

■数据观察|Data|

私募最近1月涨2.04%

据好买基金研究中心统计,上一交易周有614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57.22%。

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2.04%、-2.54%、2.71%、14.44%,而同期沪深300指数的收益分别为6.54%、-12.27%、-13.13%、4.67%。从整体业绩来看,私募基金短期跑输沪深300指数,长期跑赢沪深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1月收益率排名前三的为鼎锋11期、鸿逸1号、中城增值1期。截至8月29日公布的最新净值,排名第一的鼎锋11期近1月净值上涨22.61%,超越同期沪深300指数18.33个百分点。资料显示,鼎锋11期成立于2011年1月,由鼎锋旗下两位明星基金经理张高、李霖君共同管理,鼎锋投资在2012年有2只产品业绩位列前十。鼎锋11期今年以来获得21.56%的绝对收益。

除第一名鼎锋11期外,鸿逸1号、中城增值1期、中乾景隆2期等产品近1月的收益均超过12%。(李活活)

二季度阳光私募重仓81只创业板股票

截至8月28日,355家创业板公司半年报披露完毕,据私募排排网统计,阳光私募共现身81家创业板上市公司半年报的前十大流通股东,其中新进43家,最看好的行业包括软件服务、通信设备、医疗保健等。

出现两只和两只以上阳光私募产品抱团持有的公司包括凯利泰、长方照明、开尔新材、佐力药业、大富科技、易联众、东土科技、泰格医药等20家,其中凯利泰、长方照明、开尔新材被4只产品集体持有。

二季度重仓创业板的私募中包括多家明星机构,其中,王亚伟重仓创业板公司数量最多,包括海伦哲、和晶科技、戴维医疗、三聚环保、乐普医疗、尤洛卡等6家公司;博硕投资也出现在佐力药业、凯利泰、吉艾科技等3家创业板公司的前十大流通股东;展博投资则重仓泰格医药和长方照明等公司。(李活活)

■私募博文|MicroBlog|

天马资产董事长康晓阳:

A股又回到了以炒为主的年代。基金们用十年时间建立起来的话语权,一夜之间拱手让给了游资,炒家们在失落了数年之后,重新找回了舍我其谁的自信。二十年一个轮回,国债期货恢复交易、T+0再次提上日程、新浦东概念一飞冲天,一切仿佛又回到了那个曾经熟悉的年代。而我们已经老了,再也回不去了。

上善若水投资总监侯安扬:

半年报有个特点,但凡业绩不咋样的、景气度下滑的,开篇基本都是“宏观环境复杂多变”、“我国经济形势严峻”;业绩好的,报告则是明显的喜气洋洋,介绍自己所处行业光辉前景,得瑟自己的“核心竞争优势”。投资的魅力就在这里,在去年各项财务还很靓丽的时候就能发现泡沫,等今年的股价和财报来验证,这是多有成就的事情。

神农投资总经理陈宇:

我感觉现在的钱其实比股改初期还好看。那会儿是“集中激活到底的弹簧”,好处是闭着眼睛都能赚钱,坏处是反转,目不暇接,都不知道该赚哪笔钱更好。现在是“逐一激活到底的弹簧”,好处是饭可以踏踏实实一口一口地吃,坏处是胆儿小的和眼神儿差的赚不着钱。

广晟财富首席投资执行官刘海影:

只有有效投资可以拉动经济增长,无效投资则会形成过剩产能;判断投资是否过剩取决于其能否获得合格的投资回报率,而不是资本存量能否媲美美国。目前中国经济的核心挑战在于过剩产能太大,创造有效投资机会的能力大幅下滑,相应的,未来中国经济增速将会下滑。

上海鼎锋资产副总经理王小刚:

从人性上来说,脱离群体做一个特立独行需要极大的勇气和心理承受能力,但要想在残酷的竞争中脱颖而出,跟多数人不同的策略和做法是胜出的必要条件,特立独行是脱离平庸的必要条件,多少同行以“稳健”为理由避免自己的组合远离基准和大多数同行,结果是让自己永远平庸。(邱明 整理)

私募五大派别PK 公募派平均收益13%领跑

五大派别前三名产品一览(截至8月31日)							
公募派				券商派			
产品名称	收益率(%)	投资经理	投资顾问	产品名称	收益率(%)	投资经理	投资顾问
投资精英(汇利B)	45.33	何震	汇利资产	龙腾3期	47.01	吴晗峰	龙腾资产
投资精英(汇利A)	45.3	何震	汇利资产	龙腾5期	44.98	吴晗峰	龙腾资产
黄金优选7期1号	45.07	何震	汇利资产	龙腾	43.68	吴晗峰	龙腾资产
媒体派				民间派			
产品名称	收益率(%)	投资经理	投资顾问	产品名称	收益率(%)	投资经理	投资顾问
价值联成成长2号	29.6	裴晓岩	众禄投资	智博方略2号	69.84	白洁	智博方略资产
湘江之星28号	27.12	李威	彭源投资	国路1期	56.16	马洋	国路投资
徐益投资	25.15	徐东伟	徐益投资	久谦1号	35.76	胡军	久阳同顺资本
其他金融机构派							
产品名称	收益率(%)	投资经理	投资顾问				
鸿逸1号	66.42	张云逸	鸿逸投资				
恒美盈选1号	61.2	刘强	恒美投资				
长安投资22号	46.51	罗兴文	惠泽投资				



方丽/制图 彭春霞/制图

证券时报记者 方丽

国内阳光私募基金按照基金经理的出身不同,可分为公募派、券商派、民间派、媒体派、其他金融机构派。近年来公募派业绩整体领先。

Wind资讯最新统计数据,截至8月31日,公募派、券商派、民间派、媒体派、其他金融机构派非结构化私募产品今年平均收益分别为12.92%、8.7%、9.53%、7.39%和8.035%。

具体来看,公募派延续了公募基金严谨系统的投研思路,整体表现较好。业绩最好的是汇利投资的何震,投资精英(汇利B)目前收益率达到45.33%,其管理其他9只产品业绩均超过40%,占据了公募派

盈峰资本定量投资部投资总监张志峰:

量化投资需与时俱进 机会仍在成长股

量化投资不能因为市场短期波动就去干预模型,但在风格转换时则需要调整。量化投资弹性不足,更需要有前瞻性,根据市场情况及时调整。

证券时报记者 方丽

量化投资不是信仰,而是一种科学的投资态度和理念。“赋予盈峰资本定量投资部投资总监张志峰这一认知的正是他近20年的投资经验。

张志峰在接受证券时报记者采访时表示,目前中国量化投资发展相当于美国上世纪70年代的阶段,未来空间非常大。他坦言,通过数据分析去开展、验证、审视投资行为要不断跟随市场脚步进行调整。

量化是工具 更要与时俱进

张志峰,斯坦福大学数学系博士后、纽约大学柯朗数学研究所数学博士学位,曾在摩根士丹利和巴克莱资产管理公司工作过十几年,拥有近20年的固定收益及衍生品市场买卖双方与股票投资买方经验。量化投资是一种投资方式,是为了获得更好的业绩,既不是信仰,也不要迷信某一个策略,一定要与

俱进。”这是张志峰的投资哲学。目前国内不少量化模型都来源于海外,经常出现“水土不服”。张志峰对此表示,量化模型可以类似,但选择因子不能照搬。他不在意因子的盲点和弱点,中国政策、区域政策、地貌、经济情况等因素很难注入因子。

“大小非、游资等因素的A股市场环境跟海外完全不同;目前国内对冲手段不足;投资者追涨杀跌的投资行为和较高的收益预期,这三大因素也导致很多模型也无法发挥最好作用。”张志峰表示。量化投资是否要人为干预?张志峰表示,不能因为市场短期波动就去干预模型,但在市场风格转换时则需要调整。

张志峰坦言,量化最大的缺陷就是弹性不足,整体风格比较滞后。往往是风格变化在数据上体现才转换投资思路和决策,不够主动。张志峰表示,量化投资需要更具前瞻性,这一点要向选股投资学习,根据市场情况及时变化。

此外,张志峰还表示,目前国内量化投资有点急功近利,往往一个

模型有效性还没有被验证就开始发行产品。而国外是验证模型有效才能发产品,很多大牌的对冲机构往往用40多人编写程序,运作两年以后才开始发产品。

量化投资空间很大

目前中国资产管理行业正处于从高毛利率向低毛利率转换的初级阶段,正是量化投资起步的“好年头”。张志峰在大方向上看好量化投资发展空间。

在美国有多年投资经验的张志峰对比发现,目前中国量化投资相当于美国上世纪70年代左右的水平,但还未到量化发展的拐点,那时,美国资产管理行业逐渐从高毛利率转换为低毛利率的生产方式,机构投资者大类资产配置的需求大幅增强,尤其对指数及指数增强型产品的需求极大释放。如果观察美国基金规模走势图,呈现的是一个巨大上扬增长曲线。

经济发展速度下滑和市场透明度提高,也使得量化投资具有较大的生存空间。”张志峰表示,目前国内市场也在逐步往这个方向靠拢,比如中国公募基金每年超额收益都在递减,但中国还未达到量化投资大发展的时间点。如果能看到被动型产品每年规模翻一番,就可能到达拐点。”

不过,张志峰一直强调,投资是业绩为王。量化投资要具备和主动性产品相比更有竞争力的业绩,才可以说这类产品春天真正到来了。

业绩前十名中的七席。据了解,何震曾任职于广发基金,管理过广发聚富、广发稳健增长、广发策略优选等,擅长挖掘优质企业和资产配置。理成风景2号业绩排名第八,管理人杨玉山曾管理过华富成长趋势。上半年一直表现领先的龙苏云和郝继伦管理的鼎力价值成长1期,目前收益率为43.24%,排名有所下滑。

此外,业绩超过40%的产品还有曾昭雄管理的“明曜1期”、肖华的“尚诚”、魏延军的“跃升1期”等,张英飏的景泰福利回报系列业绩也较好。

龙腾资产的吴晗峰所管理的“龙腾9期”以47.01%的业绩成为券商派冠军,旗下“龙腾5期”、“龙腾3”的业绩也超过40%。吴晗峰曾任蔚深证券研究员、自营业务操盘手、国泰君安(香港)研究员,擅长挖掘具备长期投资价值的成长型潜力公司。此外,朴道投资的胡瑞卿所管理的朴道1期,业绩也超过42%。一度业绩不佳的新价值投资的罗伟广也重新表现,新价值15期今年收益率已经达到40.79%,旗下多只产品业绩超过25%。

民间派跑出了黑马。今年以来业绩领先的便是民间派智博方略资产白洁,其所管理的“智博方略2号”收益率已经达到69.84%,领先各派投资高手。值得关注的是,民间派还有3只产品收益超过50%,分别为国鑫投资马泽所管理的“国鑫1期”、久阳阿顺资本胡军程的“久阳1号”、泽龙投资杨振邦“聚富2号”伞形组合11”,今年收益达到56.16%、55.76%、51.51%。但民间派回撤也比较大,表现最差的下跌幅度超过40%,要超过其他派别跌幅。

其他金融机构派中,也有两只产品业绩超过50%,分别为鸿逸投资张云逸“鸿逸1号”、恒复投资刘强“恒复趋势1号”,此外“长安投资22号”、“世诚扬子3号”、“鼎鼎3号”、“银帆3期”表现较好。

虽然媒体派平均业绩不弱,但是表现特别优秀的产品很少,仅众禄投资顾晓岩所管理的“价值联成成长2号”今年收益为29.6%,其他产品收益均不突出。

整体上看,今年市场震荡,各派别业绩差异并不大。公募派的优势在于其经历过正规军的磨炼,熟悉公募的投研体系以及渠道关系,今年整体公募基金业绩也强于其他机构,未来可能公募派会继续领跑阳光私募基金。

■私募观点|Opinion|

自贸区概念 仅为阶段性热点

证券时报记者 吴昊 方丽

上海自贸区概念股近期二级市场表现火热,证券时报记者采访的不少私募人士认为,这种状况属于阶段性热点,炒作时间和高度取决于政策出台的时点,也有不少私募认为风险过高。

博融泰资产管理总经理生克非认为,上海自贸区概念股只是阶段性热点,不排除未来会有“炒地图”行情,例如之前的“金改概念”、海南国际旅游岛等,阶段性炒作之后热点个股回落幅度会较大。而关于炒作的时点和高度在于实质性措施能否以及何时出台。

生克非称,目前市场中存量资金是推动行情的主力,例如目前文化传媒板块的下跌,就是概念性炒作的表现。最近是自贸区概念股,下一波是什么很难预料,没有增量资金较大的原因之一。而上海理成资产研究总监孟诚表示,建立上海自贸区是中国经济发展的大趋势,该公司之前关注过上海自贸区概念股。他认为,航运物流相关个股可能受益。

另一家布局了这一概念私募公司认为,金融概念股相对安全,市盈率比较低,此外,还有一位私募人士表示,上海自贸区是改革的一个重要布局,市场主题投资热情被点燃在情理之中,其中物流、商贸、基建、金融等概念具有较好前景。

同时,也有私募人士对自贸区概念板块非常看好,认为自贸区所涉及到的行业很多,从商贸到区域内的基建等都相关,可能会出现一波接着一波的行情,比如出现从“字眼炒作”到公司业务炒作、再到对部分公司甚至行业实实在在的利好炒作,就类似之前“迪斯尼”概念、金改概念,当时不少个股遍地开花,而目前对这一板块的炒作还未到高潮。不过他认为因资金面略显紧张,可能短期有些风险。

深圳一家私募基金董事长表示,目前上海自贸区概念股涨幅已经比较大,盲目追高有风险。同时,上海自贸区概念能否深化扩散,仍需要观察。短期来看,还需保持淡定,不要贸然在这区域继续追进去了,目前最好就是继续寻找其他领域的机会。

股权溢价变折价 私募合伙人进退两难

证券时报记者 邱明

股权激励是私募基金公司吸引人才的重要手段之一,但是证券时报记者近日了解到,一些私募合伙人在退出时,手上握有的股权却成为“烫手山芋”。

在私募界,关于合伙人的退出,普遍的做法是私募基金公司合伙人在退出公司时,手上握有的股权由公司溢价回收。前一段时间,上海某大型私募基金合伙人在退出时,股权溢价的承诺就得到公司的兑现。

由于经营理念不合,深圳一家

私募基金公司的合伙人想要退出。此前在进行股权激励时,原本承诺手上握有的股权在退出时溢价回收,但现在这个承诺却无法兑现。据该合伙人透露,现在这部分股权不仅不溢价,还要打折扣。

在公募基金行业,股权激励需要重重审批,还有公开披露。但是私募基金却不一样,私募基金公司的股权激励比较随意,就算是书面协议由溢价回收。前一段时间,上海某大型私募基金合伙人在退出时,股权溢价的承诺就得到公司的兑现。由于经营理念不合,深圳一家

一闹,也没法继续留在公司,股权折价回收又不甘心,真是进退两难。”私募基金的业绩好坏会直接影响各合伙人之间的关系。业绩好,矛盾或被掩饰,甚至被化解。但当业绩不佳时,各种积累已久的矛盾就会如同火山爆发般一起涌现。

最近几年A股市场持续走熊,不少私募业绩欠佳,私募基金公司赚不到钱,公司老板自然也不愿意溢价收回合伙人手上的股权。而私募基金的股权激励并不像上市公司股权的流动性那么强,一旦发生纠纷,相关的法律监管也存在空白,合伙人只能打碎了牙往肚里咽。

事实上,承诺无法兑现的情况在私募界并不少见。深圳另一家私募基金的人员透露,在来自自己谋职的这家私募之前,公司明确许诺会给他股权激励,但等了一年多也没有兑现承诺。

私募行业的人才流动性非常高,业绩做得好的想单飞、经营理念不合想拆伙,并且随着新基金法的实施,私募基金公司很快也可以发行公募产品,公募基金经理弃公投私的现象也会逐渐增多。而股权激励是吸引人才、留住人才的重要手段,但是如果承诺无法兑现,只会让人才流失得更严重。