

## ■数据观察| Data |

### 私募最近1月上涨3.51%

据好买基金研究中心统计,上周有 583 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 54.33%。

从阶段收益来看,上周公布净值的私募基金近一、三、六、十二月的平均收益分别为 3.51%、1.84%、2.35%、10.66%,而同期沪深 300 指数的收益分别为 0.62%、-7.39%、-15.19%、-0.43%。从整体业绩来看,私募基金业绩在各个时间区间均跑赢沪深 300 指数,表现出私募基金整体一定的抗跌性。

从具体产品来看,近一月收益率排名前三的为云腾 1 期、御峰一号、久阳一号。截至 2013 年 8 月 9 日公布的最新净值,排名第一的云腾 1 期近一月净值上涨 24.18%,超越同期沪深 300 指数 23.71 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,成立起初与沪深 300 走势趋于一致,直到去年 3 月底,走势开始独立于沪深 300,今年以来获得 38.26% 的绝对收益,除第一名云腾 1 期近一月净值上涨 24.18%外,御峰一号、久阳一号、凯石 3 期近一月收益均超过 15%。

(李涪涪)

### 7月组合基金业绩首尾相差22个百分点

私募排排网最新发布了 7 月份组合基金策略对冲基金收益排行榜,其数据显示,7 月组合基金首尾业绩相差 22 个百分点,平安信托产品包揽前四名。

7 月份总共 92 只产品列入统计,产品类型主要以 TOT、券商集合理财为主,其中 TOT 产品有 45 只,占比 48.91%;券商集合理财主要以非限定性券商集合理财类型为主,共有 38 只,占比 41.3%。

整体来看,7 月组合基金产品平均收益为 2.01%,有 78 只产品实现正收益,14 只产品负收益,最高收益为 11.94%,最低收益为-10.47%,首尾相差 22 个百分点。

具体业绩方面,由平安信托担任投资顾问的“双核动力 4 期 1 号”、“新辉 1 号”、双核动力 3 期 1 号”和“黄金组合 2 期 1 号”4 只产品包揽前四名,收益率分别是 11.94%、7.92%、7.89%和 6.51%。

(李涪涪)

## ■私募博文| MicroBlog |

### 天马资产董事长康晓阳:

朋友小聚,席间聊起 A 股创业板,大家一致认为,现在的年轻人胆子大,敢想敢干。一朋友说,这再正常不过了,想当年,我们不是这么走过来的吗?的确,岁月会改变两种人:一是赚过钱的,二是赔过钱的,或者两者兼而有之。人只有经历了,才会慢慢明白自己的能力边界,才会有所为,有所不为。

### 深圳晨泰投资公司总裁薛冰岩:

和深圳一位环保能源行业的资深人士聊天,其核心观点有三:1、页岩气是 21 世纪最重要的能源事件,煤老板们的好日子结束;2、新能源这套东西不看好,风电、太阳能、纯电动汽车等,花拳绣腿居多,绝大部分如果没有政府补贴,没有任何投资价值;3、中国高耗能行业的噩梦即将到来。

### 深圳禾木资产总经理刘强:

所有“先知”资金在国家的“统一”安排下在那一刻,统一对市场进行扫货?所有在市场亏钱的主儿,不去冷静地对市场做判断,而总是埋怨外界市场信息的不对称,真不应该来做投资,而是去做电影编导。

### 上海银沙创投副总经理陈军:

虽然是乌龙事件,但光大这么少的钱就将大盘股纷纷打到涨停,说明蓝筹股空头力量是多么薄弱,不妨将其看做一波蓝筹股大行情启动前的火力侦察。

### 深圳前海一线对冲投资企业基金经理胡志忠:

上周五这种状况值得深入思考。其一,第一波攻击是出错造成的,但之后再大幅创新高第二波呢?这显然是市场可能有有利好的憧憬买出来的。这也说明了市场特别是银行股已严重超跌,有什么风吹草动就会喷发;其二是,上周五的这个乱象竟然把几乎所有的题材股给干下来了,这说明题材股也要调了,而大蓝筹确实到了要涨的时候了。试想,用几十个亿就能翻天,这应该只是借势。也就是说:势将出,蓝筹要涨。拭目以待。

(付建利 整理)

# 降级债券有人捡 “垃圾债”专户升温

证券时报记者 方丽

今年以来,已有超百家企业遭遇评级调降,数量超过近 5 年来此类事件之和,引发债市恐慌。不过,部分被降级且大跌的“垃圾债”价值突出,不少基金专户瞄准了这一领域。

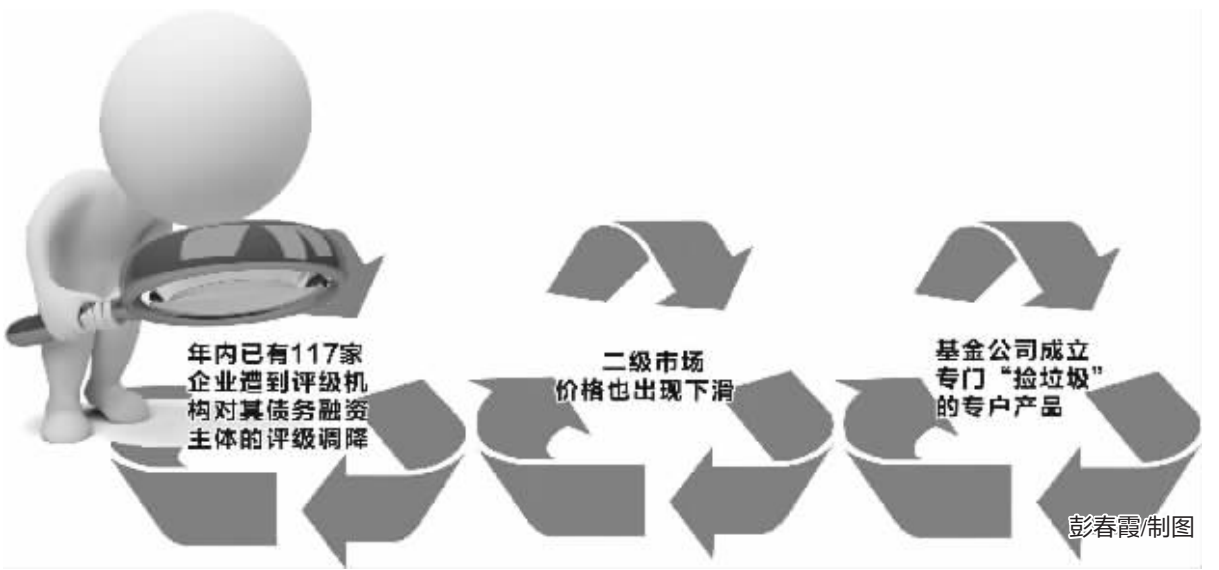
南方一家基金公司固定收益部总监表示,今年以来被降低评级的债券非常多,但其中也蕴含着不少机会,现在正在跟客户洽谈“垃圾债”专户。这类产品专门针对目前部分被降级但质地不错的债券,违约风险较低,而且二级市场价格也出现下滑,具有一定投资价值。现在不少客户对这类产品有兴趣,尤其是专户客户,看重的是更为灵活的投资手法以及较高的预期收益率。”

而另一位基金公司人士也表示,目前有一些客户咨询这类债

券的情况,对于有些券种兴趣很大。而且,有一些基金公司的债券类专户产品,已经投资了这类“垃圾债”。

据证券时报记者了解,这种“捡垃圾”的专户近期即可签订合同。因为这类专户的面市,最快在 9 月底可能就会有“垃圾债”的买盘出现。”上述固定投资总监表示。

实际上,有些被降级的券种,我都想买,可惜法规不允许,而且对于公募基金来说风险确实比较高。通过基金专户参与比较适合,也满足了一些专业投资者的需求。”据深圳一位债券基金经理表示,目前众多债券被降级,恐慌之下,泥沙俱下,但其实不少品种具有较好的投资价值。值得注意的是,目前不少债券投资收益率都在 10% 以上,甚至有些品种收益达 16%,比一般信托产品都要好,非常具有投资价值。



还有人士表示,投资这类债券考验基金公司的投资能力,需要仔细甄别。若未来债券被降级成为常态,这类“垃圾债”专户可能

在市场上长期存续下去。Wind 数据显示,截至 8 月 1 日,年初至今共有 117 家企业遭到了评级机构对其债务融资主体的评

级调降,相比去年同期的 40 家激增了 192.5%。仅今年 7 月,就有 43 家企业被调降主体评级,数量超过了 2008 年至 2011 年 4 年之和。

## 挺进安彩高科 王亚伟二季度入驻6只个股

孙建冬的鸿道投资也现身乐凯胶片流通股股东之列

证券时报记者 方丽

当上市公司半年报和王亚伟的名字联系起来,关注度立刻提升。上周安彩高科公布了半年报,王亚伟管理的“对外经贸信托-昀津”二季度挺进安彩高科,这也是目前第六只有王亚伟现身的股票,半数都为创业板股票。

据 Wind 数据统计,截至 8 月 17 日,已经超过 900 家上市公司披露 2013 年半年报,“昀津”出现在 6 只个股的前十大流通股股东之列,分别为兰州黄河、和晶科技、尤洛卡、三聚环保、乐凯胶片、安彩高科,其中和晶科技、尤洛卡、三聚环保为创

业板股票。

具体来看,兰州黄河和安彩高科为“昀津”二季度最新进入十大流通股股东名单的两只股票。安彩高科属于电子元器件制造业,其半年报显示,“昀津”以持有 157 万股成为其第十大流通股股东,持有比例占总股份比例的 0.23%。

值得注意的是,二季度华夏基金旗下两只基金华夏复兴和华夏策略精选也双双进驻安彩高科,分别持有 349.9975 万股、249.9978 万股,占总股比达到 0.51%、0.36%。而这三只产品此前均未出现在这只股票的前十大流通股股东名单之列。这只股票在二

季度以来出现了超过 30% 的涨幅,表现不错。

而和晶科技同样属于电子元器件制造业,“昀津”二季度末持有 375.0092 万股,占总股本比例达到 3.13%,成为该股第二大流通股股东。此外,同样是电子设备领域的尤洛卡也受到王亚伟青睐。这两只股票均是连续两个季度持有。

从整体持仓看,二季度“昀津”加仓的是老牌“王亚伟概念股”——乐凯胶片。这只股票在营收略降的同时,盈利逾 1800 万元,同比增长逾 100%。在盈利能力稳定提升的同时,自去年末就买入的“昀津”,二季度持有该股占总股本的

比例从一季度的 0.88% 上升至 1.02%,持股数量达到 350 万股,位居流通股股东榜第二位,仅次于大股东乐凯胶片集团。

与此同时,王亚伟连续三个季度加仓吸引了曾经的“敌友”孙建冬,其掌管鸿道投资也现身乐凯胶片流通股股东之列。

数据显示,“昀津”投资股数最多的要数三聚环保,为该公司第三大流通股股东,持股数达到 2509 万股,占总股本比例达到 4.96%。

此外,对比一季度“昀津”持股情况,二季度退出了三只股票的前十大流通股股东之列,分别为天壕节能、中农资源和冠农股份。

## ■私募观点| Opinion |

### 股市逼近临界点 静待盘面变化

证券时报记者 吴昊

沪指已经在底部震荡数周,目前在 60 日均线附近遇阻,创业板指数也一改强势,近两个月以来首次跌破 30 日均线,股市整体较为平淡。接受证券时报记者采访的多位私募人士认为,目前行情已经接近临界点,需要等待盘面发生变化,大盘未来上涨的概率较大,创业板需防范风险,股市中趋势性机会较少。

广东煜融投资董事长吴国平分析称,目前股市处于低位,近几周周期股频动显示出已经有资金潜伏;其次,近段时间以来原材料价格在上涨,航运价格也在上涨,大宗商品在反弹,房地产回暖且尚未有调控措施出来,这都是经济基本面走好的拐点性信号;再次,目前沪指处于多重底的布局阶段,资源和电子信息等板块热点频出,财富效应也在积聚。如果沪指再次站上 60 日均线,底部确认有效的,则新一波行情即将启动。

针对上周五发生的市场异动情况,吴国平表示,光大证券“乌龙指”事件加速了市场的换手率,一些资金被动进场,这会催化行情的提前发动。目前此事件已经引起市场各界高度关注,如果股指短期出现暴跌,监管层该会收拾局面,也会对市场起到维稳的作用。

谈到创业板,吴国平表示,从以往经验来看,创业板中的资金不会选择在逼近历史高点的时候撤退,在积累了很多获利盘的前提下,创业板目前出现震荡很正常。从策略上来讲,可以转移到中小板股票,但并不意味看空创业板,部分创业板个股中期还有机会创出新高。

上海鸿帆投资首席分析师余斌认为,创业板指数底部启动以来已经翻倍,高位大幅震荡在所难免,但一味叫空创业板并不合适,毕竟这是最具活力的板块。而且,随着半年报的披露和全流通时代的来临,需要从全面做多转为选择性做多,创业板的风险在于业绩不达预期和控股股东的大量减持,而股东减持前有做高股价的动力,这也给投资者带来机会。此外基建、环保、网络信息等领域值得关注。

## 低风险产品受宠 量化对冲私募提速

### 私募量化产品以市场中性的低风险收益特征为主,依靠所选股票的高成长性跑赢市场,利用股指期货对冲市场风险,实现与市场走势无关的绝对收益。

证券时报记者 吴昊

股市整体持续低迷,而追求低风险收益的量化对冲产品发行势头不减。近几个月,量化对冲私募产品逐渐占据私募产品发行的主要渠道,特别是市场中和套利策略等低风险策略产品受到投资者追捧。

数据显示,近期私募量化产品批量成立。7 月末,外贸信托重阳对

冲 1 号尊享系列共计 12 只产品成立,同期成立的还有华润信托礼一量化收益系列 4 只产品。此外,道冲对冲 2 号、国联安-朱雀-阿尔法 5 号等多只私募产品也于近期面市。

整体来看,目前发行的量化私募产品多以市场中性的低风险收益特征为主。据介绍,市场中性产品依靠所选股票的高成长性跑赢市场指数,同时利用股指期货对冲市场风

险,使投资组合实现与市场走势无关的绝对收益,其特点在于对风险的严格把控,在净值上表现为低回撤以及持续稳定收益。

值得注意的是,目前一些发行量化产品的私募机构已有一定实盘业绩作为基础,为此类产品发行提速提供了基础。例如去年 12 月 27 日成立的君享重阳一号,截至今年 8 月初的收益超过 20%,朱雀阿尔法 1 号今年以来收益率为 17.01%,朱雀丁远指数中性今年以来收益超过 10%。

有业内人士分析认为,今年上半年追求阿尔法的市场中性私募产品业绩整体突出,原因在于创业板指数涨势良好,面对低迷周期股时可以利用股指期货做空沪深 300 指数,但目前市场中还没有做空中证 500 的股指期货,因此一旦股市风

格发生转变,一些低风险收益的量化私募产品将面临挑战。

在量化产品数量增加的同时,规模也有显著提升。8 月初成立的外贸信托申毅量化套利尊享系列共计 10 只产品,按照信托计划成立门槛最低 3000 万元来推算,吸金规模达到 3 个亿,同时还有阿尔法动态套利 1 号,阿尔法动态套利 2 号等多只套利策略产品成立,可见套利策略私募产品仍有一定市场空间。

记者了解到,从容投资、尚雅投资等国内大型私募都在酝酿推出宏观对冲策略的量化对冲私募产品。今年以来宏观策略也取得较好成绩,据好买基金数据统计显示,泓湖重域今年以来收益达到 37.6%,鹰影投资管理合伙基金今年以来收益达到 22.68%,梵基一号今年以来收益达到 17.37%。

## 私募任中小券商理财顾问 意在培养忠诚客户

证券时报记者 付建利

熊市漫漫,私募难做。一些私募索性和券商联合起来,让自己的客户到一些中小券商营业部去开户,由私募亲自指导客户操作,以此增加客户黏性,等待牛市来临时的收获,同时也可以从券商手上分得一定的佣金收入。

五矿证券深圳金田路营业部理财中心总经理、原阳光私募天力拓投资总监兼“天力拓一号”基金经理王立春向证券时报记者透露,在目前的熊市下,私募较难取得理

想的超额收益,一些客户自己炒股票,更是难上加难。在这样的背景下,部分私募干脆劝客户把股票账户转到一些中小型券商营业部,由券商出面聘请私募担任其理财中心的负责人,亲自给客户提供各种投资建议,比如大市研判、个股诊断、增减仓建议、投资理念交流等等。次券商财大气粗,很少会和私募联手培养客户,而中小券商则有足够的动力在熊市和私募携手合作,一方面和私募合作共赢,同时也着眼于培养客户,教给投资者更多的投资理念和投资技巧,帮客户

理财。”

据王立春透露,私募劝自己的客户把股票账户转移到中小券商后,由私募亲自给客户做理财服务,客户交易的佣金券商分会一部分给私募。同时,对于私募来说,作为专业的机构投资者,他们可以把自已多年的投资理念、投资心得、投资技巧与客户分享,甚至是做一对一的沟通和交流。在这样的近距离接触过程中,私募的实力到底如何,比如对大市的研判能力、对行业和个股的了解程度,以及如何根据客户的风险收益偏好做出适当的建议,时

间一长,客户都会对私募有比较清晰的了解。如果客户认可私募的投资理念和实力,牛市时这些客户就会成为私募的忠实客户,并且也会给私募带来意想不到的口碑营销,由此吸引越来越多认同自己投资理念的忠实客户。

深圳另一家私募基金的投资总监表示,私募的投资实力整体较强,投资理念相对于一般投资者也要成熟很多。熊市时私募和中小券商合作,是一种一举两得的办法,私募可以在熊市期间提前培养客户,券商也可以获得更多的佣金收入。

针对上周煤炭有色板块的上涨,从容投资认为,大宗商品目前最大的风险就是美国何时退出量化宽松,虽然短期来看,退出的条件并不成熟,美国的消费已得到促进,但就业改善情况一直不明显。量化宽松政策已经成为美联储影响大宗商品价格的有力工具,在这柄悬在大宗商品价格头上的达摩克利斯之剑未落地之前,大宗商品也很难有强烈的趋势性机会。