

■ 沐雪巴菲特一号纠纷系列报道之四

“一年三内讧” 合伙制私募纠纷频现

□本报记者 杨光 曹乘瑜 黄莹颖

从沐雪巴菲特一号合伙人纠纷,到今年1月30日阳光私募西藏新航线投资监事王新军提议罢免董事长汤林忠职务,再到去年3月份原从容投资医疗基金经理姜广策和从容投资董事长吕俊的恩怨,不到一年,三起“内讧”纠纷暴露出合伙制私募基金在国内频频遭遇水土不服的境况。事实上,一些有限合伙制私募老总私下也承认,有限合伙制形式下合伙人间容易产生纠纷,不利于公司稳定。

利益冲突 合伙变散伙

根据江苏沐雪一方提供的相关材料以及记者查询的工商资

料,私募产品“沐雪巴菲特一号”其信托资产中,6亿元的信托资产中湖北精九管理了3亿元的规模,广东鸿远管理了1.2亿元的规模。“沐雪巴菲特一号”在盈利状态下意外终止,原因归根到底在于,湖北精九和广东鸿图一方与江苏沐雪出现内讧。次级出资人深圳凯雷是有限合伙企业,其两家出资方广东鸿远和湖北精九举报江苏沐雪“该信托计划的投资顾问”诈骗,而江苏沐雪则反控湖北精九和广东鸿图在管理资产单元期间进行内幕交易。江苏沐雪被天津信托聘为该计划的投资顾问后,又聘请广东鸿远和湖北精九作为投资顾问,分管一部分信托资产)。

一位业内人士分析,由于未

能看到信托合同和投顾协议,真相仍存有诸多谜团,不过这一纠纷发生在合伙制私募基金并不奇怪。当各自利益诉求发生冲突,管理团队和投资团队发生冲突在所难免。

水土不服已有前车之鉴

合伙制私募始于2009年12月底,当时证监会发布的《证券登记结算管理办法》规定了中国合伙企业可以开立证券账户。业内人士指出,在实践中,有限合伙制最直接的优势就是税负优势,可以避免投资行为的双重赋税,但合伙人的关系直接影响了合伙制私募的“内讧”隐患。

今年1月30日,阳光私募公司西藏新航线投资管理有限公司公

告,该公司监事王新军提议于2月1日下午召开临时董事会议,讨论是否罢免董事长汤林忠职务以及公司高级管理人员薪酬两个问题。公告称,“因董事长汤林忠严重违反公司章程,损害公司及其他股东利益,公司监事王新军提议,召开2013年第二次临时董事会议,讨论两个问题:是否罢免董事长汤林忠职务;讨论公司高级管理人员薪酬。”

更早的时候,去年3月底,原从容投资医疗基金经理姜广策和从容投资董事长吕俊的恩怨浮出水面。姜广策在其微博中称,“由于与从容公司吕俊、郑莹夫妇在价值观、投资理念以及为人处世方面存在的巨大差异无法调和,

本人即日起离开从容公司,建议从容医疗基金客户考虑赎回,赎回之后只要愿意我仍将继续为您负责投资顾问,不收任何费用”。互相拆台的事情此后继续升级,从容投资在其网站上发布了《姜广策事件告客户书》,称姜广策在“公司不知情的情况下为某个个人私自操作资金投资股票,并且造成亏损,涉及资金大约百万元左右。”

业内人士指出,在发达资本市场中,有限合伙制是对冲基金的主流运作模式,但这种模式在国内却频频遭遇水土不服,合伙人因价值观、投资理念、利益冲突等的差异常常是矛盾的焦点。

(本系列完)

■ 基金市况

杠杆股基全线飘红

28日沪深两市均大幅收涨,上证指数上涨2.26%,场内交易型基金八成上涨。其中,杠杆债基、ETF基金场内涨幅居前,平均涨幅分别达3.40%和2.71%。上证基金指数上涨2.77%,收于4154.70点;深证基金指数上涨1.71%,收于4873.36点。两市传统封闭式基金全线飘红。其中,基金久嘉涨幅最大,达2.09%。

创新型封闭式基金近八成收涨,杠杆股基全线飘红,平均涨幅达3.40%。其中,银华锐进、国投瑞银瑞福进取分别大涨7.21%、6.12%;国联安双禧B中证100、信诚沪深300B涨幅均超过5%,涨幅居前。

ETF基金价格指数上涨2.71%。其中,建信深证基本面60ETF上涨5.17%,涨幅最大。LOF基金价格指数上涨0.90%。其中,海富通中证100、嘉实基金面50分别上涨4.59%、3.55%。(李菁菁)

华泰柏瑞沈涛：

债市基本面良好

今年以来,由于资金面的宽松,债券市场整体收益率出现了持续的下降,信用债和利率债都出现了一定的涨幅。但随着央行正回购的重启,投资者预期也开始有了变化,部分投资者开始认为资金面将略为偏紧,因此债券市场整体走势可能会有所趋缓。对此,华泰柏瑞稳健收益基金经理沈涛表示,债券市场的基本面依然良好。一方面,尽管资金面确实可能出现趋向平缓的变化,但在目前经济复苏环境下也不可能大幅收紧;另一方面,从最近的通胀和PMI数据看,经济的复苏力度尚且有限。两会后随着政府政策面的明朗,市场的趋势会更加明确。

同花顺数据显示,截至2月27日,华泰柏瑞稳健收益债券基金今年收益2.3%,其年化收益(以日为计算周期)超过15%,大幅超越“一年定存+1%”的业绩比较基准。(黄淑慧)

信达澳银

旗下基金获五星评级

在近期上海证券发布的1月基金评级中,信达澳银旗下两只产品信达澳银领先增长、信达澳银精华配置均荣获五星评级。其中,信达澳银领先增长荣获三年择时能力及五年择时能力五星评级,信达澳银精华配置荣获三年夏普比率五星评级。值得一提的是,2012年年度信达澳银领先增长在三年综合评级、三年择时能力、三年选证能力、五年择时能力等指标方面均获五星评价。晨星数据显示,2013年以来截至2月8日,信达澳银领先增长总回报率为7.62%,信达澳银精华配置总回报率为8.68%。同期,信达澳银旗下其他权益类产品表现亦尤为抢眼,信达产业升级、信达消费优选、信达澳银中小盘分别取得10.02%、10.29%、9.80%的总回报率。(郑洞宇)

“纠结期” 攻守兼备 基金积极布局可转债

□本报记者 郑洞宇

进入蛇年后,A股出现了连续调整,而此前随股市一起上涨的可转债表现则相对坚挺。有基金经理表示,可转债兼具股权和债权的双重属性,具备股市向好时,发挥股性跟涨;股市下跌时,获取稳定票息收入,发挥债性抗跌的特点,在市场调整期有“攻守兼备”的配置价值。

由于多数基金看好今年A股的中期走势,可转债是除了股票之外备受关注的投资品种,今年以来亦有多只可转债基金发行,在市场调整期布局下一波反弹行情。

可转债收益可观

自去年12月底反弹以来,不少可转债随股市反弹走出了一波气势如虹的行情,个别品种甚至比股票可观。据Wind数据统计,截至2月26日,现有的23只可转债有10只自去年12月以来涨幅超过了10%,涨幅居首的同仁转债更大涨30.47%。受可转债大涨提振,16只可转债基金自去年12月以来算术平均涨幅达到了13.75%,远超债券基金4.17%的平均涨幅,其中涨幅最大的可转债基金净值增长率达到了19.2%。

不过,随着股市陷入调整,不少可转债也停止了上涨的脚步。大摩双利增强拟任基金经理洪天阳表示,经过了本轮大涨,股市可

基金积极布局

主投可转债和信用债的招商

泰达宏利：重点投资中等评级信用债

□本报记者 余赓

泰达宏利基金管理公司在近期发布的2013年固定收益投资策略中表示,2013年仍以信用债为主要投资品种,重点投资中等评级信用债。

泰达宏利认为,从宏观经济来看,基本面一系列数据表明经济企稳回升,预期2013年GDP企稳在8.1%左右。2012年末连续两个月中采PMI和汇丰PMI双双回升至荣枯分界线上方,显示经济

进入复苏区间。11月工业增加值增速回升至10.1%,固定资产投资增速为20.7%,领先和同步指标均印证经济走出衰退。2012年第四季度食品价格涨多跌少,蔬菜和猪肉价格反弹明显,CPI逐月上行,PPI也呈触底回升之势,但物价水平难以大幅反弹,预计2013年CPI在2.9%左右。

从债市角度来看,泰达宏利表示,2013年债券市场基本面稳定,利率品种收益率进入区间震荡,信用债投资价值相对较高。

该人士还介绍,这类产品在波动较大的市场中优势尤为显著,与纯粹多头产品的“过山车”表现相比,这类产品的业绩更加稳定,基本属于“天天向上”类型。尤其受到风险厌恶型投资者的青睐。此外,该类产品还能满足长期资金的资产负债配比的需求。

有望受险资欢迎

根据Wind资讯数据,目前券商集合理财中采用相似策略的产品共28只,平均年化收益率为5.73%,平均年化波动率达到3.03%。分析人士认为,基金公司采用中性策略的优势在于研究能力,能够在量化对冲掉系统风险之后,保证较好的阿尔法绝对收益。以嘉实为例,其研究团队由50余人组成,分为金融地产、消费、周期、能源、小盘5个小组。这样既保证股票组合的质量,又能保证该专户策略不容易被复制。

由于保监会相关细则尚未出台,因此并没有保险机构参与使用股指期货的基金专户中。但业内人士表示,股指期货能够帮助降低产品的波动率,同时基金公司的研究能力又能保证较高的阿尔法收益。等到政策出台,这类专户产品有望受到险资欢迎。

致,由此获得多头组合。同时,产品利用股指期货的套期保值功能对冲掉多头组合中的系统风险,由此获得与市场不相关的阿尔法绝对收益。

该人士表示,这类产品在波动较大的市场中优势尤为显著,与纯粹多头产品的“过山车”表现相比,这类产品的业绩更加稳定,基本属于“天天向上”类型。尤其受到风险厌恶型投资者的青睐。此外,该类产品还能满足长期资金的资产负债配比的需求。

有望受险资欢迎

根据Wind资讯数据,目前券商集合理财中采用相似策略的产品共28只,平均年化收益率为

5.73%,平均年化波动率达到3.03%。分析人士认为,基金公司采用中性策略的优势在于研究能力,能够在量化对冲掉系统风险之后,保证较好的阿尔法绝对收益。以嘉实为例,其研究团队由50余人组成,分为金融地产、消费、周期、能源、小盘5个小组。这样既保证股票组合的质量,又能保证该专户策略不容易被复制。

由于保监会相关细则尚未出台,因此并没有保险机构参与使用股指期货的基金专户中。但业内人士表示,股指期货能够帮助降低产品的波动率,同时基金公司的研究能力又能保证较高的阿尔法收益。等到政策出台,这类专户产品有望受到险资欢迎。

率,相关股票有上涨空间,比如看好电力行业盈利拐点,除了可以关注相关股票,也可以考虑配置电力行业相关的可转债。

总体来看,张李陵认为,全年的通胀水平仍处于可控区间,通胀大幅上行的概率不大,有利于权益市场的表现。而二季度之后,随着经济继续保持稳定,同时带动价格水平显著上升,央行或将回归中性的货币政策。基于上述判断,股市短期内可能会出现震荡,但中期仍有上行空间。在这种情况下,持有股票将面临短期的波动,而不持有股票又较难把握后市的反弹。因此,债性可防守、股性可进攻的可转债产品在这种“纠结”的行情中更值得关注。

鹏华资源分级模拟大赛今起开赛

由鹏华基金举办的“鹏华资源分级基金武林大会”网络模拟投资大赛将于3月1日起正式开赛,投资者在大赛举行期间登录鹏华基金交易大赛页面进行注册即可参赛。该赛事将以鹏华资源A、鹏华资源B为投资标的,赛程将分为月赛和总决赛,收益排名靠前的参赛者将获得Ipad Mini、多媒体音箱、拍立得等多项奖品。记者了解到,鹏华资源分级基金模拟大赛将持续3个月,投资者模拟投资的初始金额为10万元。为了给客户最真实的模拟交易体验,该大赛的交易数据将模拟实时数据,并规定在每个交易日的九点半至下午三点委托买卖,同时收取千分之一佣金费用。(江沂)



招商基金子公司招商财富开业

2月28日,招商基金全资子公司——招商财富资产管理有限公司(下称“招商财富”)正式开业。招商财富注册地为深圳市前海,注册资本为1亿元,业务范围为特定客户资产管理业务以及中国证监会许可的其他业务。目前,招商财富已在深圳市市场监督管理局办理完成工商注册登记,取得营业执照。其1亿元的注册资本,在所有基金公司的全资子公司中排名靠前,显示出招商系对招商财富的重视程度和支持力度都相当大。

博时成立类信托业务子公司

博时基金近日发布公告称,博时基金全资子公司博时资本管理有限公司(以下简称“博时资本”)已获批成立,并已完成注册登记手续,取得营业执照。博时资本注册地为深圳市,注册资本为人民币5000万元,业务范围为特定客户资产管理业务以及中国证监会许可的其他业务。

博时资本的成立是博时基金向财富管理转型出的重要一步。博时资本相关负责人刘东介绍,在业务发展战略上,博时资本会坚持一贯的稳健作风,重视风险控制。

融通标普中国可转债指基4日发行

融通标普中国可转债增强型指基将于3月4日发行,该基金也是国内首只可转债指数基金。标普中国可转债指数前身为中信标普可转债指数,截至2012年底,该指数推出10年来,其年均收益为15.35%,是同期中证全债指数的4倍;在2003年、2004年、2005年、2008年、2010年、2011年的熊市中,均跑赢了同期沪深300指数。

可转债是指上市公司发行的、在一定条件下可以转换为公司股票的债券,具有债权和股权的双重属性,“进可攻、退可守”。近期可转债整体表现突出。Wind数据显示,截至2月26日,今年以来标普中国可转债涨幅达到5.46%,高于同期沪深300指数2.08%的涨幅。(郑洞宇)

华商基金双“箭”齐发

华商基金近日发布公告称,华商大盘量化精选基金近日起至3月29日起发售,华商基金首只发起式基金也将于3月8日起进行募集。

据了解,华商价值共享是华商的首只发起式基金,尤为引人注目目的是这只基金由2012年混

鹏华资源分级模拟大赛今起开赛

由鹏华基金举办的“鹏华资源分级基金武林大会”网络模拟投资大赛将于3月1日起正式开赛,投资者在大赛举行期间登录鹏华基金交易大赛页面进行注册即可参赛。该赛事将以鹏华资源A、鹏华资源B为投资标的,赛程将分为月赛和总决赛,收益排名靠前的参赛者将获得Ipad Mini、多媒体音箱、拍立得等多项奖品。

上投摩根智选30今日结束募集

上投摩根智选30股票基金将于3月1日募集结束。在此之前,投资者仍可于建行等代销机构、上投摩根直销中心及上投摩根官方网站进行认购。该基金主要投资于国家经济转型,具有较高增长潜力的上市公司股票,且基金契约明确规定投资于基金持仓比例最高的前30只股票的资产不低于股票资产的85%。

易方达创业板ETF领涨指数基金

数据显示,截至2月27日,创业板指数今年以来涨18.52%,超越同期上证指数和沪深300指数,创业板指数和场内交易型基金创业板ETF也多日创出一年以来新高。截至27日,易方达创业板ETF今年以来净值增长率达17.93%,领涨全部指数基金。此外,易方达创业板ETF联接基金、融通创业板指数等基金收益率为16%左右。

Wind数据显示,上周在上证

南方短期理财系列基金业绩居前

春节过后,短期理财债基的收益率不降反升,个别高收益的短期理财债基成为拉高该类产品平均收益的主力,以南方基金旗下的南方理财14天和南方理财60天为例,两只产品节后以来的七日年化收益率均维持在4%以上,理财60天B近期最高收益更是冲破9%。数据显示,南方理财60天B类份额年化收益率在2月20日突破8%之后,21日、22日和24日的年化收益率分别达到了9.253%、9.238%和9.197%;南

方理财14天同样表现突出,20日以来B类份额的七日年化收益率均在5%以上,22日的年化收益率超过6%。

近期良好的业绩表现使得南方系短期理财债基年内的业绩优势突出。银河证券数据显示,截至2月22日,南方理财14天A/B今年以来的净值增长率为0.6411%和0.6828%,均有在业绩最好的15只同类基金中位列第2;南方理财60A/B的为0.7283%和0.7707%,收益表现同样居前。(郑洞宇)