

■ 数据观察 | Data

37只私募今年收益超20%

A股市场震荡起伏,有37只阳光私募产品今年收益超过20%。

据朝阳永续数据统计显示,截至6月7日,存续中且有收益业绩的私募信托产品共有1518只(其中非结构化1147只,结构化371只)。年初至今收益率超过20%的产品有37只,超过10%的有229只(其中非结构化产品163只,结构化产品66只),取得正收益的产品现有1045只(其中非结构化产品769只,结构化产品276只),占比达68.8%。

具体来看,截至6月7日,非结构化产品排在前三名的是德源安资产的德源安1期(更新日期为6月1日),塔晶投资的塔晶老虎1期(更新日期为5月10日),塔晶投资的塔晶狮王(更新日期为6月1日),今年以来的收益率分别为52.89%、48.13%和45.81%。结构化产品排在前三名的是中海信托的浦江之星45号(更新日期为6月1日)、浦江之星13号二期(更新日期为6月1日),益信基金的金福四号(更新日期为6月1日),年初至今的收益率分别为27.67%、25.29%和25.12%。

好买基金数据还显示,截至6月8日,近1月收益率排名前三的为泽里和1号、赖昂商品对冲1期、嘉禾1号,近1个月分别上涨18.19%、18.17%和17.47%。(方丽)

5月55只阳光私募问世

5月份阳光私募发行速度平稳,共有55只阳光私募成立。

据朝阳永续数据统计显示,截至6月6日,5月份发行的阳光私募产品共计55只(结构化36只,非结构化19只),5月份共发行结构化产品36只,值得注意的是,其中三分之一的产品是伞形信托下的子信托。

业内人士表示,由于证券账户再度开放尚未明了,伞形信托的发行可以缓解账户存量有限的问题。而在证券账户被限制后,阳光私募的账户管理费也高出很多,据报道,现在发新产品,一个账户的管理费最低都在100万元以上。

而从6月的第一周来看,仅有1只私募基金成立。好买基金数据显示,6月份成立的为中盛伟业管理的中盛ETF套利3期,信托公司为山东信托,成立日为6月4日,基金经理为黄素兵。中盛伟业曾在2011年9月发行的第一只产品中盛1期,该基金成立后走势稳健,波动较小。(方丽)

■ 私募博言 | MicroBlog

天马资产董事长康晓阳:

细想起来,今年的问题要远比2008年严重,无论是欧洲还是国内面临的困境,都是历史罕见。由于对政府的期待,多数人不相信影响会超过雷曼破产的那一年。这次不只是二次探底的问题,而是更大、更广、更深、更长的衰退威胁,是全球贸易、货币体系、政府干预能力的挑战与冲击。彻底破产的是凯恩斯主义。

晟泰投资总监薛冰岩:

许多投资者沉迷于分析技巧,如财务分析、技术分析、小道消息、人脉建设、公司公关、大盘预测等,事实上这已完全误入歧途。在投资所需的素质中,技巧处在最不重要的位置。投资靠智慧,而非技巧。这就是为何N多技术分析者最终落败的根源。没有耐心和理智的投资者必然失败。

新股上市第1天至第365天买入如同飞蛾扑火,核心原因有三:一是新股发行定价已变成投行和上市公司合伙坑害二级市场的骗局;二是财务造假严重,行话叫利润调节,如上市前将工资降至民工水平,上市后再涨回来;三是信息披露不够透明。

神农投资总经理陈宇:

某种意义上,股票赚的是波动率。当股价显著低于所谓内在价值,或者趋势上处于底部超卖时,都意味着一个向上的波动概率,投资人根据这个波动的可能幅度与概率大小下注。

景良投资董事长黎黎辉:

投资思路有两种:一种是风险投资,分散投资,目前大多数私募股权投资都是这种投资,所投资项目有20%上市就不错了,因为是风险投资,所以把鸡蛋分散在不同的篮子里;另一种是巴菲特的确定投资、集中投资,把鸡蛋放在一个篮子里。本人比较推崇巴菲特的风格。

同威投资总经理李驰:

前几天在怒江边的小摊,喝饮料坐等通车时,看到摊主家6岁的小女孩麻利地收拾空啤酒瓶、矿泉水瓶。明白了经济是商人做的事,不是经济学家的事。(陈楚 整理)

沪深300ETF搅动市场 私募产品跟风成立

证券时报记者 方丽

随着沪深300ETF的问世,ETF套利受到投资者特别是阳光私募的重视,近期以交易型开放式指数基金(ETF)投资为主的私募产品登上投资舞台。

Wind数据显示,进入6月份已有两只以ETF投资为主的阳光私募成立,分别为“向量ETF创新稳增一期”和“山东信托中盛ETF套利3期”。

据悉,“向量ETF创新稳增一期”成立于6月8日,该产品不直接参与股票投资,通过宏观研究,仅宏观性趋势性投资ETF指数基金,追求低风险下的较高收益和平稳增长。值得注意的是,该产品如果未能盈利,投资顾问将不提取管理费,也就是说,在产品净值小于1.00时,费率是信托计划资产的1.15%;在净值≥1时,费率2.0%。产品投资顾问为向量多维(北京)资本管理公司。

同样在6月份成立的“山东信托中盛ETF套利3期”,产品投资顾问为江苏中盛伟业资产管理公司。根据产品合同,其投资范围为国内证券交易所挂牌交易的A股股票、新股申购、基金等,产品认购费为1%,信托报酬费率为一年1%,且年信托报酬收入不低于50万元,投资顾问的固定管理费为0.50%,浮动报酬为30%。这只产品募集规模为1.057亿元。

实际上,目前专门投资ETF的阳光私募仍属于小众产品,此前有“道冲ETF套利先锋”、“道冲ETF套利策略优选”等产品成立。从今年成立的阳光私募产品看,不少产品明确投资范围有ETF、LOF等产品。

深圳一位阳光私募人士表示,ETF产品的玩法很多,其中蕴含着

不少套利机会,可以根据自己的需要来配置一定比例的ETF,实现与指数的挂钩,空间很大。“沪深300ETF已经问世,跨境ETF也即将问世,未来ETF投资的空间更大。”中盛伟业董事长黄素兵表示,他之前一直以上证50ETF和深100ETF为投资标的,目前则把精力主要放在沪深300ETF上。

其实,此前就有阳光私募偏爱ETF。如鹏华深证民营ETF上市时,就有广东新价值公司旗下3只产品入围,不过这3只产品只是短期持有。据一位第三方人士表示,私募界有不少专业投资ETF的人士,未来私募产品在ETF盛宴下也将出现新的分化。



吴比较/制图

巨量引得券商亲近高频交易私募

见习记者 吴昊

近期,做高频交易的私募收到券商抛来的橄榄枝,由于看中私募的大额交易量而希望合作发行新产品。而今年以来市场上已有数款做高频交易的ETF套利产品成立,且成立规模都在一亿元以上,此类套利产品在目前疲软的市场中显示出一定的吸引力。

据一位私募人士透露,上周他们公司接待了来自三家券商的登门拜访,目的都是希望合作发行高频交易的套利产品。对于这些做私募业务的券商机构销售来说,当前市场中主动管理的私募业绩整体不佳,新产品发行甚至被迫延期,而规模比较大的私募

产品多是投向债券市场,因此作为“非主流”的高频交易成为其业务发展目标。

吸引券商主动上门的正是私募惊人的交易量。中盛伟业董事长黄素兵表示:近期发的两只产品一年能分别为券商提供150亿左右的交易量,两只产品皆被券商包销,同时由于日内交易的套利策略一般空仓过夜,月末的时候会减轻银行揽存压力,因此也很受银行渠道欢迎。”

专注做ETF套利的道冲投资2010年交易达2000多亿,公司董事长李盛开告诉记者:“我们每年的成交量不会低于1000亿,对于最近上市的华泰柏瑞300ETF和嘉实沪深300ETF,他们公司每年预

计参与每只产品的成交量不低于100亿元。”

经历去年行情之后,投资者普遍对风险管理越来越重视。与传统阳光私募业绩大起大落不同,量化投资理念下的ETF套利能规避市场大幅震荡的系统性风险,无隔夜风险,净值波动小。礼一投资总经理林伟健表示:“量化投资的特点是对风险和收益有比较明确清晰的预期。”礼一投资旗下今年发行的量化产品,规模达到1.4亿,目前每个月公布的累计净值皆为正回报。

依靠自有交易系统和策略,部分做ETF套利的产品在收费模式设计上也更有底气,比如中盛伟业套利3期1年、2年、3年的目标收益分别为10%、22%、36%,若没有达到目

标回报,固定管理费和业绩提成只收40%,今年6月1号成立向量ETF创新稳增一期则不盈利不提取投资顾问管理费。

除了ETF套利,目前国内高频交易主要集中在期货市场。上海一家期货公司近期将通过公募专户发行一款量化产品,该公司内部人士称:“对于这款产品,券商渠道在积极推动,目前大多数券商都有控股期货公司,不仅有大量佣金收入,还有息收入。”

虽然目前期货私募在信托平台上并没有相关操作指引可依,但上周国投瑞银基金专户产品已正式进入商品期货市场,而期货公司也将可以开展资产管理业务,未来期货私募阳光化业务或将成为新的战场。

■ 私募视点 | Opinion

阳光私募积极出海 目前已有20家

证券时报记者 方丽

阳光私募日益多元化,越来越多的私募基金不再局限于A股市场,纷纷走向海外寻觅投资机会。

Wind数据显示,近期有3只阳光私募开启出海之旅,为“平安财富-君恒稳健四期1至3号”。这3只产品均成立于5月22日,信托受托人为平安信托。值得注意的是,这3只产品的投资范围,主要为境外投资品种或工具,部分资金也投资于境内固定收益类或其他信托产品。

实际上,有意出海的阳光私募不在少数。据业内人士介绍,目前国内40%的阳光私募参与了海外市场投资,30%的阳光私募正在进行海外基金设立的相关规划,随着中国财富的增长,国内私募基金出海已经是一种趋势。

历史数据显示,2003年赵丹阳在开曼群岛设立了赤子之心有

限公司,并发行了赤子之心价值投资基金。2004年,景林资产先后发行了景林金色中国基金和景林金色中国加强基金。2006年3月,晓扬投资设立晓扬机遇基金;2006年9月,深圳柏坊资产管理设立中国龙动力基金。随后,上海睿信投资、北京淡水泉、深圳明达投资、睿智华海先后发行投资港股基金产品,之后每年都有五六只海外私募基金成立。

根据私募排排网的统计,截至去年底,已经有33只在海外注册成立的私募基金,在海外发行对冲基金的阳光私募公司将近20家。目前来看,海外私募基金大多数选择在开曼群岛注册,主要投资中国香港、美国上市的中国概念股、B股等,有部分基金会通过合格境内机构投资者(QFII)额度来投资A股。不过也有部分宏观对冲基金主要以债券和外汇为投资标的,如梵基1号。这些海外基金在

境外仍以做多为主,很少使用衍生品和对冲工具。

不过,出海的阳光私募业绩近期并不理想。好买基金研究中心数据显示,截至4月底,从12个月的时间段来看,中国海外基金净值平均下跌15.49%,虽然小幅跑赢沪深300指数,但大幅跑输恒生指数和标普500指数,只有景林中国阿尔法、新同方动力基金取得了正收益,分别上涨13.71%和2.32%;下跌幅度相对较大的是梵基宏观策略基金、国元多策略中国机会、博石中国机遇,跌幅都超过了25%。最近3个月业绩同样跑输主要指数,但大部分的中国海外基金都获得了正收益,表现最好的是梵基宏观策略基金、景林中国阿尔法,上涨幅度分别达到32.59%和16.89%。

业内人士表示,随着出海的私募基金越来越多,这类产品也将逐步受到市场的关注。

■ 摩根天下 | J.P. Morgan View

希腊应不会退出欧元区

莫兆奇

随着希腊大选日益临近,国际市场越来越担心不利的选举结果可能会导致希腊退出欧元区。摩根资产管理认为,由于退出欧元区代价巨大,新一届希腊政府不大可能就此下策。不过,考虑到风险因素仍在,未来市况将高度波动,投资者仍应维持资产组合分散配置的部署。

希腊即将于6月17日举行大选,市场担忧选举结果可能会导致希腊立即退出欧元区。不过,从最新的民意调查来看,支持紧缩的右倾新民主党稍微领先反对紧缩政策的左翼激进联盟党,令市场担忧情绪有所舒缓。

我们认为,由于希腊退出欧元区要付出巨大代价,因此,即使左翼激进联盟党取得大选胜利,新政府也不

大可能出此下策。最有可能的结果是欧盟针对希腊加推措施,如启动大型基建计划或者放宽拯救条件等。

不过,万一希腊被踢出泛欧洲支付结算系统“Target2”,希腊央行将无法再创造欧元用于对外支付。换言之,希腊将被迫启用新的货币。如果希腊决定重拾加入欧元区以前所使用的旧货币德拉克马,伴随而来的将是一轮大幅贬值,将导致希腊在深陷经济衰退的同时,还要面临恶性通货膨胀。投资者将撤走在希腊银行的存款,希腊央行亦将失去欧洲央行的后盾。一旦希腊退出欧元区,可能会引发多米诺骨牌效应,欧盟、欧洲央行及国基会将控制危机不扩散到其他地方将变得极度困难。

在我们看来,最理想的情况是希腊的新一届政府接受现有拯救协议,

换取援助。这样,希腊经济有望缓慢持续地复苏。最差情况则是新政府推翻协议,并随之违约及退出欧元区,危机将蔓延至其他周边国家。

考虑到后市或会高度波动,我们建议投资者的资产组合应维持分散配置。一方面,投资者可部署于高收益企业债券、高息股以及房地产投资信托等,以捕捉收益机会;另一方面,由于股市已累积相当跌幅,估值亦较低廉,长线投资者亦可留意时机,考虑对优质股票开始战略建仓。

(作者系摩根资产管理执行董事)

摩根资产管理 J.P. Morgan Asset Management

A股下滑趋势短期难改

见习记者 吴昊

上周,尽管有降息利好出台,但A股市场仍然跌破2300点,悲观情绪较重。接受证券时报记者采访的私募基金认为,目前市场主要体现为经济下滑和政策刺激之间的博弈,银行股和消费股颇受私募基金的重视。

远策投资研究总监李健向记者表示,经济的短期下滑是降息就能立竿见影地起到提振效果,并且股市处于下滑趋势中,短期不会改变,每一次降息周期打开后,股票市场都要用3个月到半年的时间来寻底。

股市对海外市场的因素已有所消化,海外大涨国内股市不一定大涨,影响股市的主要因素还是国内经济基本面。”李健认为,目前仍然是两种力量在对比,一个是经济下滑的力量,一个是政策放松对经济的刺激。5月份数据不乐观比较正常,投资者目前对下半年经济担心,随着经济的不断恶化,只会加快对经济刺激的力度,如果消费者物价指数(CPI)不高的时候,今年不排除再次降息。

李健认为,央行降息并把浮动区间扩大,相当于利率市场化改革的起步。目前银行股价已经反映部分预期,未来两到三周可能会有一段时间调整定价和盈利预测。这个不确定性的阶段结束后,银行长期价值还是值得关注。

从容投资表示,降息通道的打开理论上来说有助于提振投资者的信心,帮助企业降低融资成本并促进信贷需求,达到稳定增长的作用。但货币政策对于股市走势来讲,只是单方面的影响力。市场上并不缺乏流动性,而是缺乏实体经济的扩张需求。降息能直接减

少基础设施项目的资金成本,但对更为广泛的实体经济行业而言,不会有立竿见影的影响。

从容投资表示,基于目前经济加速下滑和需求疲软的情况,为了稳增长,防止中国经济出现硬着陆,货币政策一定是宽松但具有导向性的,降息通道已经打开,再次降息值得期待。

从容投资认为,前5个月的经济数据显示,目前中国经济处于下滑之中。但这段从2009年就开始的股市萎靡期,应该说是政府决心促经济转型的结果,是中国经济结构优化所必须经历的阵痛。虽然目前经济基本面表现仍然较差,且复苏迹象较弱。但从从容投资认为,随着政府对货币政策及产业政策的正确引导,中国经济能够迎来更优质的发展。海外市场低迷尤其是欧债危机对中国经济环境的不利影响,早已是既成事实。中国股市对此也早有反应,目前海外市场的情况仍然不容乐观,5月份全球制造业采购经理指数(PMI)下跌,英、法、德、西班牙乃至欧元区均加速萎缩,美国就业情况仍然疲软。

虽然中国股市具有一定的独立性,但如果海外市场进一步恶化,中国经济也难以独善其身,会对冲掉货币政策和产业政策利好,拖累股市的表现。”不过,从容投资也认为,目前各区政府将稳定经济放在执政的首要位置,英美等国量化宽松货币政策可期,各国都在通力合作解决危机。目前银行股市盈率不过四五倍,只要经济不出现大的系统性风险,下跌的空间不大,从容投资同时对消费、医疗、基建行业仍然保持乐观。

李健目前比较关注银行、保险为主的周期性股票,他认为偏周期股中的一些价值股估值较便宜,未来市场见底以后比成长股确定性更强一些。