

首届“私募金牛会”盛大举行

□本报记者 黄莹颖

4月20日晚,首届“私募金牛会”在深圳盛大举行,逾百位人士参加了此次会议。有参会的私募机构人士表示,此次“私募金牛会”来的都是私募、券商、上市公司、信托行业中的精英,经过彼此间交流,获益良多。

“金牛”品牌是中国证券报创立已十年的中国资本市场著名品牌,“金牛会”是由中国证券报发起并长期推动的重点品牌建设项目,目标是打造中国资本市场最具特色的高端交流服务平台。

“金牛会”以历届金牛奖获奖的公募基金、私募基金、证券分析师、投行及上市公司等机构和个人为主,同时邀请业界各路精英,加之长期支持中国证券报的政策、行业及学界等各方权威机构和人士参与,其核心理念为“共享、共创、共赢”。这一平台以共享资源经验、促进优势互补、推进创新探索、服务资本市场为宗旨,希望通过促进资本市场各要素的深化合作,提升创新服务能力,优化分工合作,创建国内投资理财圈的优质服务品牌链,以争取得到金融界、实业界等各方的更大资源支持,努力实现各类优秀投资研究服务机构与广大投资者的有效对接和长期共赢。

而“私募金牛会”是“金牛会”的重

要构成,它致力于通过促进私募投资机构与上市公司、银行、信托、保险及高净值客户群的沟通协作,打通优化研究、产品、投资、渠道、传播及客户等各环节,并加强跨界、跨境沟通,提升高端理财业务的整体效率和服务水平。同时,通过“金牛标准”的推广,让最优秀的私募机构和投资经理快速扩大市场影响,争取到优质渠道及目标客户更多的关注支持,使追求绝对收益的优秀投资机构拓展发展空间,更好地服务资本市场高净值客户群。

据主办方介绍,“私募金牛会”成立后,将为会员开展多方面的交流、协作及服务。一是,春秋两季中国阳光私募金牛奖颁奖典礼及高峰论坛,该活动年度内共举办两次盛会,春季为中国阳光私募金牛奖的评选以及颁奖典礼,秋季为阳光私募业界高峰论坛,以特色化、高端化、品牌化为主线,树立行业标杆评价品牌,推动行业标准评价体系的建立。二是,组织开展高净值客户全国巡讲,对接中证报“金牛巡讲系列”,组织年度内获奖金牛基金公司、基金经理在全国范围内对银行、券商等的高净值客户进行巡讲,推广金牛品牌,提升私募基金公司及基金经理的知名度和影响力。

在交流平台搭建上,一是以高端论

坛、小型沙龙、高尔夫球会等多种方式,齐聚私募行业精英人士共同分享投资理念,交流私募行业发展经验。同时,借助金牛会的平台,为私募、券商、银行、信托、保险及高净值客户等机构打通沟通交流环节,促进业务合作。二是利用信息和资源优势,向专业投资者提供包括政策前瞻、产经动向和公司研究等各类高端资讯产品,提供政策跟踪、联络公司调研、信息求证等专业服务,中证研究中心核心团队也将与合作伙伴进行定期交流。三是邀请海外同业专家与行业精英分享行业动态及产品创新等前沿信息,同时不定期组织业内人士赴海外成熟市场开展交流,推动国内私募业界创新以及大投资框架下的跨界交流合作。

此外“金牛会”还会针对不同风险偏好及投资风格的高净值客户,精选若干家金牛私募基金公司旗下产品,进行投资组合模拟,设计并跟踪优化组合设计,根据市场需求与机构合作,推广投资理财产品。

值得注意的是,“金牛会”依托的是中国证券报强有力的资源,在汇聚中国证券报、中证网、金牛理财网等优势宣传推广平台,以及与其他强势财经媒体的合作,势必能打造出一个行业的标杆品牌。



图为中国证券报首席经济分析师卫保川主持对话沙龙。

本报记者 罗杰 摄

对冲是2013年主题词 结构性机会将延续至明年

□本报记者 李晓辉

4月20日,在由中国证券报社主办的“大资管时代的私募创新路——第四届中国阳光私募金牛奖颁奖典礼暨高峰论坛”上,重阳投资董事长裘国根表示,2013年市场并不会系统性的风险和机会,但是随着经济转型,结构性机会将长期存在。2013年应当关注对冲策略:做多在经济转型中胜出的公司,做空在经济转型中受损的公司。

IPO重启会考虑市场承受力

裘国根认为,大资管时代私募行业的前景非常广阔。中国经济现在处于转型期,很多传统行业的收益率都在下降。传统行业要升级换代,大量的、以前在实业领域有强烈扩大生产规模欲望的资本会投向虚拟经济领域。

公开资料显示,重阳投资资产管理规模迅速扩张,其管理的资产



本报记者 车亮 摄

规模从2009年的30亿元,扩充至目前的100亿元。其发行信托产品13只,是业内规模最大的阳光私募公

司之一。对于市场颇为关注的IPO重启带来的潜在影响,裘国根认为,监

管层一直会征求市场意见,监管部门会对IPO重启持谨慎态度,会从有利于市场长期健康发展的角度出发,重启时应该不会对市场形成很大冲击。

在当天的论坛发言上,裘国根介绍了重阳投资的分析研究框架,主要是从四个维度进行分析。裘国根表示,利益越高,股市越不好;利益越低,股市越好;风险偏好越高,市场越好;市场风险越低,市场越差,A股市场还是一个新型+转轨的市场,有很多不确定性因素,仍是政策市。

对冲是2013年主题词

股票策略对冲基金2009年至2012年四年期收益率排行榜出炉,重阳投资多只产品大幅跑赢大盘。正因为取得了行业中持续靠前的业绩,重阳投资对市场的看法颇受市场关注。

裘国根表示,2013年系统性机

会或整体性机会不大,风险也不大,但随着中国经济结构转型,将不断地涌现出能够抓住符合中国经济转型方向的优势企业,所以结构性机会是持续性的,可能会延续到明年、后年,甚至更长时间。

他从企业盈利预期状况以及市场偏好角度对影响市场的主要因素进行了分析。裘国根认为,从到现在为止披露的季报和国家统计局公布的规模以上工业企业ROE看,基本上是整体趋平的,前者是1.5%,后者是2.4%,在盈利方面的亮点是企业盈利的分化。另外,当前系统性风险并不存在,虽然去年十八大的召开和新政的落实使得整个市场的风险偏好出现显著提升,但2013年风险偏好会相对平稳。

裘国根认为,对冲是2013年的主题词,对冲是非常好的机会,个股存在较大分化的可能,可以做多在经济转型中胜出的公司,做空在经济转型中受损的公司。

展博投资总经理陈锋:

今年我们相对乐观

□本报记者 曹乘瀚

2010年到2012年,同期沪深300指数下跌近30%,凭借着平均52.10%的产品累计收益和仅有-4.47%的最大回撤,2012年展博投资总经理陈锋再一次获得“金牛阳光私募投资经理”的奖项。4月20日,在由中国证券报社主办的“大资管时代的私募创新路——第四届中国阳光私募金牛奖颁奖典礼暨高峰论坛”上,相比大多数获奖嘉宾,对于开局不利的蛇年股市,陈锋更为乐观。他表示,目前经济衰退的可能性已经不存在,相比之下,股票资产的价格低估。在投资者普遍畏惧的情况下,展博的仓位中性偏高。未来看好消费电子、医药和一线地产股。

仓位偏高看好地产医药

一季度经济数据弱于预期,对于经济复苏的担忧再起。根据多家基金研究机构的数据,自3月份起,公募的主动股票型基金将仓位从平均85%以上下调至70%至80%,而灵活的阳光私募则把仓位降至五成左右。

但陈锋的态度相对乐观。他认为,自从2012年三季度以来,中国经



本报记者 车亮 摄

济已经不再面临大风险,而到去年四季度时,经济已经见底,并呈微弱复苏的态势。这意味着经济出现衰退的可能性已经不存在,相对于弱复苏的经济,之前大幅下跌的股价是被低估的。2011年至2012年的市场风险确实偏高,展博在投资上也

较为谨慎,但是2013年则相对乐观。”陈锋说,“目前我们的仓位中性偏高。”

他表示,今年的机会来源于经济转型中行业之间、行业内部的结构性分化。展博看好一线房地产、消费电子和医药股。

陈锋认为,预计未来整个房地产行业处于温和上升期,并且业绩稳定健康,有利于一线地产企业的销售。而在目前调控背景下,一线房地产企业的业绩仍然非常确定,销售收入排名前20名的房地产企业整体市场占有率仍然在显著上升,因此龙头房地产企业前景较好。

对于消费电子,陈锋表示,看好三星、苹果产业链企业,这些企业的市场份额在不断提升,未来还有很大的发展空间。不过,他提醒,消费电子行业变化快,需要及时跟踪调研,建议普通投资者不要盲目参与。

陈锋同时看好医药行业,他认为医药行业的“贵”并不是个问题,因为中国已经到了医药行业高速发展阶段,有的估值较高的医药企业如果可以数年实现30%的利润增长,那么其30倍市盈率估值并不算高。他认为,未来医药板块内部还将分化,有着新药研发能力的药企将“更入法眼”。有的药企只靠一两个老药肯定是不行的。”陈锋说。

季度GDP降至7%需减仓

陈锋的管理产品具有“低风险、高收益”的特征,他体现出卓越的市

场时机选择能力。对于市场的赞誉,陈锋表示,自己之所以能够准确择时,是因为对可能出现的不同情景进行预测,以作应对。

虽然今年较为乐观,但是陈锋表示,从新一届政府来看,可能对经济干预较少,若未来温和复苏不能持续,则今年的市场有着潜在的系统性风险。他建议投资者关注GDP季度增速变化,如果从现在的7.5%至7.8%的中枢下移到7%以下,就要考虑对投资组合进行调整。这时应该降低仓位,提前持有医药、高端电子等防御类股票。”陈锋说,“很多投资者看到情况恶化也不愿意出局,这样的投资者是不适合做股票投资的。”

陈锋透露,自己执着于投资这门“游戏”,从上大学开始就逃课炒股票,后来加入到国信研究所学习研究和投资,再到现在进入私募行业,每天都要和市场搏斗,但总结下来是要获得最后的胜利需要耐心和坚持。

获奖后,陈锋在论坛上表示,私募行业要建立行业荣誉,需要各方珍惜和爱护,不搞短期排名,保持理性、公正,做长期有价值的事情。

私募金牛会侧记： 高手切磋 汇聚正能量

□本报记者 黄莹颖

十年是一道坎,阳光私募已经走过了十年的历程,期间A股跌宕起伏,许许多多的名字喧嚣过,又沉沦。有混迹数十年的私募曾说,做证券这一行,最重要的就是活下去。这一点也是诸多老牌阳光私募的心声。

对此,深圳展博投资的陈锋颇有感触,他回忆道,记得2011年末中国证券报在深圳搞了一场座谈会,当时正好是熊市最惨烈的时候,座谈结束时,卫保川的一番话让我很有感触,大意是说评价机构要和私募基金一起珍惜和爱护这个行业,不搞短期排名,保持理性、公正,做一些长期有价值的事情。”

在阳光私募领域,“金牛奖”到今年已举办了第四届,时间并不长,但依然获得了阳光私募界的极力推崇。业内顶尖阳光私募老总从北京上海专程赶来,悉数出席。陈锋说,“一个行业要建立自己的荣誉,需要有人从长期的角度去做些事情。现在我们每年各种阳光私募基金的奖项要拿十几个,但其实基本上没有什么真正的荣誉感,但金牛奖无论是在深圳还是在北京,我都是自己来领。”

过去数年,“金牛奖”已成为中国基金业的“奥斯卡”,中证投资资讯有限公司总经理赵维表示,“金牛品牌能够做到今天,与我们不断坚持客观标准分不开,比如我们绝大多数评委都是来自领先券商的外部评委,而作为主办方,在这种机制下,最大限度地保证了评选的公正公平公开。”事实上,这也是基金界推崇金牛奖的重要原因。

今年,中国证券报发起了“金牛会”,核心理念是“共享、共创、共赢”。“金牛会”以历届金牛奖获奖的公募基金、私募基金、证券分析师、投行及上市公司等机构和个人为主,而“私募金牛会”是“金牛会”的重要组成部分,在4月20日首届“私募金牛会”上,赵维颇有感触地说,“如果最优秀的人能坐在一起,是值得期待的事,相互之间会碰撞出相当大的正能量,而今天来的私募、券商、上市公司、信托都是相关行业中的精英。”

这也是金牛会的初衷,“共享·共创·共赢”其寓意即为融合一些彼此的资源、共同合作、互相沟通学习、实现共赢。

私募金牛会

金牛品牌是中国证券报创立的中国资本市场著名品牌,“金牛会”是由中国证券报发起并长期推动的重点品牌建设项目,其核心理念是“共享、共创、共赢”。

“金牛会”以历届金牛奖获奖的公募基金、私募基金、证券分析师、投行及上市公司等机构和个人为主,同时邀请业界各路精英,加之长期支持中国证券报的政策、行业及学界等各方权威机构和人士参与,共同构建的资本市场高端交流服务平台。这一平台以共享资源经验、促进优势互补、推进创新探索、服务资本市场为宗旨,希望通过促进业界各要素的深化合作,提升创新服务能力,优化分工合作,创建国内投资理财圈的优质服务品牌链,以争取得到金融界、实业界等各方的更大资源支持,努力实现各类优秀投资研究服务机构与广大投资者的长期共赢。

“私募基金会”是“金牛会”的重要构成,将致力于通过促进私募投资机构商、上市公司、银行、信托、保险及高净值客户群的沟通协作,打通优化研究、产品、投资、渠道、传播及客户等各环节,并加强跨界跨境沟通,提升高端理财业务的整体效率和服务水平。同时,通过“金牛标准”的推广,让最优秀的私募机构和投资经理争取到优质渠道及目标客户更多的关注与支持,使追求绝对收益的优秀投资机构拓展市场生存发展空间,更好地服务资本市场高净值客户。