

## ■数据观察 | Data |

### 私募近一月下跌1.63%

据好买基金研究中心统计,上周有598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57.28%。

从阶段收益来看,上一周公布净值的私募基金近1、3、6、12月的平均收益分别为-1.63%、0.34%、9.15%、3.08%,而同期沪深300指数的收益分别为-1.50%、-5.03%、5.05%、-5.19%。从私募基金整体业绩来看,私募基金短期收益与沪深300指数一致,而长期均优于指数,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未尔弗、呈瑞价值1期、铮峰二期。截至2013年4月18日公布的最新净值,排名第一的未尔弗近1月净值上涨10%,超越同期沪深300指数14.06个百分点。除第一名未尔弗近1月净值上涨10.00%外,呈瑞价值1期、铮峰二期、尚雅13期的收益超过7%。富灵投资旗下也有2只产品进入前10,分别是美红一号和美红二号。(余子君)

### 上周5只阳光私募成立

Wind数据统计显示,上周共计5只阳光私募成立,其中3只为债券型产品,2只为股票型产品。具体看来,2只股票型产品分别为瑞容1期和智创业2号,其中智创业2号存续期为12个月,首募规模为1.5亿元,预期收益率为6.6%。3只债券型产品分别为汇鑫62号、君恒稳健26期和兴拓青骓2期,其中汇鑫62号和兴拓青骓2期为结构型产品,兴拓青骓2期预期收益率为5.4%。

从发行看,上周有4只阳光私募产品发行,股票型产品和债券型产品各2只。2只股票型产品分别为金博成长和平安信托发行的信托中的信托(TOT)产品——黄金优选十二期5号;2只债券型产品分别为信惠现金120期和君恒稳健27期,其中信惠现金120期预期收益率为4%。(余子君)

## ■私募博文 | MicroBlog |

### 天马资产董事长康晓阳:

股市上涨的时候,我们期望有相对收益;当股市下跌时,更多的人又希望创造绝对收益。既要超越指数,又要避免下跌,可能的路径有三条:一是长线,买中意的股票,靠时间取胜;二是不管指数涨跌,只赚取绝对的超额收益,即对冲或中性策略;三是做波段,利用市场波动实现超越并回避风险。你认为哪个靠谱?

### 星石投资总裁杨玲:

我们判断二季度行情将以震荡盘整为主,盘整过程中会出现一些受益于改革的结构性机会,需要密切关注和好好把握。具体的板块选择方面,重点关注三类股票作防守配置:第一,受益于改革的,如能源、交通、环保、传媒、物联网、非银行金融等;第二,具有业绩支撑的高成长性股票,如军工、医药、食品饮料等;第三,前期回调幅度较大、有业绩支撑、估值便宜的蓝筹股,如百货、汽车、地产、家电等。

### 混沌投资董事长葛卫东:

对市场有两种态度,一是预测,二是倾听。这两种模式是相互干扰的,以我的观点,倾听比预测更重要。可市场上的人都太过看重预测的可靠性。倾听的人能在第一时间感受到市场方向的加强和转折的发生,像最近的黄金走势,能平掉多头和/或做了空头的人大都是倾听者。如果你习惯做预测者,那你已经失去了开放的心灵,失去了你的听力。

培养倾听的能力其实是很困难的,首先需要拥有开放的心灵,清空思想的水杯。但期货本来就伴随贪婪和恐惧,所以清空很难。二是要对所交易的对象很了解,必须成竹在胸;必须有很深的技术功底;对市场心态和人气有充分的了解,各方面相互对照、分析、感应,你才能知道什么是强弱和市场阻力最小的方向。

### 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,这些企业有如下共同点:1、国内市场快速成为其同类型产品的全球最大需求市场,国内产品具有天然的巨大成本优势;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,中国制造走向全球市场。

每年这个时候,两千份年报就像两千个故事,等着你去读。想找大牛股吗?去年报里找吧。(付建利 整理)

# 王亚伟一季度进驻六个股 青睐环保概念



翟超/制图

## 王亚伟管理的私募基金——“昀洋”出现在乐凯胶片、天壕节能、三聚环保、中际装备、大冷股份、神农大丰6只个股的前十大流通股。

证券时报记者 方丽

上市公司一季报披露让阳光私募投资布局曝光。昔日公募一哥王亚伟一季度进驻6只个股,多数为创业板股票,看好环保概念。

据Wind数据统计,截至4月20日,已经有超过400家上市公司披露2013年一季报。备受市场关注的王亚伟所管理的私募基金——中国对外经济贸易信托有限公司-昀洋证券投资集合资金信托计划出现在6只个股前十大流通股之列,分别为乐凯胶片、天壕节能、三聚环保、中际装备、大冷股份、神农大丰。其中

天壕节能、三聚环保、中际装备和神农大丰4只为创业板股票,环保股成为他的宠爱。

数据显示,“昀洋”投资股数最多的要数三聚环保,为该公司第一大流通股东,持股数达到1930万股,占总股本比例达到4.96%。若按照均价计算,投资金额约为3000万元。对比该公司2012年报,“昀洋”显然是二季度买入的。同样是环保概念的还有天壕节能,“昀洋”持有80万股,占总股本比例的0.25%。而这两只股票也是公募基金重点布局股票,前十大流通股中分别有6

只和5只公募基金身影。

乐凯胶片是老牌“王亚伟概念股”,“昀洋”刚刚成立就投资这一股票,去年底持有150万股,占总股本比例0.44%,而一季度该产品增持了150万股,达到300万股,占比也提高至0.88%,一跃成为第二大流通股。

对大冷股份和神农大丰的投资,王亚伟也不手软。一季度末分别持有208万股、121.9万股,持股比例占总股本比例0.59%、0.48%。此外,投资中际装备也达到15.4365万股,占总股本比例0.23%。

从上述6只个股一季度表现看,只有中际装备和神农大丰出现下跌,其余涨幅均超过20%,尤其是三聚环保,一季度涨幅高达69.71%,而截至上周五,4月份以来也有13.95%的涨幅。此外,乐凯胶片的涨幅也超过40%,重仓持有的“昀洋”收益颇丰。

实际上,在2012年底,王亚伟所管理的“昀洋”持有80万股,投资了广电网络、华润万东、乐凯胶片3只个股,目前前两只个股尚未披露一季报。

# 海外对冲私募发力 业绩增长最多超四成

证券时报记者 陈春雨

今年以来,A股市场反弹力度减弱,海外市场走势相对较好,美国道琼斯指数不断创下新高,阳光私募出海部队也普遍获得正收益。

据好买基金研究中心统计,目前中国的海外基金共有31只。多投资于在海外或中国香港上市、具有中国概念的公司。最新数据显示,目前14只海外基金公布了前3个月业绩。其中跑在最前面的是“晟宏观策略基金单位”,截至3月28日,该

基金净值达到2.076元,较年初增长43.72%,管理人是上海梵基股权投资公司张巍,他曾任第一创业证券副总,2006年起进入私募。此外,康晓阳管理的亚联天马中国成长、邓海峰管理的国信元昊等投资海外的私募基金收益均超过15%。

总体来看,14只公布业绩的海外对冲基金一季度多数取得正收益,仅睿智华海、成吉思汗开元价值基金业绩分别下跌2.97%和5.58%。

而值得注意的是,除管理海外对冲基金外,不少私募同时也成立

了投资于A股市场的阳光私募产品,由于基础市场的表现不同,两类产品也呈现较大差异。如景泰利丰旗下的King Tower China Growth Fund,截至4月19日,今年收益率为15.26%。而这家私募还同时管理着4只投资于A股的产品,今年以来收益均不超过9%,其中一只还出现业绩负增长。此外,在亚联天马中国成长取得20.13%收益的同时,同是康晓阳担任基金管理人的平安信托-lighthouse 稳健增长、天马量化1期收益仅有1.51%和1.47%。

不过,也不是所有私募基金都把握住了海外市场机会,如上海理成资产管理有限公司,旗下有10只私募基金同时运转,但截至3月31日,理成大中华区转子成长基金,是唯一一只负增长的产品,今年以来净值下降2.21%,而旗下投资业绩最好的风景2号,同期净值增长了16.34%。而李驰管理的同威中国,最新更新时间是今年1月31日,其净值为84.95元。从去年9月起至年底,该基金亏损幅度超过20%,净值也一度触及67.89元最低点。

# 今年以来收益近6% TOT跑赢私募

证券时报记者 方丽

今年股票市场震荡,专门投资阳光私募的信托中的信托(TOT)表现突出,整体业绩跑赢权益类私募。

Wind数据显示,截至4月20日,有年内业绩的118只TOT产品整体获得5.92%的收益。而同期1258只有今年业绩的股票型私募基金只获得3.71%的收益。

具体来看,今年获得正收益的TOT产品达到98只,占比84%,而同期股票型私募产品获得正收益的占比为73%。今年业绩领先的极元

私募优选2期和1期,净值增长率分别达到23.93%、16.36%,排名第三的弘酬优选8期,也取得了15%以上的收益。此外平安信托发行的黄金优选系列的不少产品业绩较好,收益均在10%以上。而表现最差的产品出现10%左右的亏损。

较好业绩来自于持仓结构。朝阳永续分析师表示,排名第一的极元私募优选2期的投资标的是南京元通资产管理公司及陕西创赢投资理财有限公司旗下的信托产品。由于重仓创赢产品,极元私募优选2期的净值自年前银行股大涨的时候

就一路飙升,多周蝉联排行榜冠军。极元私募优选1期主要投资于龙鼎投资、东方远见、鼎锋资产、朱雀投资、合赢投资、新价值等投资公司旗下信托产品,由于这几家公司今年业绩都相对不错,极元私募优选1期今年也名列排行榜前端。弘酬优选8期的投资标的主要包括源乐晟、东方远见、弘酬投资、合赢投资、铭远投资等投资公司旗下的信托产品。弘酬投资所发行的6只TOT产品在年内收益都相对较好,其中两只收益都在10%以上。

虽然TOT整体表现好于阳光

私募,但今年表现最好的阳光私募——国鑫1期获得42.09%的收益,要超过表现最好的TOT产品,而且业绩超过20%的阳光私募也达到26只。不过业绩最差的私募亏损了22.75%。从这个角度看,TOT具备分散风险作用。

不过,目前也有不少TOT单位净值跌破发行面值,占比达到六成。业内人士表示,TOT产品对于母信托管理人的要求比较高,母信托选取的子信托管理人的业绩的好坏以及稳定性会直接影响TOT产品的业绩。

### 明达资产董事长刘明达:

## 蓝筹股未来3年涨60%

证券时报记者 刘明 邱瑛

无论是刘明达本人还是他位于深圳旧城区的办公室,成立8年的阳光私募明达投资仍然保持着草根的朴素。会议室中挂着的他与巴菲特合影彰显着这位“草根”出身投资人所崇尚的投资理念。

刘明达2005年成立阳光私募公司。数据显示,明达资产旗下6只产品过去几年业绩均跑赢大盘。

### 未来3年蓝筹股崛起

对于市场,刘明达认为,目前市场心理过于悲观,未来投资信托产品的资金将转向股市,有绝对回报的蓝筹股未来3年会上涨60%。当前,长期下跌趋势已经结束,从经济周期与资金投资方向转移两

方面来分析,未来3年会有结构性牛市。其中,具有高安全边际、高绝对回报的蓝筹股会崛起,投资者需要做的就是寻找这些具有投资价值

的公司。经济是有周期的。经济的上升周期通常伴随着货币扩张、股市上扬,反之则是货币紧缩、股指下跌。刘明达认为,2008年以来,虽然经济仍然保持较高增速,但实体经济的运行实际是向下的,尤其最近几年,实体经济的投资回报率、金融资产周转的效率已降到一个极端,这意味着扩张周期即将到来。

同时,刘明达表示,中国的基建等投资需求还有很大空间,仍会是经济发展的重要引擎。以铁路投资为例,美国和中国的国土面积差不多,美国铁路有26万公里,中国只有9.3万公里,未来发

展空间很大。

### 10万亿理财资金将转战股市

刘明达看好蓝筹股的最重要原因是,将有10万亿资金转战股市,这些资金的首选将是具有高安全边际、绝对回报收益的蓝筹股。目前这10万亿资金投资在高收益信托产品与银行理财产品中,去年的平均收益率高达10%,相对应的融资企业付出的融资成本往往要15%甚至更高,这么高的融资成本在当前经济环境下是难以持续的。

而事实也是如此,从去年三季度开始,信托产品收益率开始下降,与此同时,有着5%高派息率的股票投资价值就凸显出来。

刘明达解释道,蓝筹股平时业

绩增长不明显,可能要3年时间才能涨60%。对于这个60%的涨幅,刘明达有个简单的算法。假设一只股票当前股价稳定派息率5%,当派息率降到与银行一年期存款利率相当,即3%左右时,也就是这只股票缺乏吸引力的时候。这意味着股价需要上涨60%。

基于这一判断,刘明达认为现在是投资有安全边际与高回报蓝筹股的时候,选择个股不用拘泥于行业,既可以是值得看好的铁路行业,也可以是面临调整的房地产行业。

虽然看好未来3年的结构性牛市,但刘明达并不是会一直看好蓝筹股的“教条”价值投资者。刘明达表示,并不是绝对看好蓝筹股,只是在未来3年这类公司会是行情的主导,这类股票的超额收益显而易见。

## ■私募观点 | Opinion |

### 紧抓结构性机会 首看成长性

证券时报记者 付建利

A股上周五展开较大幅度反弹,接受证券时报记者采访的私募人士表示,在转型过程中,宏观经济增速趋缓,股票市场不可能出现大的系统性机会,结构性机会仍然会层出不穷。私募在精选个股时,首先看重的是上市公司的成长性。

北京神农投资总经理陈宇表示,股指会呈现出“蛇形震荡、进一退一”走势,经济基本面不可能出现支撑大牛市的情况。在转型中,新兴行业和产业政策会不断出台,一些新兴行业会崭露头角,除非出现重大的利空,否则市场会在相当窄的区间波动。整体而言,行业分化和行业内部的企业分化会同时进行,投资人对这种分化也会慢慢有所认识。

六禾投资合伙人兼投资总监王志强打比方说,一辆汽车不会在高速行驶中转弯,往往先降速然后才慢慢转弯,之后再加速,经济发展也是如此,这其中酝酿着投资机会。王志强表示,目前经济增长在一个相对较低的水平运行,主要表现在两方面:一是市场对中国经济未来经济增速的预期较低;二是市场对各行业估值较低。但从另一方面看给投资提供一个比较好的好时机,可以从容地寻找估值合理的成长性行业。

王志强称,目前国内尚未找到新的主导经济发展的动力,即找不到具有强烈需求刺激的行业,但需求不增长并不意味着经济不增长。如家电行业中优秀的公司很多,部分个股经常创出新高,这个行业已经度过洗牌阶段。此外,还有通讯设备、冷冻食品等行业都有这种投资机会。

王志强表示,企业管理层看重的是竞争对手竞争力变弱,如何抓紧抢行业份额,而不会因为GDP7%或8%影响战略布局。宏观方面唯一影响较大的因素是资金成本,在决策买卖价格时,往往会考虑影响估值的因素,这其中涉及利率变化,会影响企业半年至一年的收益水平,而资金成本会根据经济好坏而波动。

“投资者还要综合考虑多种因素,例如房地产行业,虽然房地产行业市场集中度在提高,但是这个行业的需求层面始终有一把‘政策的剑’,因此对房地产行业比较谨慎。”王志强表示。

北京另一家私募老总表示,在经济转型的过程中,最看好轻资产的行业,比如新媒体、节能环保、医药等。