

■数据观察 | Data |

私募最近1月净值升3.4%

据好买基金研究中心统计,上一交易周有555只私募基金公布最新净值,占所有1073只非结构化私募、创新型私募的51.72%。

从阶段收益来看,上周公布净值的私募基金近1、3、6、12月的平均收益分别为3.4%、1.69%、2.39%、10.73%,而同期沪深300指数的收益分别为5.23%、-10.46%、-17.86%、-4.73%。从整体业绩来看,私募基金短期业绩略跑输沪深300指数,主要是由于私募业绩公布具有滞后性,但长期来看,私募整体大幅跑赢沪深300,私募基金整体表现出一定的抗跌性。

从具体产品来看,近1月收益率排名前三的产品为云腾1期、御峰一号和龙腾9期。截至8月2日公布的最新净值,排名第一的云腾1期近1月净值上涨27.93%,超越同期沪深300指数25.81个百分点。云腾1期成立于2011年3月,从该基金以往的业绩走势来看,成立初期与沪深300走势一致,去年3月底开始,走势开始独立于沪深300,今年以来获得31.68%的绝对收益。在业绩排行榜上,紧随云腾1期之后的御峰一号、龙腾9期和鸿逸1号,近1月收益均超过18%。

(李洁浩)

券商资管分级产品成主流

众禄基金研究中心最新券商集合理财产品报告显示,7月分级产品成为发行市场主角,在整体业绩迅猛增长的同时,业绩分化趋势愈发明显。

7月份券商资产管理人共发行设立集合理财产品92只,其中债券型产品30只、货币型8只、FOF型20只、混合型34只,92只产品中有52只为分级产品。

众禄基金分析认为,分级基金满足了优先和劣后客户不同风险收益偏好,能有效提高客户黏性。预计今后券商资管分级产品在很长一段时间内仍将主导发行市场。

与此同时,相比于上半年的平淡,券商资管7月份整体业绩获得迅猛增长,甚至有产品在一个月就实现业绩翻倍。不过,从今年来看,券商资管业绩分化态势愈发明显。

(李洁浩)

■私募博文 | MicroBlog |

天马资产董事长康晓阳:

投资,是期望不断实现的过程。期望的构成,是时间与空间。期望的空间越大,阻力越大,实现的路径越曲折。期望持续的时间越长,期望的成本也就越高。如果投资的结果向着与期望相反的方向发展,你期望的空间与时间成本便同时加大,期望实现的难度也就加大。所以,错误越深,纠正错误的难度越大。

北京神农投资总经理陈宇:

除了具备专业能力与充足时间的个人投资者,多数散户完全不具备投资重组股的能力。很多人乐于听小道消息,甚至跟风股吧里看到的言论。最后就当抬轿子的。王亚伟形成高收益率的重组股投资能力是在高考状元的基础上发展出来的,是在华夏基金奋斗十年以后的事情。投资重组股只是专业人士干的事。那些喜欢把全部家当押到一个所谓的内幕消息股上,然后期待奇迹的人,他们只需要记住下面这句话:远离股市,远离重组股。

深圳晟泰投资总裁薛冰岩:

近期看了三家企业,老板都是做技术出身,都是同样的问题——缺乏对市场的敏锐度,沉迷在自己的技术中,管理和市场运营一塌糊涂,没有财务预测,没有内控管理。技术出身的老板,仿佛被戴上了一个魔咒。

广晟财富投资首席投资执行官刘海影:

结构性改革的关键是:1、财政体制改革,建立可信的中央与地方政府约束机制;2、要素市场改革,包括土地制度、资源价格;3、市场改革,包括国企的国民化待遇机制;4、金融改革;5、社会保障体制改革。

深圳前海一线对冲投资企业基金经理胡志忠:

国外成熟股市中,成功的方法似乎只有两种:一种是有能力发现成长股并早期介入,长期持有,如巴菲特等,但成长股不一定是小盘股;另一种是对冲基金的交易手法,通过不同市场甚至不同国家的多空配置,最终达成风险对冲并结余利润。至于我们目前出现的多数博傻投机机短炒手法,随着市场的扩大和法制监管的加强,都会烟消云散,绝不可能“长盛不衰”。

(付建利 整理)

二季度投资品种现身 私募大佬各有所爱

王亚伟新进兰州黄河退出天壕节能和中农资源,泽熙选中丰华股份

证券时报记者 方丽

随着上市公司2013半年报的披露,一些私募大佬的“心水股”也显露出来。

从公募到私募,王亚伟无论再怎么低调,他的投资动向仍然牵动市场的神经。数据显示,王亚伟管理的“对外经贸信托-昀津”产品在二季度进入4只股票的前十大流通股东名单,为兰州黄河、和晶科技、尤洛卡、三聚环保,其中啤酒股兰州黄河为二季度新进,另外3只则是一季度以来一直留在前十大流通股东名单之中,持有比例也未发生大的变化。相比一季度,昀津“退出了天壕节能和中农资源的前十大流通股东之列。

同样,明星私募泽熙投资的举动也备受关注。数据显示,华润深国投信托-泽熙1期“二季度新进驻房地产股丰华股份,以447.43万股的持股数成为该股第二大流通股东。

今年,新价值投资以逆袭姿态重返投资者视野。服装与奢侈品行业个股潮宏基半年报的前十大流通股东中出现了平安信托-新价值

成长一期”的身影,该产品成为潮宏基的第六大流通股东,持有345.2万股。不过,新价值成长一期”并未在一季度末持有该股票,但曾经在2012年末持有105万股,为当时第十大流通股东。

而工业机械类个股豪迈科技则受到淡水泉的青睐,旗下平安信托-投资精英之淡水泉”和对外经贸信托-淡水泉精选1期”均出现在豪迈科技前十大流通股东之列,分列第四和第五位,各持有365.47万股、359.58万股。而淡水泉自去年三季度以来一直持有豪迈科技。

世诚投资则更爱具备安防概念的华平股份。旗下“云南信托-世诚投资6号”出现在华平股份第六大流通股东之列,持有370.9万股,持有比例占总股本比例为1.69%。而该股票也是“云南信托-世诚投资6号”二季度新进,值得投资者注意。

数据还显示,目前有490家公司披露了半年报,今年二季度末阳光私募基金进入十大流通股东的上市公司共有123家,其中超过50家公司为二季度新进。被两只私募基金同



时持有的上市公司超过50家,其中开尔新材和鞍重股份同时被5只私募基金持有,中航精机被4只私募基金持有。

好买基金研究中心数据显示,阳光私募在7月份有所加仓,

对于未来市场走势还较为谨慎。从配置资金比例来看,排名前五的行业依次为医药生物、信息服务、家用电器、食品饮料和金融服务,占比分别为16.13%、12.90%、9.68%、9.68%和9.68%。

从容投资董事长吕俊:

通胀压力是下半年市场最大风险之一

创业板部分个股有泡沫,但演化成断崖式下跌的概率很低,传媒等涨幅较大的板块基本面确有改善,不是单纯的概念炒作。

证券时报记者 吴昊

和普遍的悲观预期不同,从容投资董事长吕俊对市场对创业板都颇具信心。在接受证券时报记者专访时吕俊表示,部分产能过剩的传统行业经过数年调整已有所好转,经济转型带来的新兴产业会持续发展,未来通过大类资产配置更有利于取得稳定绝对收益。

通胀抬头制约货币政策

吕俊认为,未来一段时间内经

济大幅回落和反弹的概率都较低,外界过分高估了中国经济的风险,宏观经济风险正在减少,经济真实增长速度可以支撑经济平稳转型。

对于市场存在的风险,吕俊认为,下半年通胀的压力加大,货币政策腾挪空间有限。6月末“钱荒”发生时,央行尚未大量放松货币,下半年伴随一定通胀压力,很难有刺激经济的宽松政策推出。”同时吕俊认为,“影子银行”的收缩,导致一些公司资金紧张,给信用债带来较大风险,出现波动的可能性加大。

针对创业板,吕俊指出,虽然创

业板中部分个股有泡沫,但未来演化成断崖式下跌的概率很低,创业板上涨的核心驱动逻辑并没有变,比如传媒、环保等上半年涨幅较高的板块,基本面确实有改善,不是单纯的概念炒作。整体来看,行业还有上升空间,创业板流动性也在不断改善,未来创业板或将进入分化,部分个股会以时间换空间。

新股发行(IPO)开闸后新发行的股票估值也会比较高,经过近一年的筛选,上市的会是质量比较好的公司,所以创业板估值不会因为IPO的开闸而降低。”吕俊认为,

针对地产股,吕俊认为不排除短期会出现一个价值回归的阶段,但很难有趋势性机会。房地产行业的机会来自于集中度的提高,很难从总量增长的角度找到机会。”

资产配置获取绝对收益

吕俊认为,当前的市场环境下,宏观对冲策略更为适合,他也在配

酿通过基金专户推出一只运用宏观对冲策略的阳光化产品。宏观对冲策略不同于目前市场上使用较多的中性对冲策略,主要通过宏观分析判断大类资产走势,在多个品种上做对冲操作。吕俊举例说,国内社保基金通过股票、债券和现金的配置,十年来取得平均9%左右的回报,这其实就属于宏观对冲。同样,全球最大的对冲基金美国桥水联合基金,也是采用宏观对冲策略,目前管理规模已达到1000亿美元。

通过资产配置而不是股票组合,就有很大概率取得稳定收益。传统股票型产品也有很大空间,但适合风险偏好相对较高的投资者,遇到2008年那样的股市行情,波动就在所难免,而宏观对冲产品净值与市场波动相关性很低,与股市、债市、期货、房地产乃至经济周期相关性都很弱。”

据介绍,从容投资旗下全天候1期基金,成立以来收益为28.07%,同期上证指数下跌9.93%。

互联网金融潮起 私募悄然打造“自媒体”

证券时报记者 吴昊

当公募基金轰轰烈烈投入互联网金融革命之时,私募的切入显得“外打小闹”。目前私募仅限于开通微信公共账号,在移动互联网打造各自的“自媒体”。

证券时报记者了解到,近期上海理成资产、富善投资、璞盈投资等较少在公众露面的私募纷纷在移动互联网上浮出水面,开通微信公共账号,作为公司营销的延伸。

一位负责账号运营的私募人士表示,私募产品不能公开销售,利用互联网可以做到定向推送,符合私募私下定向募集的特点。

记者了解到,目前一些私募设立的公众账号,推送的内容涉及影响行业的重要新闻、公司动态以及相关专业知识讲解,进行投资者教育,以增加对投资者的黏性。

相比之下,公募基金和财富管理机构已经纷纷掘金移动互联网这块新大陆。据不完全统计,已有30余家基金公司开通了微信公众账号。

然而,作为向非公众募集的私募,通过微信定向推送的方式仍存在隐患,因为私募机构在信息披露、

决策流程上都很隐秘,私募产品进入公众领域,在风险提示等方面可能存在问题。

值得注意的是,在微信公共账号中,搜索“投资”或者“资产”两字,会有很多相关公司出现,难辨真伪。

同时,私募要像公募产品那样做线上交易,短时间内恐怕较难实

有业内人士指出,通过此类私下定向方式进行营销以及募集资金,监管难度很大,在低成本和高回报的诱惑之下,很容易走进灰色地带。

同时,私募要像公募产品那样做线上交易,短时间内恐怕较难实

现,投资者投资私募产品更加严格,需要提供身份证、银行卡、汇款凭证、书面签字的合同,信托方也要提供公司公章、法人代签章,以保证投资过程的合规性,这些因素都是私募线上交易需要解决的现实问题。

互联网媒体转型为私募基金

证券时报记者 姚波

一直专注美股投资的资讯网站i美股向投资公司转型,成为首家互联网媒体转型成立的私募基金。证券时报记者了解到,目前公司已经在海外注册成立,新基金即将成立,将专注投资在美国及香港上市的中国互联网公司。

对热衷美股投资信息的网友来说,i美股曾是获取美股资讯的重要平台。而现在打开其官网网页,i美股资产管理公司的抬头赫然在目。公司公告表示,原来的i美股

内容生产团队希望从事附加值更高的工作,i美股资产管理公司可以说是我们的一次创业。”

据证券时报记者从公司内部人士处了解到,i美股已经在开曼群岛注册成立资产管理公司,原来负责提供i美股的研究员,也从卖方分析师转型为基金管理人和买方研究员。该公司首只美股基金的招募已经初步完成。

i美股资产管理公司CEO梁剑向证券时报记者表示,由于i美股本身是互联网公司,并且长期跟踪美股资讯,对行业有深刻的认识,加

上对中国互联网公司比海外市场了解得更加透彻,转型做私募的基础已经具备。

从公司的投资策略来看,互联网领域的价值投资将是公司首只基金的主打方向。公开募集资料显示,i美股基金的投资方向,以美国、香港股市中公开交易的中国互联网公司和其他行业的创新型产业。在高增长、高回报的互联网行业中,该基金将采用保守的投资策略,基于确定的、可预见的市场和盈利能力去估值。

■私募观点 | Opinion |

周期股和成长股 两条主线将并存

证券时报记者 吴昊

近期,周期股能否接过成长股的接力棒,股市风格能否成功转换,成为关注焦点。接受证券时报记者采访的多位私募人士认为,股市将进入中小盘股和周期股两条主线并存的阶段,周期股经过半年以上的调整,从整体估值来说已经具有投资价值;创业板中一些资金关注度高的中小盘个股仍将延续强势。

星石投资认为,7月份CPI数据略低于预期,通胀再起的担忧得到缓解。股市整体仍然机会不多,年初以来飙涨的成长股估值相对较高,或面临回调风险。

广州赢隆资产总经理罗兴文表示,目前市场中的风险还是在于创业板,特别是流动性风险,随着上市公司业绩的公布,一些业绩下滑严重的个股风险更大。

罗兴文同时指出,周期股下跌空间并不大,7月份出口数据也在走好,经济拐点在慢慢出现,关键还是要看后续的经济政策。

深圳某私募研究总监表示,目前仓位正在从中小板、创业板中涨幅较大个股,慢慢转向券商、地产。房地产上市公司有可以融资的利好,但风格转换需要过程。券商创新仍在继续,随着未来股市逐渐走好,以及新股发行开闸,一二级市场都会为券商增加利润。

专户看好海外房地产

证券时报记者 方丽

随着美国市场回暖,投资人气再度聚集。一些基金公司专户也推出专门投资美国市场的产品,瞄准美国房地产市场。

证券时报记者从招商银行渠道了解到,招商基金旗下一款专户理财产品——招商美国房地产平衡基金”正在发售,该产品主要投资海外市场,管理费为1.05%,低于普通公募合格境内机构投资者(QDII)产品平均1.8%的费率水平。

实际上,出海投资房地产市场成为近期各类机构的一大热门。据上海一位基金公司人士表示,该公司近期计划推出面向美国市场的专户产品,投资房地产基金、美国基金等领域。

此外,一些私募基金或者财务公司等机构,借道基金公司专户渠道投资海外。目前已有一些私募和基金公司合作发行QDII类产品。

据介绍,此前公募基金专户投资海外市场,比较多的是投资债券市场,如鹏华基金就推出了此类专户;还有一些基金公司推出专门投资香港市场专户产品,如国投瑞银等公司;或者是投资全球市场。