

■数据观察 | Data |

私募最近1月涨1.87%

据好买基金研究中心统计,上一交易周有548只私募基金公布最新净值,占全部1073只非结构化私募、创新型私募的51.07%。

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1.87%、-3.08%、2.16%、14.22%,而同期沪深300指数的收益分别为6.57%、4.48%、-1.88%、8.08%。从整体业绩来看,私募基金短期跑输沪深300指数,主要是由于今年以来私募主要重仓成长股,上周创业板遭遇一定的回撤,导致私募业绩暂时跑输指数,长期来看,私募业绩则跑赢沪深300指数,表现出一定的抗跌性。

具体产品方面,近1月收益率排名前三的为鸿逸1号、泽熙3期和证研一期。截至2013年9月12日公布的最新净值,排名第一的鸿逸1号近1月净值上涨16.91%,超越同期沪深300指数14.11个百分点。去年金融股拉升以来,鸿逸1号开始大幅反弹,今年以来已取得66.15%的绝对收益。另外,泽熙3期、证研一期、中域增值1期、久阳一号近1月收益均超过12%。(李活活)

8月股票型私募最多赚37%

私募排排网最新统计显示,在8月份股票策略对冲基金收益排行榜上,德邦证券旗下限额特定理财产品——“德邦蝶彩1号”取得最高收益36.97%,华鑫信托旗下融源系列3只产品紧随其后,收益均超过26%。此外,沉寂多时的徐翔本月强势归来,以15.73%的增长挺进收益排行榜前十。

资料显示,“德邦蝶彩1号”成立于今年4月,初始规模9000万元,目前累计净值1.5665。该产品为一只限额特定券商集合理财产品,投资顾问为德邦证券。

华鑫信托旗下融源系列产品今年业绩表现亮眼,8月份融源1期、2期、3期3只产品收益均超过26%,仅次于“德邦蝶彩1号”。3只产品已经多次进入月度收益前十名,今年前8月收益超过88%。

获得第五名的是鸿逸投资旗下的“长安信托-鸿逸1号”,8月份收益为16.91%,该产品7月份收益达18.5%,也进入当月前十收益排名。不过“长安信托-鸿逸1号”过往业绩一般,目前累计净值亏损近20%。

此外,徐翔的泽熙投资8月开始爆发,旗下产品“泽熙3期”收益达到15.73%,月度收益排名第六。(李活活)

■私募博文 | MicroBlog |

天马资产董事长康晓阳:

前不久参加一个对冲基金年会,读到一份统计资料:今年全球排名第一的对冲基金是一家名叫Stratton Street的日本基金,到7月底的回报是263.9%。这样的数据让人赞叹,而细读材料,你会更加目瞪口呆:自2008年1月以来,这家基金的累计回报居然是-91.9%。真是林子大了,什么鸟都有。

深圳翼虎投资总经理余定恒:

上周市场强势上涨,银行、上海自贸区、军工、商业百货等板块表现强势,多项经济数据也好于预期,加之三中全会前市场对维稳的预期,提高了热点板块资金参与的热情。在操作上,我们将积极参与本轮低估股票估值修复的行情,同时始终对经济回升态势的持续性保持谨慎。

格雷投资总经理张可兴:

投资者与其把精力花在复杂繁琐的技术分析和盯盘上,不如花在同样困难的企业价值研究分析和正确投资理念及理性操作纪律的培养上。一样是付出辛劳,但二者的收获会是天壤之别。走错了方向只能南辕北辙。走对了,即使走得慢些,也会离目标越来越远。

深圳景良投资总经理廖黎辉:

大盘趋势继续保持向上,但已达到2250点的阻力位,随时可能进入调整,宜半仓操作。大盘近两周没有经过一次像样的调整,加之小盘概念股已构筑头部,大盘股只是脉冲式行情,因此控制风险为主,随时准备跑路。

广东煜融投资董事长吴国平:

上周市场呈现的是一种加速上扬态势,能走出周线8连阳本身就预示着行情未来必然不简单。李克强总理谈到经济进入第二季,我们相信,股市也将进入牛市第二季。市场是否进入调整其实并不重要,重要的是市场已经发生了质变,我们此时要做的就是积极投身当下的市场机会博弈之中,就算出现调整也无法阻碍向上的大方向。(付建利 整理)

IPO何时重启仍未知 专户私募备战打新

证券时报记者 方丽

近期市场对于新股发行(IPO)即将重启的预期又被点燃,一些认定重启已经临近的基金专户和私募开始筹备相关产品,蓄势待发。

据深圳一家基金公司人士透露,近期市场对IPO重启预期有所升温,该公司目前正在筹备专门打新股的专户产品,一旦开闸就第一时间参与打新股。另一家基金公司人士也表示,IPO肯定会重启,该公司打新股产品一直在准备之中,前期也推出过类似品种,目前的工作主要是和销售机构沟通,投研部门做足准备等。

据悉,为了抢得先机,已经有私募基金开始和基金专户、券商等沟通合作打新,而且近期成立的新私募产品均将参与打新列为投资范围之一。

证券时报记者从深圳一家私募机构了解到,该公司已将打新作为研究重点,并和基金专户、券商等沟通合作打新,而且近期成立的新私募产品均将参与打新列为投资范围之一。

而且,还有研究员表示,这次

等待具体规定出台,如果打新机会很好,公司可能会发行专门的打新产品。

证券时报记者了解到,目前私募和机构合作,一般只会私下约定产品定位是打新股为主,不超过10%的资金投资其他方面。不过,新规在征求意见稿中明确提出,网下配售比例优先向公募基金和社保基金配售,这意味着其他机构打新中签率处于劣势,因此私募也在考虑其他“绕行”办法。

有基金专户业务人员透露,很可能和私募合作推出打新的专户产品,即专户作为打新通道,私募充当投顾。而目前这种通道的费率一般为千分之一至千分之三不等,差异较大,券商的通道费可能更低一些。

另一家中大型基金公司的相关负责人表示,目前已经给研究员安排了新股研究任务,要求是全面覆盖。尽管现在还没确定时间,但是已经过会的公司都得研究,不然一旦开闸如果发行节奏比较快,可能会漏掉。“该负责人说。

而且,还有研究员表示,这次



张常春制图

IPO重启的第一批公司审核会比较严格,因此公司的质量、财务报表的真实性有保证。若创业板新股放出来,估值肯定没二级市场那么高,所

以市场炒新的动力很强,目前各大机构都在积极准备。有私募人士虽然表示不准备发行专门打新股的产品,但已经做好准备参与IPO。

不过,也有人士表示,IPO何时重启现在还难说,目前主要是投研上做好充足准备,并不急于投入筹备具体产品。

私募抄底茅台 欲做一级经销商

证券时报记者 陈春雨

高端白酒遇冷,部分私募意欲抄底。不过抄底不是在二级市场,而是在销售环节上争取一级经销商资格。

我们正在争取成为茅台的经销商。”深圳一家私募近期表示,公司已派人去贵州与茅台公司方面接触,协商合作细节。

据该私募公司人士透露,他们的这一举动是缘于今年7月茅台推出的一项新政策——为争取其他行业和其他酒商加盟,茅台公司宣布,只要以每瓶999元的团购价一次性买入最少30吨飞天茅台,就有可能

成为茅台的特许经销商。也就是说,新经销商卖完这批酒,第二年便能以出厂价拿货。据了解,当前飞天茅台的出厂价是819元/瓶,以999元/瓶的团购价来算,30吨的茅台意味着该私募将一次押下超过6000万资金。

过去,要成为茅台一级代理商非常困难,除了资金雄厚,还需要有过硬的渠道和门路。四川一个经销商就透露,市场环境最好的时候,销售一吨茅台的利润在20万元左右,年利润可以上千万。那时候根本不愁销售,都是抢着做。”可此一时彼一时,在打击三公消费之后,茅台销售遇阻,经销商的日子也

难过起来,甚至有人哭诉:只卖茅台会饿死,只好搭售饮料方便。

可见,现今的白酒销售已经不是暴利行业,为何私募还要逆势而为呢?该私募解释说,做二级市场投资都知道高抛低吸,做实业也是如此。过去,茅台一级代理商的资格是有钱也买不到,现在公司处于低谷期放开了条件,我们就要抓住机会。在高端白酒中,茅台的品牌价值还在,虽然今年以来茅台股价不断下跌,但在同类型产品中,茅台的销售价仍高于出厂价,而一些“假高端”则出现价格倒挂。而茅台近期采取的一些策略,如联手电商促销,说明降价可以激发出普通居

民消费,未来需求并没有消失。一个典型案例是,在贵州召开的酒博会上,不到3天茅台卖了1400件,很多市民都是驱车前来购买。说明只要是真酒,1000元左右的茅台根本不愁卖。不过,他强调,公司并不是盲目砸钱追捧茅台,旗下有正在运营的贸易公司,有较为成熟的渠道,这也是获得经销商资格前提条件之一。

此外,在二级市场上,也有私募“力挺”茅台,如深圳东方港湾投资公司董事长但斌表示,一年内如茅台股价涨不到300元就清仓。而作为茅台股东,盈信瑞峰则表示打算加仓1%。

■私募观点 | Opinion | 周期股难反转 主攻消费信息技术

证券时报记者 付建利

上周,以银行股为代表的周期性股票反弹,创业板股票展开调整。展望后市,周期性股票是否迎来了反转?创业板股票和成长股是否会卷土重来?接受证券时报记者采访的私募机构表示,银行股的上涨并不具备持续性,目前仅是一波脉冲式反弹而已;创业板股票将出现分化,信息技术和消费类资产成为私募重点看好的品种。

明曜投资董事长曾昭雄认为,本轮行情仅仅是一波反弹而已,银行股的上涨缺乏基本面支撑。目前除四大国有银行外,股份制商业银行的不良贷款率都在提高。五六倍的市盈率(PE)虽然较低,但实际上已经反映了银行股今年的盈利预期。而且银行的不良贷款一般出现在下半年,四季度银行的不良贷款率可能会提升,银行股的半年报已经体现出这一板块整体盈利能力下降的趋势。从长远来看,银行股的业绩下降也是必然的,这也决定了本轮银行行情仅仅是一波脉冲式的反弹行情。

曾昭雄主要看好信息技术、生物医药和服务消费类资产。他认为A股市场围绕三中全会进行的概念性炒作更多地反映了投资者对改革的预期,中国经济的转型是个渐进过程,三中全会只是定下一个大体的框架,真正的投资机会存在于受益改革方向的相关领域。中国经济的核心竞争力不在于把银行做得多大、房价炒得多高,而在于消费、信息技术、生物制药和服务业的发展。

曾昭雄主张精选个股,进行自下而上的投资操作,即便选到好公司,股价也不要过分透支企业未来业绩的增长。

天力拓投资总监王先春认为,本轮行情是相对于2334点下跌行情的反转,但短期沪指进入相对高位震荡,以确认突破2200点后的有效性,预计后市有个缩量整理的过程,之后若能放量,则恢复升势。从时间上看,可能延续到三中全会。

在市场热点的把握上,王先春表示,近期市场热点发生较大变化,周期股可能并未因实体经济数据的超预期而出现持续性,更多的是借助于相关数据的超跌反弹,这种技术性反弹暂难持续,市场的风格转换仍需观察。上海自贸区概念和土地流转股的炒作已进入尾声,市场将进入资金深度介入后的反复性波动,预计未来还是有业绩支撑的成长股、消费股是市场炒作的主流。

私募“最牛研究员”待遇超副总

证券时报记者 付建利

在中国经济的转型期,系统性的指数牛市很难出现,重仓股、轻指数成为大多数私募的投资策略。在这样的市况下,精选个股对私募来说格外重要,一些私募机构不惜花重金聘请研究员,对于推荐的股票大涨的研究员,私募在年终奖上面毫无含糊。日前一家私募机构告诉证券时报记者,该公司有研究员因为推荐的股票大涨,在公司的地位和待遇甚至超过副总经理。

据了解,位于深圳的这家私募机构去年从一家大型券商挖来一位研究员,因为推荐的股票特牛,被公司内部人士笑称为“最牛研究员”。该研究员去年年底推荐了一

只科技股,不到半年股价翻了一倍;今年2月份,这位研究员又推荐了一只医药股,至今涨幅也接近一倍。

幸运的是,这位研究员在多次实地调研上述两只股票的基础上,说服了公司老总重仓这两只股票,使得今年以来这家私募业绩居于前列。由于业绩领先,公司资产管理规模稳步提升,目前这家私募机构乘业绩良好的东风,正紧锣密鼓地发行一只消费类私募产品,从目前来看,客户响应积极,已有2亿左右的预约资金,这很大程度上得益于公司今年的业绩,尤其是我们公司“最牛研究员”推荐的两只股票让公司旗下产品获得了超额收益。”深圳这家私募机构负责营

销的合伙人表示。

据这位合伙人透露,为了奖励这位研究员,公司打算拿出一定的业绩提成予以专项奖励,同时还打算形成制度,以后凡是推荐了牛股的研究员,无论公司重仓不重仓,都给予同等奖励。当然,对于推荐的股票不涨或者大幅下跌的研究员,在绩效考核上也会给予一定的折扣。以我们这位研究员为例,估计今年奖金至少几十万,如果接下来推荐的股票继续走牛的话,年终奖金超过一百万应该不在话下。现在“最牛研究员”在公司的地位和待遇都超过副总经理了。”上述合伙人表示。

实际上,据证券时报记者了解,在私募行业,研究员的收入主

要来自于业绩提成,也就是推荐的股票涨跌情况如何。在今年以来的市场状况中,私募普遍加大了对新兴行业研究员的招聘力度,一些金融、地产、煤炭、钢铁等传统行业的研究员,在私募行业几乎没有生存之地。很多私募机构本身就仅专注于医药、消费电子、新能源、新兴产业等某个或几个领域的投资,不会像公募那样遍地撒网。这一方面囿于私募的投研力量有限;另一方面也符合私募“做能力范围的事情”这一原则。与此同时,今年以来,互联网、医药等新兴产业和消费行业涨幅领先,一些研究功底扎实、市场敏感性强的私募研究员不仅因为推荐的股票大涨而收获不菲的奖金,自己在投资上也取得了很高的收益。

“月光”私募卖房炒股在行动

证券时报记者 刘明

上周大盘有所反弹,成交量也大幅提升。证券时报记者在与地下月光私募的交流中了解到,有月光私募人士将名下部分房产变现,准备进军股市。这些人士表示,近期小盘股暴涨后,大盘股也蠢蠢欲动,加之近期成交放大,已经有了牛市气息,预计未来股市收益将好于房市。

月光私募相对阳光私募而言,属于“地下工作者”。一位月光私募人士近日告诉记者,最近正在减少旗下房产投资比重,加大股票的投

资。日前已将名下深圳的一套房产卖出,卖出后变现300万元,加上此前自己的资金,希望能再寻到客户一起投资股市抄底。该私募人士表示,经过几年的调整,股市风险已经逐渐释放,随着三中全会的临近,各项利好预期逐渐升温,牛市的曙光逐渐显现。

在上述私募人士看来,房地产市场已经涨了十年,未来再大幅上涨的可能性越来越小。并且此前炒房者多是利用银行杠杆可以放大收益,而他的房产基本已无贷款,自然也享受不到放杠杆分享收益的好处。而出房产,买入股票,一

来可以做结构化产品融资放杠杆,再通过融资融券也能将杠杆做大。这样,在股指上涨中,可以获得大幅超越大盘的收益。

不仅上述月光私募,日前深圳一位曾从事贸易生意的投资者,也在将名下的一套房产变现,希望能够在未来股指上涨过程中获益。据了解,该投资者实际上也是个地下私募投资者,帮助身边的朋友一起进行股票投资,资产规模接近亿元。

卖掉部分房产投资股票,虽然并不意味着未来股市就会好过房市,但也表明部分私募或是大户投

资者对股市的态度。实际上,在去年10月份,知名私募星石投资总裁杨玲就表示,已卖掉房子,准备投资股市。当时上证指数在2000点附近震荡,至今大盘股有小幅上涨。

融智投顾一位研究员表示,国内一些大城市尤其是北上广深等一线城市,存在着大量月光私募,即使一些公募基金经理离职后,也有选择潜在水下代客理财,没有公开产品发行。这些月光私募其实也是一股不容小觑的力量,小的可能就数千甚至数百万元规模,一些大的却有10亿级甚至更高的规模。