

■数据观察 | Data |

私募近1月涨3.96%

据好买基金研究中心统计,上周有574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53.49%。

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3.96%、9.61%、8.30%、17.95%,同期沪深300指数的收益分别为-0.58%、5.72%、-1.84%、4.89%。从整体业绩来看,私募基金收益无论短期还是中长期均好于沪深300走势。

从具体产品来看,近1月收益率排名前三的为合赢8期、同威增值4期、盛世景8号。截至10月11日公布的最新净值,排名第一的合赢8期近1月净值上涨27.70%,超越同期沪深300指数28.28个百分点。合赢8期成立于2012年9月,去年11月份业绩开始发力,今年以来取得27.70%绝对收益。除第一名合赢8期近1月净值上涨27.70%外,同威增值4期的收益也超过27%,盛世景旗下有4只产品进入前十,近1月收益均在18%以上。(李焱焱)

9月债券对冲基金最多涨7.27%

私募排排网发布的9月债券策略对冲基金排行榜显示,民族金港湾1号以7.27%收益率夺得第一名,长江超越理财可转债、国海债券1号分别以2.82%、2.79%的成绩位列第二、三名。

数据显示,9月总共有191只债券策略产品纳入统计,包括券商集合理财及非结构化产品,以及少数公募专户产品,其中券商集合理财产品有170只,占比89%;非结构化产品有18只,占比9.4%。

从产品收益来看,债券策略产品平均收益率为0.62%,其中券商集合理财产品为0.65%,非结构化产品为0.39%。产品首尾收益相差10.1%,取得正收益的产品有171只,占比89.5%;负收益的有20只,占比10.5%,负收益的产品中有17只券商理财产品,3只非结构化产品。

从前十名来看,有9只券商理财产品,1只非结构化产品,券商理财产品占据上风。国海证券整体表现出色,旗下有3只产品入围前十名,分别是“国海债券1号”、“国海金贝壳19号”和“国海金贝壳13号”,收益率分别为2.79%、1.89%和1.68%。(李焱焱)

■私募博言 | MicroBlog |

天马资产董事长康晓阳:

热情一旦被点燃,信心就会迅速膨胀。每次概念炒作都会引来无数人随之雀跃,高潮时,处处都是暴富的神话,但最终仍是收获者寡,遍体鳞伤者众。潮水再高,亦终将退去。或许,疯狂持续的时间比你想象的要长,而泡沫崩溃的后果比你想象的惨烈。

北京神农投资总经理陈宇:

照今年的趋势来看,明年“并购”主题将如火如荼。中国有众多的“价值投资”粉丝,也有越来越多的成长股投资人。但是事件冲突型投资或者说重组股投资,除王亚伟外,国内鲜有和声。经济转轨之际,并购重组成为推动企业前进的主要动力之一,也成为股市主要的获利模式。

春山蓝基金合伙人易伟:

狂妄自大是最近见到的一些国内投资人的主要特征。而半月前在纽约遇到的那些老头们则迥然不同,他们举止谦和、貌不惊人,大多拥有三十年的投管经验,年复合回报20%以上,动辄几十亿美金规模。在敬畏市场这个层面,感同身受是无效的,或许只需一次真正黑天鹅式危机,足以立改其观。

深圳徐星投资董事长张东伟:

投资上最需要考虑的,是标的向什么方向和结局去发展。越这样考虑,结果就越容易确定——今年的诺贝尔经济学奖也佐证了这一点。但绝大多数投资人则是最关心眼前的表现,现在多少市盈率、多少增长率、对可能的方向不屑一顾。“方向”其实就是本质。理解了这一点,投资就清楚多了。

广东煜融投资董事长吴国平:

三中全会很快就来临了,我们初步的判断是越临近,有些机会可能会进入最后加速状态,因此,那时候,股指要出现持续下跌的概率是不大的,因此,现在出现一定的下跌,事实上,就有点风险体现在释放的味道,跌下来点,为接下来借助三中全会这一重大事件猛烈抬头蓄势,这或许是当下不少主力机构的一种策略。(付建利 整理)

王涛离开银帆投资 2012私募冠军隐退

证券时报记者 吴昊

目前已经离开银帆投资,出来单干。做阳光私募,付出和收获不成

正比。”前任银帆投资总经理王涛在接受证券时报记者采访时表示。

近期,市场一直传闻2012私募冠军管理人王涛要离开银帆投资,



吴昊制图

上周末在接受证券时报记者采访时,王涛亲自证实了这一消息。作为2012年阳光私募行业黑马,王涛管理的银帆三期以48.42%的年度收益率率下2012年私募冠军,超越沪深300指数40个百分点。

然而,“新科冠军”并没有乘胜追击,推出新产品。根据银帆投资官网信息,今年上半年该公司并未

有新产品面市,仅在三季度才推出了3只新产品,这对于前一年度冠军来说,显得过于低调。而去年的冠军产品银帆3期今年也表现平平。这一切当然和管理人王涛有很大关系。

王涛告诉记者,银帆投资是他和几个朋友一起做的,他占20%股权。尽管2012年获得私募冠军,但

是按照投资比例,以及除去私募高达40%的税率,他个人所得与付出不成正比。这也是他离开阳光私募的主要原因。王涛透露,目前他在银帆投资的20%股权已完全退出。未来主要还是投资二级市场,以结构化产品为主,但并无成立新私募公司的打算,没有发行阳光化产品的打算,甚至不愿对目前的市场发表看法。

那些年的私募冠军

证券时报记者 吴昊

阳光私募冠军风光的背后,仿佛总有令人唏嘘的宿命。年度私募冠军得主,第二年不是业绩大变脸,就是急于扩张,风格无法延续,旗下业绩产品分化严重。而这背后的主因正是私募机构的不稳定。

2011年冠军芮崑。拿下2011年度冠军后,2012年呈瑞投资旗下产品业绩分化一度超过50%。此前市场传出芮崑离开呈瑞投资,记者从接近呈瑞投资的多位人士处证

实了芮崑离职的消息,在呈瑞投资官网上也已经见不到关于芮崑的资料。

2010年冠军常士杉。南京世通董事长常士杉,2010年管理的世通1号以96.16%的业绩勇夺私募冠军,此后不到一年半的时间其公司旗下世通8期、世通9期、世通东方明珠却惨遭清盘。据了解,常士杉曾一度限于股东斗争之中,目前世通资产已经更名为康庄资产管理公司,常士杉仍担任董事长。

2009年冠军罗伟广。罗伟广以

超过190%的收益缔造了一个投资神话。而此后罗伟广管理的新价值多只产品净值竟一度被腰斩。不过罗伟广在今年上半年反弹行情中取得较好业绩,并增持了新价值公司部分股权。

分析人士指出,私募机构管理层是否稳定主要在于股权结构的比例,如果私募公司大股东占据核心地位,又是公司投研灵魂人物,在公司运行中话语权较大,人事层面会比较稳定,否则在较为市场化的私募行业中,一旦规划的发展和利益的分配不均,分家也就成了不可避免的结果。

私募发公募产品有望年底“破题”

证券时报记者 陈春雨

新基金法实施4个月,私募发公募产品进展缓慢,私募管理办法和外包管理细则迟迟没有出台,而这一“障碍”有望在年底之前清除。

外包细则的制定已经下放到协会,最快年底之前出台”,日前,一接近管理层人士透露,该细则仅做框架性指导,并没有限制外包机构的范围,符合条件的机构都可承接外包业务。据称,上市公司金证股份正在积极争取该资格。

根据基金法,除托管业务必须由商业银行或金融机构担任外,其他业务并没限定范围,如销售支付、份额登记、估值、投资顾问、评价、信

息技术等,只是需要到监管部门注册或者备案。

此外,私募基金管理办法也正在起草中,有望年底出台。

不过,有私募表示,按照目前的进度,私募发行公募产品的实际时间应该是在明年。星石投资营销策划主管奚韬透露,公司申请公募业务还需要三步走。首先,监管层出台私募管理办法,公司向基金业协会登记申请,成为合格私募。第二,出台外包管理细则,具有外包资质的公司取得牌照后,私募与其签署协议。最后,监管机构进行现场检查,核准资格。在这三步之后,公司才可以准备相关材料,与渠道谈合作”,他估计,私募发行的第一只公

募产品将出现在明年。

一些没有打算发公募的公司对于管理办法的出台同样是翘首以盼。那样可以省掉通道费了”,深圳一家私募坦言,目前公司发行的产品都是租用信托账号,每只产品收取1.5%的管理费,其中1%要给信托。一旦私募管理办法出台,公司就可以绕过信托,每年将节省数百万。

业内人士透露,私募基金管理办法之所以迟迟未能出台,主要是因为6月1日基金法实施后,股权投资资金也纳入规范范畴,除增加了股权投资基金、创业投资基金内容外,还将对原有内容进行修改,兼顾二级市场与未上市股权投资基金两方面。

信托拉上券商做投顾

证券时报记者 方丽

6月1日之后,面向中小客户的券商集合理财计划即业内所称的大集合退出历史舞台。最近一些券商联合信托公司或基金子公司发行产品,当起了产品的投资顾问。

近期,华润深国投作为受托人与投资顾问——中金公司合作推出了华润信托·中金配置精选1号。据了解,这是一只权益类产品,保管银行为广发银行,10月15日成立。

据了解,这种“信托+券商”的组合在市场上比较少见。之前中金

公司也发行了多款“大集合”产品,但是鲜有与信托公司合作发行。

证券时报记者了解到,此前券商和信托公司合作主要是为了拓展业务范围,或者通过信托发行限制较少等原因。如2009年瑞银证券就通过信托平台发行了瑞信稳健收益,目前该产品已终止。2011年收益排名第一的债券私募信托产品是宏源证券通过信托平台发行的丰实融信6号。

据一位基金公司子公司人士表示,最近有些券商资管希望与基金合作发行产品,券商充当投资顾问

角色,资金来源为券商自营资金,实际是看准子公司业务范围广的优势。不过,他也表示,也有券商设想在公募产品上的合作空间。

实际上,在2007年就有不少券商和商业银行合作发行产品,券商作为投资顾问管理产品,而银行负责募集资金等,如招商银行等发行了这类产品。

业内人士表示,在大集合停发的背景下,券商资管除了积极筹备公募业务外,也通过各种方式扩大业务范围,未来可能和信托公司、基金子公司的合作空间会增大。

发行投资难两全 私募无奈早收工

证券时报记者 李焱焱

今年以来创业板大热等结构化行情催热私募发行,阳光私募发行一改早前募资难的窘境,产品成立数量远超去年。然而,多位私募人士却感叹,“好发不好做”,近期已减少外出调研,兑现前期收益。

创业板持续火爆,最近产品好卖多了。”上海一知名私募市场人士透露。最近入市的产品明显增多,发行募集一般半个月就能达到目标,规模一般都在亿元以上。

数据统计结果也证实了上述人士的说法。私募排排网数据中心统

计,截至9月5日,今年以来共发行了918只证券类信托产品,已经超过去年全年874只的发行数量。

尽管发行扬眉吐气,私募们仍眉头不展,感叹“好发不好做”,因为发行和投资的时点很难两全,底部区域最适宜做投资,但底部区域市场低迷,产品甚至难以成立。

“谢绝调研”——这是深圳一位私募人士最新更改的qq签名,问及原因,该人士称,估值低的短期恐难有起色,而有潜力的估值都不低,现在很难挖掘到被低估的股票。今年以来有接近30%的收益,再留在市场里也冲不到前面去,索性先兑现

收益。”他说。

深沪多家私募人士透露,近期操作尤为谨慎。一方面,对TMT等估值过高的行业和个股,以逢高减持、降低仓位为主,其余按兵不动;另外一种情况则是,刚募集成立的新产品就遇上了创业板整体高估值,只要不是风格特别激进的私募,都不敢贸然建仓,只能谨慎观望,缓慢建仓。

多位私募人士表示,四季度可能能在IPO的重启时间窗口,加之十八届三中全会临近和美国量化宽松政策退出带来的不确定性,绝对收益投资者倾向于提前兑现收益。

■私募观点 | Opinion |

私募热议三中全会 担心题材提前炒作

证券时报记者 陈春雨

即将召开的十八届三中全会无疑是当下影响市场最重要的因素,市场普遍预期会议将带来一系列利好消息。接受采访的私募人士表示,会期越临近,概念炒作越容易“见光死”,若政策推行不及预期,市场还将面临向下调整。

三中全会是关系国计民生的大事,此前炒作的金改概念、城镇化及土地流转概念均与其相关。万博兄弟资产管理公司董事长滕泰认为,金融改革,虽然喊得很响,但没有做到根本上。国企改革则不会有太大共识。总体来看,三中全会可能不会有大的体制变革,而技术性改革仍值得期待。

预期与实际是二级市场永恒的主题,也是题材炒作容易“见光死”的最大原因。杭州联创投

资管理有限公司投资总监李国林表示,他最担心的是三中全会的改革方案达不到市场预期。

景泰利丰投资董事长张英斌认为,市场对于三中全会的预期已经非常充分。特别是7-9月市场上涨,机构投资者获利颇丰,现在需要注意的是,三中全会结束后,除带来改革红利外,还可能重启去杠杆。上周国务院出台《关于化解产能过剩矛盾的指导意见》,明确指出未来5年淘汰8000万吨钢铁产能,可视为政策启动信号。四季度,如果政府启动对地方债和过剩产能的去杠杆,加上美国12月开始退出QE以及年末资金考核的风险,季末将面临较大的资金压力。

广东一家私募投资总监更为关注地方债问题,她预计三中全会期间公布地方债务规模和解决办法的概率较大,而处置的方式将影响金融市场。

阳光私募9月增仓金融 三季度频繁调仓换股

证券时报记者 朱景锋

华润信托日前发布的最新一期中国对冲基金月度报告显示,9月份入选晨星中国华润信托中国对冲基金指数(MCRI)的153只阳光私募基金小幅增仓,重点增持金融服务、餐饮旅游等板块,对大涨的交通运输股逢高减持。从华润信托近3个月的报告看,三季度阳光私募调仓换股动作频繁,操作较为灵活。

9月份,市场结构机会突出,阳光私募顺势而为,小幅加仓。报告显示,MCRI成分基金平均股票仓位比8月末小幅度增加1.46个百分点,为74.19%。持仓超过八成的产品占比为41.06%。

按照资金流向来看,私募基金9月份增持了金融服务、餐饮旅游、电子、信息服务和机械设备等,减持了交通运输、食品饮料、家用电器、采掘、医药生物等。截至9月底,私募基金重仓的前五大行业为医药生物、食品饮料、家用电器、金融服务和信息服务。

9月份股市呈现普涨格局,阳光私募受益颇丰。数据显示,9月份MCRI覆盖的153只私募基金中有65.62%的产品获得正收益。

综合最近3个月的报告可以发现,阳光私募在三季度操作相当灵活,调仓换股频繁。7月份阳光私募仓位大减近6个百分点至56.31%,部分知名大型私募甚至空仓。不过,股市的触底反弹使得私募在8月份大举回补仓位,当月加仓达16.42个百分点至72.73%,9月份整体仓位已经处于较高水平。

同时私募在三季度行业板块方面也持续优化,7月份增持了医药生物、化工、家用电器和信息服务,减持了金融服务、公用事业、电子和房地产等。8月份增持了金融服务、商业贸易、采掘,减持了医药生物、公用事业等,9月份私募调仓大方向基本延续了8月份的思路,总体看,私募当前既对金融服务这样的低估值板块的兴趣逐步增加,对部分短期涨幅较大的品种如交通运输、食品饮料和医药等板块则逐步逢高减持。