

■数据观察|Data|

私募近1月上涨4.47%

据好买基金研究中心统计,上周有639只私募基金公布最新净值,占有1106只非结构化私募、创新型私募的57.78%。

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4.47%、2.95%、19.32%、7.65%,而同期沪深300指数的收益分别为-0.17%、-2.96%、15.28%、-3.40%。从整体业绩来看,私募基金短期、长期收益均跑赢沪深300。

近1月收益率排名前三的产品为鼎陶朱辉2期、龙腾3期、风格一期。截至2013年5月23日公布的最新净值,排名第一的鼎陶朱辉2期近1月净值上涨22.77%,超越同期沪深300指数22.94个百分点。此外,刘宏管理的7只产品收益均超过19%。

(余子君)

上周成立10只股票型产品

对A股市场反弹的预期带热了阳光私募股票型产品大行其道。Wind数据统计显示,上周成立的14只阳光私募基金,其中股票型产品多达10只,固定收益类产品仅4只。从发行规模来看,14只产品中仅懿和2期和债益通2号公布了首募规模,分别为3470万元和5.56亿元。从预期年化收益率来看,7只股票型产品公布了预期年化收益率,其中预期年化收益率最低的为7.1%,最高的为8.3%。

此外,上周还有6只阳光私募开始发行,股票型产品和固定收益类产品各3只。其中汇联稳健1号和兴拓青雅4期公布的预期年化收益率分别为8.5%和4.7%。

(余子君)

■私募博文|MicroBlog|

明耀投资董事长曾昭雄:

目前的A股市场是以传统蓝筹持续熊市和以创业板为代表的成长股结构性牛市、甚至是疯牛共存的市场。在有人惊叹A股估值亚洲最低的时候,巨大的泡沫正在局部积累。在传统行业的股票苦苦挣扎于1倍净值价格的股票,市盈率再次成为TMT和部分创业板股票的定价依据。最便宜的股票与最昂贵的股票共存,这是最好的时代,也是最坏的时代,喜欢捡便宜的可以这么看,喜欢与泡沫共舞的也可以这么看。

上海鼎锋资产合伙人王小刚:

未来几个月,成长股震荡调整一下,有利于区分真成长和题材股,等两三个月后年中资金波动、美国回调、IPO重启的不确定性化解之后,可能是更好的买点。成长股的重点不是择时,不是短期静态估值,而是看清大趋势和商业模式。

成长股投资最重要的还是方向,是行业基本趋势。既然是高成长,就意味着未来业绩预测的难度很大。因此,一不要苛求精确的预测,二不要太过看重短期业绩,三不要经常拿短期估值来决策(除非特别高估)。重点还是应该放在行业研究+公司竞争优势分析+管理层考察这三个方面。

广东煜融投资董事长吴国平:

目前资源板块不少品种的股价都已经反映出市场的悲观预期,或者透支了那些悲观预期,否极泰来,这是规律,而且一旦市场开始走暖,是很容易被市场所引爆的,因为这本身就是比较具有人气的板块,不怕没人跟进炒作。

多方接下来可以打的牌其实不少,有老牌权重股这张出其不意的牌;有地产和银行这些前期引领热点的明牌;更有目前在相对低位积蓄能量的资源板块这张暗牌;当然,还有其他不少牌,但至少,这三张牌,其实就已经足以让未来的市场彻底进入到更加良性运行的格局中去,进入到更高的运行阶段。

深圳旗隆投资董事长代雪峰:

归根结底,股市总是有涨有跌,推升股票的那股力量不宜泄气,市场自然还要涨。倘若要跌,自然还需要等一段时间,等梦股票中的庄们都撤退数钱的时候,市场才会退热。这就是中国特色的股市。

广州银润投资董事长刘增城:

5月22日,全球最大的黄金EFE-SPDR的黄金持有量较前一交易日再度减少3.01吨,至1020.07吨,创四年多以来新低,显示大型基金对黄金后市仍不太乐观。但短期来看,美元超买短线背离的情况较为明显,因此短期黄金可能维持震荡走势。(邱珏整理)

# 私募发行规模骤降 扩容压力山大



证券时报记者 吴昊

业绩低迷、发行渠道不畅,私募发行成绩不佳。今年5月以来,股票型阳光私募基金平均发行规模4692.5万份,远低于4月份的2.02亿份和3月份的1.81亿份。



张常春/制图

近期阳光私募发行规模呈骤减趋势。证券时报记者了解到,私募业绩低迷、发行渠道不畅等多种原因导致私募发行陷入瓶颈,私募扩容压力越来越大。

据Wind最新数据显示,今年5月以来,股票型阳光私募基金平均发行规模在4692.5万份,远低于今年4月的2.02亿份和3月的1.81亿份,接近今年2月的4811万份,不过从总发行规模来看,今年5月共发行1.88亿份,今年2月份尽管由于春节因素仍发行了6.26亿份,绝对规模大大落后。

私募基金真正做到绝对收益很难”,一位资深业内人士说,即使是一些宣称平均年化收益较好的私募,实际上也多是之前赚的钱,很多是靠2009年的小牛市行情的

积累。此后股市一直低迷,很难有持续的稳定回报,这意味着多数后进客户仍处于亏钱状态。而这些投资者对私募基金的认同度在降低,一般不会轻易追加资金。

一些私募人士也坦言,业绩好反而吃亏,在产品净值回到1元附近后,往往会遭到投资者大量赎回。

虽然稳定的业绩仍可吸引一些投资者,但不足以抵消赎回,一方面是投资者对后市没有信心,另一方面,市场上其他理财产品带来冲击,例如10%左右的固定收益产品都是强有力的竞争者。”一家中型规模私募总经理表示。

## 前博时明星基金经理夏春自立门户

### 首只私募产品即将面市

证券时报记者 杜志鑫

又一位公募精英投身私募,前博时基金明星基金经理、研究总监夏春自立门户,注册成立了自己的私募基金公司,旗下首只产品也即将面市。

证券时报记者从深圳工商局网站获悉,夏春成立的深圳天生桥资产管理公司于今年4月7日注册,公司经营范围包括受托资产管理、投资管理等等。与王亚伟等明星基金经理一样,夏春也将自己公司的注册地选择在深圳前海。

作为明星基金经理,夏春的一举一动都引发市场关注。2011年,夏春管理的博时价值增长和博时价值增长贰号基金排名偏股型基金业绩第一,两只基金规模达到170亿元和60亿元。2012年7月份,夏春从博时基金公司辞职,转赴筹备中的新基金公司英大基金,担任主管投资的副总经理。2013年1月份,夏春又从英大基金辞职。

对于独立创业,夏春在接受证券时报记者采访时表示,目前国内资产管理需求远远未被满足。前两

年股市低迷,现在居民在股市上的投资比例非常少,占比大概在7%左右,资金总额约10万亿元,但全球平均水平在30%,北美等资本市场发达的地区在40%左右。因此,国内资产管理行业空间非常广阔。另一方面,从表面上看国内资产管理行业看起来比较完善,公募基金、私募基金、银行理财产品、保险产品以及发展迅速的信托,但这其中缺少了一个非常重要的机构即对冲基金,这是夏春创立自己私募基金的主要原因。

■私募观点|Opinion|

## 个股重于大盘 成长大于估值

虽然创业板未来调整压力较大,但一些资金分流出来后会介入到蓝筹股中,对主板稳定起正面作用。

证券时报记者 吴昊

上周上证指数出现小幅回落,创业板表现依然强势,题材股则跌幅较大。接受证券时报记者的多位私募人士表示,目前整体仍偏乐观,大盘下行空间有限,未来A股市场进入个股时代,成长性应成为首要择股考虑因素。

乾阳投资董事长何辉表示,目前上证指数为正常回调,短期以震荡为主,不过在震荡中,大盘重心会

有所上升。近期宏观经济数据不是很乐观,目前PMI值在荣枯线附近,需进一步关注经济数据何时会改善,相信未来会温和复苏。

何辉指出,首先,新一届领导上台后的一些改革动作会逐渐深入;其次,国内股市较国外整体估值较低,下跌空间有限。第三,未来偏股型基金最低持仓将上调到80%,对指数有一定支撑作用。“虽然创业板未来调整压力较大,但一些资金分流出来后会介

入到蓝筹股中,对主板稳定起正面作用。”何辉指出。

明河投资总经理张翎也认为,目前仍整体偏乐观。“无论是4万亿投资还是其他政府主导的刺激经济政策,都无法影响经济悄然转型,尽管短期投资导致周期股暴涨,但没有持续性,医药、消费等一些新兴产业指数则延续强势,这也代表了未来的趋势。”

启明乐投合伙人吴智理表示,当下会淡化对经济数据的研究,倾向于行业研究和企业研究。值得注意的是,部分早周期股也开始启动,比如汽车和地产板块,整体看好未来两三年行情,但蓝筹股很难有大级别行情。

具体的投资方面,张翎称,目前的投资策略为精选个股,集中投资,中长期持有5年以上,长期仓位保持在80%以上,集中投资消费、医

此外,以往一些大型私募等吸金主力,在私募纳入监管的前夕发行策略有所改变,多以观望为主。目前以做好已有产品的业绩为主,等私募纳入监管后会集中着力

打造一只独立发行的产品,等作出市场影响力后再逐渐发行新产品,因此借助其他平台发行产品的计划有所搁浅。”一家私募的市场总监告诉记者。

## 创新私募活力足 指数定增产品显身手

证券时报记者 吴昊

创新为私募行业发展带来巨大活力,相较传统股票型产品,管理期货、宏观策略、指数定增等创新型策略私募产品走出一波漂亮行情。

好买基金数据显示,今年以来,以管理期货策略为主的私募凯丰基金取得46.68%的收益,套利趋势2号业绩收益达到30.52%,富麟期指探路先锋24.48%;而以宏观策略为主的鹰影投资管理合伙企业取得34.87%的收益,泓湖重域取得31.33%的收益。

值得一提的是,博弘数君旗下的指数化定向增发基金表现抢眼。截至上周,博弘数君旗下的16只产品今年以来的收益均超过45%,特别是近一个月整体涨幅超过15%,显示出指数化定增产品的阶段性优势。

指数化定增是指对定向增发进行指数化投资,通过较大面积地覆盖定增项目,以收获市场定增项目的平均收益。私募排排网分析师彭晓武称,博弘数君去年参与了创业板、医药等今年以来涨幅较大股票的定向增发,因此今年表现抢

眼,但定增产品往往锁定期在一年,流动性、个股基本面等各方面都存在不确定性风险。创新型私募产品业绩优异有利于私募创新受到投资者认可,但创新不一定意味着高收益,应注意在不同策略之间进行配置。

相比之下,今年低风险私募产品表现差强人意。好买基金数据显示,今年表现最好的市场中性策略基金为铸金一号,收益为10.66%,套利型策略基金方面,道冲ETF套利稳增今年收益为9.12%,多空仓位策略基金委创赢5号对冲基金,今年收益为10.89%。

彭晓武表示,私募投资策略多元化是大趋势,方向为用对冲手段来规避风险,特别是保证产品的风险收益具有鲜明特征,往往私募产品每年收益稳定在10%到15%之间会有广阔市场,未来私募间的竞争会优化私募投资的策略,对私募针对不同类型客户设计出相应风险收益特征产品能力的要求在提高。

也有业内人士认为,在目前金融环境下,购买创新型私募产品应注意其合规性问题,注重私募募集形式是阳光化产品还是有限合伙产品,资金保管是否安全,产品净值公布是否具有公信力等等。

## 上市公司虚假陈述 私募人士喊你去索赔

证券时报记者 刘明

上市公司虚假陈述频现。近日有私募机构呼吁投资者向上市公司索赔。

日前,海南宏润投资公司投资总监黎仕禹在微博上公开呼吁投资者向一家照明类上市公司进行索赔。黎仕禹表示,在2010年7月15日至2012年7月5日期间买入该公司A股或B股,且到2012年7月6日仍持有或卖出的投资者,可委托律师诉诸广州市中院,索赔差额损失、佣金、印花税、利息”等。据了解,此前上市公司出现虚假陈述,很少有基金或私募机构参与到维权索赔中来。

对于呼吁投资者索赔,黎仕禹表示,由于跟相关维权律师较熟悉,了解到上述公司的虚假陈述可以索赔,但很多投资者并不知道自己可以索赔,因而公开呼吁投资者通过司法途径维护自身权益;更重要的是,目前上市公司造假频出,投资者站出来维权,可以对上市公司造假起到一定震慑作用,能够带来净化市场的效果。不过,虽然公开呼吁投资者维权,但黎仕禹所管理私募基金并未持有上述照明公司股票。

今年3月7日,上述照明公司公告称,收到广东监管局下发的行政处罚决定书,对该公司6名高管做出行政处罚。决定书称,2010年、2011年公司在定期报告和临时报告的信息披露上均存在违法行为。广东环宇京茂律师事务所律师谢良告诉记者,依据上述处罚决定,投资者可向法院提起索赔诉讼。经过分析,在2010年7月15日至2012年7月5日买入该公司A股或B股,并于2012年7月6日起仍持有或卖出该股票的投资者,均可委托律师诉诸法院索赔。

据了解,4月份已有股民诉诸法院向上述照明公司索赔立案。谢良表示,目前已有投资者委托。从目前情况来看,投资者获赔的可能性较大。