

■数据观察 | Data |

私募近1月下跌2.49%

据好买基金研究中心统计,上周有 564 只私募基金公布最新净值,占有 1073 只非结构化私募、创新型私募的 52.56%。

从阶段收益来看,上周公布净值的私募基金近 1、3、6、12 个月的平均收益分别为-2.49%、-5.41%、-8.73%、-9.91%,而同期沪深 300 指数的收益分别为-3.05%、-6.10%、-4.47%、-4.08%。从整体业绩来看,私募基金在短期跑赢指数。

从具体私募产品来看,近 1 月收益率排名前三的产品为云腾 1 期、宁聚量化对冲 1 期、黄金优选 12 期 5 号。截至 2013 年 7 月 5 日公布的最新净值,云腾 1 期近 1 月净值上涨 28.89%,超越同期沪深 300 指数 39.24 个百分点。云腾 1 期成立于 2011 年 3 月,今年 5 月大盘下行时,获得了一定的涨幅。除云腾 1 期外,宁聚量化对冲 1 期、黄金优选 12 期 5 号、精熙成长红利在一个月取得的绝对收益均超过 7%,跑赢同期沪深 300 指数 15 个百分点。

(李湉湉)

半年债券冠军增长9.11%
平均收益率2.88%

私募排排网发布上半年债券策略对冲基金收益排行榜,“长安信托-稳健 12 号”凭借 9.11% 的收益率夺得冠军,“光大阳光 5 号”和“安信理财 1 号”紧随其后,分别获得 7.16% 和 6.91% 的收益。

截至 6 月底,共有 93 只成立满 6 个月的债券策略私募产品纳入排名,平均收益率为 2.88%,其中有 84 只产品实现了正收益,占比 90.3%,9 只产品负收益,占比 9.7%,但亏损额度均不大,最高亏损为元康投资旗下的“长安信托-稳健 19 号”,收益率为-6.17%。

从前十名的上半年收益率来看,彼此间的收益率差距并不大,第一名和第十名仅相差 4.19%。从各产品类型来看,有 8 只产品是属于限定性券商集合理财,占比 80%。除第一名和第七名是非结构化产品外,其余名次均被券商集合理财产品包揽。

(李湉湉)

■私募博文 | MicroBlog |

天马资产董事长康晓阳:

我从没见过一个靠讲故事就能获得成功的企业,但确实见过不少光凭概念就被狂炒的所谓牛股。无论炒得多高,也无论有多少信徒,最后的结局都一样——破灭,只是时间和方式不同。

在做基本面分析时,我们总是习惯性地预测未来。而聪明的投资者,常把未来设想成几种情形,等假设的情景发生了,再行动。这与简单的趋势投资不同。趋势只是被动地跟踪,并不知晓趋势要到哪里,而基本面分析是在等待市场的确认。其实,投资并不需要知道明天或后天的天气,但必须清楚今天是不是雨天。

混沌投资董事长葛卫东:

做期货要保持适当的压力,压力太大,影响判断;压力太小,会不够敏感。要先战胜自己,才能战胜市场。

格雷投资总经理张可兴:

只要股市连续上涨个把月,所有的悲观预期就会全都烟消云散,卖方分析师会更改自己过去的言论和预测,虽然只有很短的时间。实际上世界没有什么变化,变化的都是心态。

北京神农投资总经理陈宇:

日本大米 30 元/公斤,韩国大米 10 元/公斤。中国大米好便宜。可为什么有袁隆平的中国成了世界第一大米进口国呢?因为我们的大米已是通胀大米。

还有多少大米是安全的?农民风吹雨淋种一亩地,还不如进城打两星期的工,谁在乎用农药化肥和重金属污染的水土种出的是什?吃好大米吧,这是靠谱的套利。

深圳同威投资总经理李驰:

对目前的市场,早已无话可说。可不断有朋友鼓励我说还是不要停下。其实不停意义已不大。我不能给对市场绝望者以希望,或正是我可能错误的“正能量”害了那些希望中国股市有正能量存在的长期投资者们。此时无言是对它最好的评论,或许我无言后,市场在再无看多者的犹豫后,会踌躇而走上它该走的正途。

(付建利 整理)

私募清盘遭遇停牌股 流动性风险暴露



翟超/制图

证券时报记者 方丽

阳光私募等产品到期清盘而持有的股票还处于停牌期,由此带来的流动性风险引起关注。

目前出现到期时持有股票停牌的私募产品通常要进行两次清算,待股票复牌投资者才能拿回全部资产。业内人士建议,未来应对此种情况,可以尝试多种解决方法。

停牌股影响流动性

据证券时报记者了解,具有存续期的阳光私募、专户等产品,在清盘时遭遇停牌股凸显流动性风险,已经发生多起。中信信托近

日公告,旗下“中信·稳健分层型集合资金信托计划 1211 期”到期清算。资料显示,该产品去年 6 月 12 日成立,委托期为 1 年。截至 2013 年 6 月 12 日,该信托资产净值 1.85 亿元,信托受益权份额 16500 万份。

值得注意的是,公告显示,因信托终止时该计划仍持有停牌股票,一般级受益人需进行二次分配。第二次分配将于停牌股票变现后向一般级受益人分配。

实际上,类似问题在基金公司专户理财和银行理财产品上也曾出现过。兴业全球的专户产品——兴全特定策略 5 号专户理财产品,在 2012 年 12 月底产品即将到期时,持有的部分股票未到定增解禁

期,只能清算总投资额的 55.9%,其他部分则要等到 2013 年 7 月底才能进行清算。还有某基金公司旗下一对多因持有当初处于停牌状态的双汇发展,曾召开持有人大会讨论解决方案。还有一款理财产品参与了立立电子网下配售,可该公司未能成功上市,这款产品则是以自动延长投资期限作为过激。

清算问题引关注

目前具有期限的阳光私募、专户等产品遭遇上述问题并不少见,背后的问题值得关注。

首先,出现这一情况和基金经理人的投资关系密切。据上海一位

私募定向营销瞄准地区商会
还能获取实业投资最新动态

证券时报记者 付建利

私募在精准营销上灵感十足,最近又把销售对象扩展到了商会。近期,一家私募销售的产品将销售对象定为“潮州商会”。业内人士认为,一般商会成员都是实业界人士,资金实力雄厚,目前经济滑坡,实业利润率下滑,私募未来会在商会这一新的客户群深耕细作。

近期,一家机构发行的私募产品,客户目标群就锁定为“潮商”。广东潮汕地区经商传统悠久,潮州商会经济实力强大。在中国经济结构转型和产业升级的过程中,很多靠传统产业发家致富的潮汕商人虽然早已过了原始积累期,但从事的产业也面临原材料和劳动力成本上

升、出口下滑、利润收窄等困难,实业投资越来越不好做。但这些商家手上又有大量的剩余资金,恰逢目前股市处于低位,私募把目标客户群瞄准这些特定区域商会的商家,可谓“精准营销”。

除潮汕商会外,深圳、广州等地也有福建、泉州、温州等商会,成员多从事房地产、外贸、服装、百货零售等行业。一些人士甚至成为某一细分行业的领军人物,手上都有大量余钱。目前房地产投资受政策限制,黄金市场低迷,投资渠道越来越狭窄,A 股市场经过大跌之后,目前整体估值较为便宜,一些商家本身也有投资股市的打算,加上私募和一些机构的“游说”,很容易达成协议。

深圳一家私募机构的老总表示,商会的成员属于较为高端的客户,尤其是一些大商家,家族财富惊人,但要想让这些商家把钱交给私募去打理,除非这家私募机构过往业绩优异,或者值得信赖,而商会内部形成的联系正好提供了客户所需要的信任基础。

另一家私募机构负责市场营销的副总经理向证券时报记者表示,该公司实际上早已和不少商会有过接触,商会的成员是私募理想的客户群,平时多接触商会有助于培养潜在的客户,“和这些来自各行各业的实业家接触,有助于我们了解经济运行的实际情况和行业基本面等最新动态。”上述副总经理说。

■私募视点 | Opinion |

股指将震荡上扬 看好医药股

证券时报记者 吴昊 付建利

上周 A 股市场一度出现强劲反弹,接受证券时报记者采访的私募表示,市场能否进一步上行,尚需等待更多的政策和市场信号。目前私募较为看好医药、科技、环保等板块的投资机会。

广东斯达克总经理李文辉表示,上周的行情主要是底部反弹,动力来自于资金回流所驱动。6 月底银行、地产资金非常紧缺,闹出钱荒。7 月份以来,这部分资金从银行出来流入股市。此次上涨的大部分是银行、地产、有色金属等蓝筹股,去年底首先启动的也是银行股,毕竟目前银行股仍盈利,并且估值较低,具备发动行情的条件。

李文辉认为,未来医药、科技、环保等行业仍具有成长性,例如医药行业负债率较低,现金流稳定,估值相对正常,大部分从 2000 年开始,到现在 13 年,医药板块都是 30 度往上升,此行业的成长性稳定。去年到现在都是这样的思路,今年 6 月份到现在也比较明显,股市跌幅较大时,医药板块往往会表现较好。

“市场资金主要是在第三季度布局,一般大的资金要分三个月去建仓,期望四季度会有收获。过了 6 月份之后经济数据基本上定型,这意味着利空已经出尽,部分投资者对政策仍有期待,这波行情会呈现震荡上升。”李文辉说。

李文辉认为,目前来说大的系统性风险比较少,在传统行业里,负

债率较高企业,现金流不稳定,这类企业在经济下滑背景中风险最大,投资时应该注意这类风险。

海南宏润投资的投资总监黎仕禹认为,目前大盘并未出现真正的中线反转,至多只能算是一种比较有力度的短线超跌反弹而已,市场是否能进一步继续上行,还需要等待更多的政策信号和市场信号。一旦市场能放量,并且突破、收复年线,也许就是投资者等待已久的第一条牛市信号。

广东煜融投资公司董事长吴国平则更为看好中国新型城镇化主题投资这一细分领域的投资机会。不过吴国平强调,这一领域有点像创业板指数,范围比较广,必须以细分。

私募半程冠军创势翔:

获利创业板个股已减仓
谨慎转向低估值品种

关注陆续披露的创业板公司半年报,看其业绩能否支撑估值;继续考察公司是否具有实际高成长特质。

证券时报记者 姚波

以 93.51% 的成绩拿下上半年私募冠军的广州创势翔无疑是今年私募界最引人注目的一匹黑马。该公司研究总监钟志峰表示,前期高成长创业板股票飙升,促使成立一年半的创势翔 1 号业绩领先,目前创业板个股的仓位已经大降,投资方向已转到低估值股票。

价值派私募

短期业绩飙升,让不少人以为这匹黑马善于跟踪市场作趋势投资。钟志峰对证券时报记者表示,风险控制为主的中长期价值投资才是公司投资理念。他说,目前的投资主要是以中长线为主,短线为辅;选股也是以成长性投资和价值重估的低估值个股相结合。

创势翔是一家只有五六人的小型民间派私募,钟志峰对于价值投资有自己的理解。他表示,传统的观点看重净资产、每股收益率等指标,但他认为成长性也是公司价值的一部分。钟志峰看中的个股集中在最热门的移动互联网、北斗导航等行业。他说,即使是热门股,他们都经过了调研,筛选出实用性强,又可以获得真实调研数据的个股。

提前两月减仓创业板

在资金大量涌入,创业板目前

私募处理停牌股对净值影响需与时俱进

证券时报记者 方丽

每当停牌股遭遇市场异动时,公募基金就会面临巨大的估值压力。而阳光私募因其并不需要随市场波动调整停牌股估值方法,其净值可能存在虚高等状态。

资料显示,2011 年底双汇发展因“瘦肉精”事件停牌,当时持有该股的私募没有一家公开披露任何有关该事件对自己的影响,尽管法律没有规定私募有责任披露信息,但作为监管的信托是否做到合格监管,值得关注。

目前阳光私募在停牌股的估值方面有很大改善空间。一般的信托合同只是规定:“上市流通的股票在估值日无交易的,以最近交易日的收盘价估值。”而这就可能出现,如果某私募重仓股因重大事故停牌,该基金仍以停牌前的市价估值,复牌之后可能出现连续几个跌停,这样可能会有持有人提前赎回,将会影响阳光私募基金的运作。

有私募基金人士认为,对估值进行调整的目的是要消除套利空间,而非大家对比谁的估值更准确。因为不同的持股比例就足以导致各公司作出不同的估值调整决策。从这个角度看,阳光私募的净值也应当与时俱进。

上海一位私募人士表示,遭遇突发情况股票停牌,也应该鼓励私募基金把估值调到位;如果无法调整的,也应该告知全体私募产品持有人,提示目前基金的估值可能低于或者高于实际价值,或者暂停申购赎回。

一荣俱荣的情况下,钟志峰表示分辨具备真正成长性个股难度加大,所以两个月前已开始减仓。不过他依然关注创业板,他说,上市公司半年报陆续公布,对于创业板公司要看其业绩能否支撑目前的估值,同时继续考察公司是否具有实际的高成长特质。等到创业板调整到位后,还会加仓前期看好的绩优品种。

创势翔投资转向的操作在产品净值上已有体现,创势翔 1 号在 6 月的净值增幅只有 2.5%,大幅放缓。钟志峰表示,目前资金已经转向价值重估的个股,而且持有周期长过高成长个股,甚至达到一年以上。

密切跟踪市场变化

在钟志峰眼中,影响 A 股走势的三大因素分别是经济面、政策面和资金面——目前我国经济整体处于一个转型期,近期经济数据不乐观,政策面还不太确定,而资金面也刚刚经历“钱荒”。

近期 A 股在短期内大起大落,反映了在目前整体环境下市场的情绪相对脆弱。钟志峰表示,在市场不太稳定的情绪下,一期产品又主要是自有资金,操作整体偏向谨慎。在对未来经济预期方面,他认为二级市场作为经济的晴雨表,主要是通过跟踪二级市场走势,并通过自己的经验判断来密切跟踪经济变化。