

■数据观察|Data|

私募近一月上涨0.16%

据好买基金研究中心统计,上周有617只私募基金公布最新净值,占有1074只非结构化私募、创新型私募的57.45%。

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0.16%、-0.07%、8.56%、3.69%,而同期沪深300指数的收益分别为1.54%、-8.80%、12.80%、-4.88%。从整体业绩来看,私募基金短期收益跑输沪深300,长期来看私募依旧强于沪深300。

从单只私募来看,近1月收益率排名前三的为联合2号、通用汇锦1号和鼎力价值成长1期。截至2013年5月9日公布的最新净值,排名第一的联合2号近1月净值上涨13.2%,超越同期沪深300指数13.3个百分点。除联合2号近1月净值上涨13.2%外,通用汇锦1号、鼎力价值成长1期收益超过9%。

(余子君)

上周4只阳光私募成立

进入5月份,阳光私募发行市场整体较为平淡,股票型产品发行数量略占优势。来自Wind数据显示,上周共有4只阳光私募成立,股票型产品、债券型产品各2只。4只产品中3只产品的受托人为华宝信托,1只为华润深国投信托。从公布了预期收益率的债券型产品——兴拓清雅3期来看,该产品存续期为12个月,预期年化收益率为5.4%。

从发行来看,上周有7只产品开始发行,其中5只为股票型产品,2只为债券型产品。具体看来,5只股票型产品中不乏明星私募掌舵产品,其中李泽刚掌舵的和聚投资和王小刚掌舵的鼎锋资产各一款。从3只公布了预期年化收益率的产品来看,债券型产品月月增利D12期和月月增利A12期预期年化收益率分别为5.6%和4.5%。股票型产品——汇信睿智1号的预期年化收益率高达8%。

(余子君)

■私募博言|MicroBlog|

北京神农投资总经理陈宇:

在对各层逻辑进行梳理后,我们对今年的投资策略做出修订:上调年度投资回报期望值;提升中枢持仓仓位;全力攻击“中国梦”与“第二春”核心股票。

深圳市晟泰投资总裁薛冰岩:

一套放射设备出厂价60万。经过放射科主任的公关流程,最后卖给医院的价格可高达200万。这种营销模式对设备制造商的影响深远,除要面对行贿的法律风险外,还不利于市场整合,真正物美价廉但不善于公关的企业大为受伤。真正受益的是那些存在侥幸心理的大胆厂商。

私募人士付羽:

市场大部分时间是有效的,少部分时间是无效的,所以大部分股票大部分时间都处在明显低估和明显高估的中间,在这个时候换手其实是徒劳。只有在自己的个股明显高估或其他个股明显低估时才值得去换手,但是这样的时机并不多。

一个投资者可以从三种方式来构建自己的竞争优势:一是体力型,通过到处调研、勤奋沟通获取最直接的信息;二是智力型,通过洞察力,长远地考虑未来和理解投资机会;三是情绪控制型,不被市场消息冲昏头脑,谁能把一项或几项优势体现得越充分,就越能成功。

上海鼎锋资产合伙人王小刚:

经济学家周其仁认为,越是持久得到别人信任的人收入就越高。有比知识、技能更加重要的东西,那就是信任。他们的团队在研究了农民工的收入以后发现,收入最高的人,往往并不是体力最好、技能最好的,而是最受信任的人。所以,成为一个受人信任的人非常重要。证券行业的分析师、基金经理尤其如此。

天马资产董事长康晓阳:

股票的核心问题只有两个:什么时候涨和涨多少。但要搞清楚这两个问题,用的却是不同逻辑。什么时候涨,完全由市场决定;而股票能涨多少,主要靠我们主观判断,市场只能告诉你有没有在正确的方向。不要尝试去用同一逻辑得到答案,因为市场与自己是两个不同角度。

我们终将逝去的,不只是青春,还有宝贵的经验、财富以及生命。生命,就是一曲终将结束的音乐。趁音乐还在响,好好享受每个音符带给你的感动和心跳,无论欢快或是忧伤。

(付建利 整理)

阳光私募现最牛管理费 高达3%

打破王亚伟首只私募产品“昀沣”2.5%管理费的纪录

证券时报记者 方丽

目标直指业绩提成的阳光私募,固定管理费往往不高,但近期出现了3%的管理费,甚至超过了王亚伟。

证券时报记者从Wind资讯发现,4月23日成立的狮龙基金和觉净投资两只有限合伙产品,管理费高达3%,业绩报酬也达到30%,认购门槛500万元。两款产品的投资顾问分别为上海狮龙投资和上海觉

净投资,均由范文财担任投资经理。这两款产品投资策略是“管理期货、子策略、主观趋势”。

3%的管理费意味着什么?公开数据显示,昔日公募一哥王亚伟投身私募所募集的首只产品“昀沣”,固定管理费率2.5%,这一标准已经刷新了此前2.2%的最高纪录;认购门槛最高达到2000万,刷新重阳一期创下的1000万门槛。不过,王亚伟旗下私募的浮动管理费则遵循了“行规”,为超额收益的20%。

实际上,阳光私募固定管理费一般在1.5%至2%之间。此前阳光私募管理费较高的有前华商投资总监庄涛的磐信一期,为2.2%;孙建东管理的鸿道3期固定管理费为2%;中邮基金前投资总监彭旭的首只私募产品鼎萨1期的管理费也为2%。近年市场不佳,私募管理费也出现了下调,甚至出现了部分产品不收取管理费的情况。而在浮动业绩报酬提取上,绝大多数为20%、30%已经是最高水平,而只收取15%业

绩提成的产品也同时存在。对比同样可以提取业绩报酬的基金专户产品,不少产品管理费要价也不菲。不完全统计显示,目前不少一对多产品的管理费超过2.0%,最高达到2.4%。而券商合理理财产品管理费多数在1%至1.5%之间。

业内人士表示,阳光私募管理费的设定市场化程度较高,收费高低有其背后逻辑,可能是管理人比较强势、过往业绩优秀。但目前阳光私募趋势是收入与业绩挂钩,比如

业绩达到5%或者6%以上时才提取利润分成。私募排排网数据显示,上海狮龙投资5月3日的最近净值为0.9664元。而同样是范文财管理的红莲基金,2012年底成立以来截至5月3日,绝对收益已经达到20.03%。

此外,有私募人士表示,阳光私募销售收入主要被银行渠道拿走,管理费收入的一部分也用于激励银行。阳光私募还要将1.5%管理费中的1%给信托公司,私募公司拿到的管理费只有0.5%。

面对低迷的市场,私募使出浑身解数,利用自身投资灵活、限制少的优势,频频玩转重组、定增、杠杆等投资手段,走出一条非常投资之道。

二季度私募频出手 淘金定增市场

证券时报记者 吴昊

定增项目盈利的概率越来越高,私募参与定增的热情也随之升温,二季度以来,私募参与定增的次数量明显增加,而私募定增产品在募集端也受到市场认可。

记者了解到,西藏瑞华、长城资管、南京瑞森等机构二季度以来频频出手参与定增。Wind数据显示,西藏瑞华投资今年已参与定增7次,其中5次发生在二季度;中国长城资管旗下资产管理计划今年共计参与定增6次,二季度以来4次;南京瑞森今年共计参与定增5次,其中二季度以来参与3次;上海证大今年以来也有3次参与到定增项目中。

具体来看,5月3日,西藏瑞华投资参与宇顺电子定向增发,以每股10.38元的价格认购1000万股,江苏瑞华系旗下的南京瑞森认购

1000万股,截至上周五,宇顺电子股价收于19.08元每股,两家账上浮盈已有8700万元。

此外,中国长城资产旗下资产管理计划今年参与的包钢股份目前已经盈利1.68亿。上海证大投资今年参与的定增项目皆有浮盈,其中以参与的江山化工浮盈3737万元为盈利最多。西藏瑞华参与的定增项目通产丽星盈利最低的也有浮盈1380万元,整体来看对今年参与定增较多的私募机构来说盈利是大概率事件。

与此同时参与定增的基金也受到投资者热捧,Wind数据显示,4月份以来有多只参与定增的基金成功募集,例如股票定增1号信托(新华)募集资金达到9.06亿,远策定增恒盈信托募集资金1.9个亿,浙报传媒定向增发信托募集资金1个亿,高于目前市场中的股票型私募

基金募集平均规模。

值得注意的是,私募产品设计上灵活性也为定增产品的发行助力不少。例如股票定增1号信托(新华)就采取了分级募集的策略,浙商安本精选定增系列产品在分级基础上引进担保机制,锁定期亏损超出部分由担保方对优先资金进行赔付。

一位参与定增的私募总经理表示,目前参与定增较以前风险较小,股市下行空间有限是目前市场上机构投资者参与定增的最主要原因,主要受经济基本面回暖、股市估值合理、产业资产增持等因素影响,另外参与定增的途径也更多,可以通过有限合伙、基金专户、券商资管等通道,为私募参与定增提供便利。

押宝重组股 私募暂停申购防套利

证券时报记者 余子君

近期市场小幅反弹,重组概念股表现亮眼,一些提前布局重组股的私募忙于暂停申购或者调整估值,防止套利资金的涌入。

近日但斌掌舵的东方港湾发布公告称,该公司旗下平安·东方港湾马拉松信托计划和融新263号东方港湾一期信托计划持有白云山A,而广州药业将以换股形式吸收合并白云山,换股比例为0.95:1。该公司所管理的产品产生了较大的套利空间,为保护原有客户的投资收益不被稀释,决定在白云山

A合并完成上市交易期间暂停申购,赎回正常。

按照广州药业和白云山A的换购比例来看,截至上周五,广州药业的收盘价为38.94元,白云山A停牌前价格为23.27元,如果私募持有白云山A占净值比例达到10%,那么套利空间可达6%左右(不算申购赎回费)。事实上,阳光私募在单只股票投资上没有公募基金10%的上限,如果私募持有市值占净值比例超过10%,套利空间更大,即使扣除惩罚性赎回费,仍有较大利润空间。

事实上,押中停牌股,为防止

套利资金而停止申购,上述私募并非首例。一季度,和聚旗下多只产品就由于重仓持有重组股——航空动力,致使产品产生了较大套利空间,而被迫暂停申购。

业内人士表示,阳光私募管理费微薄,主要靠提取业绩报酬盈利,不会为了短期规模而让套利资金进入。对于阳光私募,长期而言,防止套利资金,保护原持有人利益,有助于产品业绩以及公司品牌提升,吸引更多的投资者。

■私募观点|Opinion|

重在精选个股 看好消费和环保

证券时报记者 吴昊 付建利

当创业板一路高歌后,上周五终于迎来调整,成长股是就此偃旗息鼓还是会梅开二度?接受证券时报记者采访的私募基金认为,短期来看,大盘暴涨暴跌的动力都不大,重在寻找成长性和估值相对较为合理的股票,如消费、节能环保等。

龙腾资产董事长吴险峰表示,中国经济乃至全球经济能否从衰退阴霾中走出来,取决于经济结构调整是否能成功,近期一些传统的大市值股票并不代表结构调整方向,

因此导致创业板指数走势较强,而上证指数整体却没有太好表现。

“这是种长期逻辑,但也应注意风险,不是所有的小股票都是好股票,核心在于创业板中一些占权重的公司业绩提升较快,得到市场认同。”吴险峰表示,首先,随着创业板估值泡沫越来越高,创业板中的个股未来也会逐渐分化。

“创业板的风险就是估值,如果市场的预期落空,目前市场给的估值溢价比较高,在上阶段无法证伪,随着未来业绩预告时,分化会开始,不排除会导致业绩和估值的双

杀。”其次,财务造假和业绩注水等问题依然存在,不过创业板以民营企业为主,随着未来市场的进一步规范,上市公司管理方做大公司市值的意愿和投资者的利益一致,一些上市公司也会发生质的变化。

吴险峰认为,针对周期股也应区别对待,如果能通过提高行业集中度而市场份额度过业务总量下降的阶段,周期股也可以迎来新的机会,周期性行业中最终留下来的会是行业中的龙头企业,市场低预期导致的低估值也会发挥优势。

普邦恒升投资总经理陈文涛表



杠杆基金因其灵活的投资方式得到阳光私募偏爱,有些私募专门利用这一产品套利。

深圳一家阳光私募负责人透露,该公司近期参与了一些分级基金的投资,主要是一些套利机会较为明显的基金和低风险份额。而在今年初有不少阳光私募利用申万进取套利停牌股,此外,瀚信泰安对冲护本1期也将分级基金纳入了投资范围,投资比例为0到20%。

新价值也是杠杆基金的“粉丝”。基金年报显示,新价值旗下产品共26次现身分级基金杠杆份额的前十大持有人名单,共计持有1.46亿份。以诺德双翼B为例,“粤财信托-新价值2期”、“粤财信托-新价值8号”、平安信托-新价值成长一期”、山东国际信托-新价值4号”、兴业国际信托-新价值19期”都出现在2012年报前十大持有人名单之列。此外,新价值还买入了浦银安盛增利B、双力B、回报B、中小板B、易基进取B,合计参与产品超过10只。

从近期成立阳光私募产品看,绝大多数产品都将债券基金纳入投资范围,甚至包括了一些理财产品,明确显示对结构化证券优先级受益权的投资比例为50%至100%,其中包括了分级基金低风险份额。

事实上,除了明文将分级基金写入投资条款之外,一些投资范围较宽的阳光私募产品已经进行了实战演练,前华夏明星基金经理孙建冬掌舵的鸿道投资曾经持有银华锐进;工银瑞信旗下专户一对多也曾现身富国汇利债券B等分级产品。

虽然对分级基金喜爱有加,但由于风险承受能力以及投资策略不同,各机构分级基金的投资偏好各有不同,有的偏爱低风险的A类份额,有的机构主攻套利,还有的机构偏爱杠杆份额。在目前低迷的市场环境下,主攻A类份额和套利的机构会更多一些。

示,未来A股将持续演绎结构性行情,这意味着受宏观经济影响较大的股票表现会较为低迷,目前宏观经济趋势向下,周期股波动率较小,财富效应较低,很难聚集人气。机会在于未来相关宏观政策的出台。

“二季度以及三季度的投资策略主要在于轻大盘重个股,目前大盘暴涨暴跌的动力都没有,重在寻找成长性和估值相对较为合理的股票。”陈文涛认为,以前政府拉动经济的方式建立在基建上,但目前投资应着重关注受宏观经济影响小及符合政府投资的新方向,比如IT领

域、智慧城市、环保等行业。

陈文涛认为,下半年最大的风险点有两处:一,宏观经济变弱程度会不会超预期;二,新股发行何时重启以及以什么方式重启,会影响市场供求关系,也是影响市场的一个重要变量。

深圳一家私募总经理则表示,除了医药股,消费股目前估值较合理,如酿酒板块,随着部分白酒类上市公司终端走量稳定,业绩可望好转,短线不排除白酒股会继续反弹。此外,高端品牌服装也存在上涨动能,这些行业受宏观经济下滑影响较小,短线调整的话,消费股和低估值蓝筹股都有机会。