与经济转型期波动较大,股市投机的风险与收益双向扩大。

格雷投资总经理张可兴:

如果要追问2500家上市公司的利润还不如16家银行,就要问问这些公司中为何出不了苹果、微软,好不容易在互联网领域出了腾讯、百度等有一定竞争力的企业,可惜还不在于A股上市。美国股市中很多苹果这样攫取全球利润的企业,国内有这样的上市公司吗?大多是他们材料商和加工厂而已。

深圳禾木资产总经理刘强:

经济复苏放缓、货币政策收紧、影子银行清理、新股发行(IPO)重启预期成为困扰中期行情的四大要素,反弹下半场的曲折性可想而知,然而政府有强烈的“稳增长”诉求,政策存在兜底的可能性,一旦经济数据明显走坏,政策的灵活性将充分发挥。因此,与其关注数据所体现的经济复苏与否,不如关注经济数据到底要下落到什么程度政策才会出手;与其关注IPO重启的靴子何时落地,不如关注管理层会出台怎样的政策对价来缓冲IPO重启给市场情绪带来的负面冲击。(付建利整理)

定点布局揽资金 私募全力备战资管新时代

证券时报记者 付建利

哪里有客户就到哪里去。新基金法即将实施,私募基金备战新一轮竞争,除了业绩,能否揽到资金也是亟待解决的课题。为了扩展客户资源,除了守住京沪深等一线城市外,一些私募还着力在江浙、珠三角等民间资金活跃的地区拓展业务空间。

近期,深圳一家私募的营销总监被派往杭州、温州常驻,这边民间资金较多,现在房地产受调控打压,投资房地产的民间资金有可能转战股市,正是开拓业务的好时机。”这位私募营销人士向证券时报记者表示。目前A股估值较为便宜,公司看好中期投资机会,他已经接触了江浙一带的多位中小企业老板。

除了二级市场的股票投资,这家私募基金还对看好的企业和盈

利模式进行股权投资。市场永远都是资金找项目,项目找资金。对于我们来说,除了拉资金投资二级市场外,好的项目我们也有兴趣投进去。”上述人士介绍,目前正与一家做电子元器件的企业接洽,打算投资1个亿,除了约定的收益和分红外,如果将来企业能够上市,将获得更多收益。

据了解,深圳另外一家基金公司去年从公募基金公司专户投资部挖来一位资深营销人士,而他的主要任务就是利用其原来在中山、珠海、佛山等珠三角城市的人脉和客户资源,为私募开拓客户资源,如中小企业主,城市商业银行等。

未来在新资管时代,论银行渠道资源,我们拼不过公募基金,只有走小众化的营销道路,比如拓展地方城市商业银行,加大人力去民间资金比较多的地区做定向营销,或者不断拓展自己的朋友圈。”深圳



吴比较/制图

一家私募基金的总经理表示。

新基金法实施之后,私募行业将迎来新一轮大发展机会,与此同时差距也会进一步拉大——

实力强的可以做公募业务的私募,基金规模会进一步扩大,而业绩好的私募,其品牌影响力会凸显出来。在大资管时代来临前夕,争

取更多的客户资源,或者至少让潜在客户了解自家私募的投资理念,已经成为不少私募目前着力布局的一项重要业务。

两融业务大踏步 私募投资策略转向

证券时报记者 余子君

两融标的的不断加大以及转融通业务的推出,使得两融业务对资本市场产生的影响越来越大,私募参与热情也被激发出来,投资策略向两融转动,而此前火热的股指期货业务正逐步淡出部分阳光私募的视野。

我们现在很少参与股指期货,更多的是参与个股的融资融券业务。”上海锐箭资本负责人侯思园说。他表示,在信托平台上发行的阳光私募参与股指期货限制太多,比例只有20%,对于基金而言,无法

实现全面对冲,另外80%的仓位,其实还要靠仓位控制来规避风险,意义不太大。

深圳一家阳光私募负责人也认为,目前很多阳光私募在投资上都偏向于中小盘的成长股,而股指期货标的物是沪深300指数,规避的是系统性风险,无法规避个股风险。相反,融资融券的个股做空机制则更适合以个股研究为主的阳光私募。尤其是两融标的的不断扩容和转融通业务的推出后,我们的参与度更高了。”

数据显示,目前沪深两市融资融券标的从278只扩容至500只,

扩容后的两市融资融券标的个股已占A股总数的20%,并且有6只创业板股票也成为融资融券标的物,同时跟踪中小盘指数的嘉实中证500交易型开放式指数证券投资基金(ETF)、中小板ETF也均纳入了两融标的。

事实上,随着两融业务的推进,两融余额目前已经突破千亿元大关,其对资本市场的影响在不断扩大,不少阳光私募在投资时,已经将两融数据作为持仓、选股的重要参考之一。上海一家大型私募负责人表示,现在都将两融数据作为投资指标之一,很多券商也在路演时

加上两融数据。在具体投资时,他们都会尽量避开那些涨幅过大的融资融券标的物,关注被低估的两融标的股。

虽然两融业务的不断推进,让阳光私募的参与热情高涨,但是其高昂的成本也着实让阳光私募头疼。从目前各券商实际的费率来看,融资融券利率和费率基本固定,融资的利率在9%左右,而融券的年化成本则更高,在10%-11%之间。对一些追求稳健的阳光私募而言,年化收益率一般也仅为10%左右,高昂的费率无疑成为了私募参与融资融券的一大障碍。

3月私募跑赢大盘 增持食品饮料医药

上周,华润信托发布中国对冲基金指数(MCRI)3月份报告。当月该指数下跌2.91%,仍强于同期沪深300指数的表现。

报告显示,3月份MCRI覆盖的138只私募基金中有26%的产品获得了正收益。截至报告期末,今年以来,MCRI指数的涨幅为3.42%,沪深300指数同期则下跌了1.10%。产品方面,今年以来,博硕系列、从容系列、尚诚、汇利优选10期、民森系列等产品的收益率均超过了10%。

中长期来看,最近一年MCRI指数涨幅为6.49%,同期沪深300指数涨幅为1.64%;其间约有75%的私募基金获得了正收益。

MCRI最近两、三年的累计回报率分别为-6.26%和-7.03%,强于代表大盘表现的沪深300指数(其最近两、三年的累计回报率分别为-22.59%和-25.42%)。

仓位方面,3月份MCRI成分基金平均股票仓位较2月末下降近10个百分点,约为66%,持仓超过八成产品约占42%,有67%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3月份增持了食品饮料和医药生物业,大幅减持了金融服务、建筑建材和房地产业。根据行业持仓的百分比数据来看,截至3月底,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、家用电器和公用事业。

(杜妍整理)

伞形信托成中小私募阳光化法宝

证券时报记者 方丽

门槛低且成本便宜的伞形信托正逐渐成为中小型私募“阳光化”的法宝。

据深圳一位私募人士介绍,近日有券商人士向他推介伞形信托。这类信托是在一个主信托账号下设置若干个子信托,他可以发行一只产品作为其中一个子信托。而且信托公司会给每个子信托管理人以独立的产品名称,每周都在信托公司网站上公布产品的净值情况,从表面上看和普通的阳光私募产品并无

差异。

伞形信托从去年开始流行,但很多伞形信托门槛较高,需要500万至1000万,现在这家券商已将门槛降低至300万。”据上述私募人士介绍,伞形信托和传统信托产品一样,由劣后级和优先级两类客户构成,这300万就是作为劣后资金,全部用来担保优先级客户的到期收益和本金安全。目前出资比例有1:1、1:2和1:3三种,也就是说,出资300万,最多可以融资到900万。而且,融资成本也非常低,合计总成本年化仅8.2%。

此外,这类产品期限非常灵活,有6个月到24个月等多个品种,可提前结束。

据证券时报记者了解,自伞形产品诞生起,就有不少私募参与其中,多以中小阳光私募为主。据一位去年发行这类产品的私募人士介绍,其所在公司旗下第一只产品就采用了这一模式,因为门槛比较低设立也灵活,如果抓住市场机会表现较好还可以打响知名度,继而做大规模,比发行普通的阳光私募产品的性价比很高。

据北京一位券商相关人士介

绍,此前伞形信托风险控制比较严格,要求持有单只股票的市值不得超过该产品资产总值的20%,对买方ST股等都有限制,而目前这类伞形信托的限制已经减少,甚至可以重仓单一股票。而且这类伞形信托并不仅仅针对私募,普通大户也可以参与。

上海一位第三方机构人士表示,投资伞形信托相当于付出少量劣后资金,除了负责“优先级”约定的收益率,超出部分全部都是自己的收益,这对看好后市的阳光私募来说具有较强吸引力。

阳光私募与银行渠道渐行渐远

多家银行对私募产品发行的审核权限从分行被提升至总行,审核过程时间更长也更加严格。

证券时报记者 吴昊

随着监管层出重拳规范银行理财产品,银行风控升级也影响到私募产品在银行渠道的发行。证券时报记者了解到,部分银行已开始收紧阳光私募产品发行,私募产品通过银行审核变得越来越难。

年初的银行业监管工作会议提出,要严格监管理财产品设计、销售和资金投向,严禁销售私募股权基金产品等,近期又出台相关文件加强对影子银行和银行资金池的监管。虽未直接提到禁止

银行销售投资于二级市场的阳光私募产品,但记者了解到,针对管理型私募产品,多家银行私募产品发行的审核权限从分行被提升至总行,审核过程时间更长也更加严格。

以前只要是在银行“白名单”上的投顾通过分行就可以募集产品,而现在要不断向总行补充相关资料,还要经历漫长的排队等待,主动管理型私募产品发行几乎已经停止,未来一两年内都比较困难。”一位私募人士告诉记者。

而针对结构化产品,银行作为优先资金提供方对劣后端要求也更高,甚至出现正在募集中的私募产

品被银行叫停的情况。上海某大型私募发行的单一客户劣后端产品被银行要求补充自有资金,一方面是为了风险共担。另一方面为了避免一旦资金提供方出现法律纠纷,劣后资金面临资金被冻结的风险,在这种极端情况下将无法保证优先资金收益。

2007年以来,信托平台和银行渠道销售模式对阳光私募的发展起到巨大推动作用,随着金融市场的发展,券商在渠道发行、产品托管、通道费用以及投研支持等方面的综合服务上越来越更具有竞争力。

由于近些年股市低迷,一些大型私募产品亏损严重,对风险控制较为严格的银行开始远离阳光私募。上海某私募公司市场总监告诉记者:目前销售工作正在从银行渠道转移到机构客户或者高端客户,例如第三方销售机构、多管理人基金、财务公司、家族基金等,产品能否顺利发行关键在于私募的品牌和业绩表现。”

■私募观点|Opinion|

短期谨慎 看好一季报预增股

证券时报记者 吴昊 付建利

上周A股市场较为低迷,接受证券时报记者采访的私募基金表示,谨慎看待后市,股指陷入上下两难的震荡盘整阶段;看好未来IPO开闸后的新股,同时关注一季度业绩增幅明显的个股。

呈瑞投资研究总监李世全表示,对后市较为谨慎,最新经济数据显示,经济恢复力度较弱,未来经济的动力仍在于投资拉动,不过目前仍未看到明确利好。

李世全认为,虽然短期来看IPO重启是利空,但是长远来看IPO财务审查对整个A股市场来说比较有利,只是近期中小板指数、创业板指数风险较大,目前经过重新审核的新股在业绩和成长性上会有明显提升,导致部分创

业板、中小板公司将被替代,因此很有可能这些新股上市之后会受到投资者追捧。

李世全表示,对年线支撑不乐观,目前呈瑞投资的仓位比较低,在半成左右。短期会回避地产和医药板块,中长期看空白酒板块。他建议目前适合逢低布局,对未来IPO开闸后的新股比较看好,同时也会关注一季度业绩增幅较为明显的个股。

深圳天力拓投资总监王先春表示,目前股指可谓上下两难,大涨或大跌都不大容易,较为看好保险股,如果保险股能够企稳或者上涨,就可能带动股指上扬,激活人气。

深圳攀成投资负责人认为,短期指望股指大幅上扬不现实,目前仍然是指轻个股,看好新媒体、智慧城市、绿色建筑、电子信息等轻资产产品。