

## ■ 热点直击

业内人士认为

## 打击内幕交易对私募行业是好事

□本报记者 曹乘瑜

5月16日，证监会在其新闻发布会上表示，自2013年9月以来，发现一批利用未公开信息交易股票、非法牟利的嫌疑账户，“其中部分账户与华夏基金管理公司管理的个别基金存在关联。目前，相关调查工作正在依法进行中。”近日，有媒体报道，包括王亚伟在内的私募大佬曾被证监会调查。由于王亚伟曾经连续多年在公募股票型基金的排行榜上名列前茅，因此该事件受到市场强烈关注。知情人士透露，王亚伟早在3月就已经被调查。

## 3月曾遭调查

接近千合资本的人士告知，今年3月份，王亚伟曾被调查，具体调查原因并不了解。该人士告知，千合资本自去年底至今已有几名研究员离职，或与公司动荡有关。知情人士透露，千合资本的研究员并不多，总共不到10人。

部分业内人士认为，王亚伟3月被调查的原因可能是其在华夏基金管理产品期间出现了问题。王亚伟的被调查传闻并不止于此。据媒体报道，王亚伟或因其私募产品



CFP图片

昀沣所投资的南风股份而被约谈。南风股份在停牌前一日涨停。当天的深交所公开信息显示，国信证券深圳红岭中路证券营业席位买入金额高达近4000万元。业内人士

认为，王亚伟旗下的昀沣信托产品交易席位就在国信红岭中。

## 私募行业政策收紧？

有业内人士认为，近期接连曝

出的知名私募被调查事件，或许是证监会成立私募部后加强对私募监管的系列举措之一，由于私募不像公募那样，有严格的内控制度，在内幕交易、利益输送等方面更加容易，此事或许将对一些违规的私募进行震慑。

对此，融智评级的私募基金分析师陈伙铸持反对观点。他认为，私募由于没有销售渠道，往往更注重口碑，从融智评级的研究来看，私募大多数是通过勤劳调研来进行股票投资。

此次内幕交易严打是针对整个泛资管行业而言，包括公募、券商、保险和大散户。“这次针对某些大牌私募遭遇调查的消息，对私募行业来说，反而是一件好事。”陈伙铸表示。

上海睿信投资董事长李振宁认为，此次内幕交易严打风暴，只是意味着证监会更加严格地执行禁止内幕交易这条底线，但并不意味着对私募行业的管理收紧。他表示，在新“国九条”中已经明确，在培育私募市场上，强调的是事中事后监管。“在基金管理人登记方面不设准入门槛，可见监管层在这方面对私募较为宽松，但是在投资方面私募必须得守法。”

## ■ 产品擂台

4月私募对冲策略排行榜显示  
期货策略收益居首

□私募排排网

4月中国对冲基金策略分类收益排行榜发布，在同期沪深300指数微涨0.58%的情况下，七大策略有业绩记录的2190只产品整体收益为0.31%，小幅跑输沪深300指数0.27个百分点。其中，期货策略整体表现最佳，平均收益为3%，表现最差的是组合基金，平均收益下跌0.98%。

从单只产品收益表现看，4月管理期货策略产品“玛雅星海一号”以113%的翻倍收益获得总排名第一，表现最差的是股票策略产品“外贸信托·国森一期”收益为-27.58%，首尾相差高达140.58个百分点。另外，“中融信托·亿信财富一期”、“方正富邦基金·高程量化1号”、“长江超越理财宝4号”、“鹰影复兴2号”、“外贸信托·格上创富1期”和“国海金贝壳11号”等6只产品分别获得股票策略、相对价值、宏观策略、事件驱动、组合基金和债券策略产品组收益率第一名。

根据融智评级中国对冲基金策略分类，纳入4月排名统计的股票策略、相对价值策略、宏观策略、事件驱动策略、组合基金、债券策略和管理期货等7大策略产品数量分别有1470、129、7、40、102、234和208只。表现最好的是期货策略，49%的产品实现了正收益，其中排名前十的产品收益均超15%，冠亚军收益率均翻倍，但期货私募业绩分化明显。

债券策略表现仅次于期货策略，整体收益为0.65%，虽然债券产品整体表现不错，但表现最差的产品下跌高达21.09%，与排名第一的产品相比，首尾相差29.25个百分点。另外实现正收益的还包括宏观策略、整体收益为0.31%。

组合基金、股票策略、事件驱动策略和相对价值策略表现较差，整体收益均为负，4月收益依次为-0.98%、-0.56%、-0.17%和-0.08%。

4月期货策略整体收益为3%，表现最好，主要是主观趋势策略的优势在单边市场中表现得淋漓尽致，前三甲均属于主观趋势策略产品。冠军王向洋管理的“玛雅星海一号”从3月13日开始建仓鸡蛋1409多单；3月21日开始建仓胶板1405多单，平均仓位在70%以上，斩获不菲收益。王向洋表示，此次操作的依据主要是来自于对鸡蛋和胶板的基本面判断，但在入场时机考虑了技术指标。

股票策略4月整体下跌0.56%，涨幅靠前的私募大多属“绝地反弹”，其中“中融信托·亿信财富一期”以27.7%的收益率夺得月度冠军。

一季度股票策略冠军穗富投资延续强势，易向军和邱永明共同管理的“粤财信托·穗富1号”4月再度收获17.91%收益，排名第二。该产品今年以来表现非常出色，前四个月收益率已经高达54.76%，暂时领跑股票策略私募。易向军表示净值的上涨主要受益于智能概念、信息、科技概念股，低市值、含权、有重组预期的股票强劲表现。

排名第三的是新价值旗下产品“平安信托·新价值成长一期B”，收益率为14.82%。罗伟广掌舵的新价值投资是4月最大赢家，旗下产品整体表现出色，旗下18只产品均取得了正收益，平均收益率达10.30%，5只产品携手杀入前十名，前二十名中独占十四席。

新价值投资研究总监范波表示公司从去年下半年以来，舍弃中小板创业板，布局中低估值的消费股和蓝筹股。去年下半年创业板一直都在涨，产品跑输了，今年刚好反过来。目前看好中低估值的消费和蓝筹，并表示当前点位不需要太过担心大盘的风险问题。

## ■ 产品分析

## 债券私募迎配置良机

□好买基金研究中心

今年以来，债券市场整体回暖。4月末，中债总财富指数收于144.47点，相比上月末上涨1.05%。而在5月小长假后的第一周，中债总财富指数表现更是抢眼，一周即上涨1.23%。对于股市来说，这样的涨幅也许不算什么，但在债券市场则实属罕见。

此外，近期市场出现一系列利好因素。政策方面，5月9日发布的新“国九条”，指出应积极发展债券市场，对债券形成一大利好。宏观经济方面，4月PMI指数为50.4%，仅微升0.1个百分点，回升力度弱于历史同期，显示经济复苏面临重重困境。加之目前M2增速低于年度目标，资金面大幅收紧的概率较小。经济探底、通胀温和的基本面均对债市形成支撑。此外，上周一级市场招标发行的几期国开债，均获得投资者积极认购，显示市场需求较好。

随着债券市场回暖，投资标的主要是债券市场的私募基金取得了较好的业绩表现。好买基金研究中心根据近期对私募公司所做的实地调研，对部分债券型私募基金做了统计。截至4月30日，部分业绩表现优异的基金今年以来收益已达到10%左右。

## 短期普涨

得益于4月债市的上涨，债券私募近一月取得了不错的业绩表现。从5月最新净值看，截至5月9日，元康稳健19号近一月上涨2.39%，鹏扬5期、青骓稳健1期、乐瑞强债1号等近一月收益率也超过

## 部分债券私募基金收益情况

基金名称	管理人	基金经理	成立日期	净值日期	最新净值	近1月收益率(%)	今年以来收益率(%)	近12月收益率(%)
元康稳健19号	元康	——	20120928	20140509	0.93	1.78	10.82	-0.41
青骓稳健1期	青骓	张志斌	20131128	20140509	1.08	1.76	5.69	——
鹏扬5期	鹏扬	王迪,杨爱斌	20121101	20140509	1.06	1.54	4.26	0.73
乐瑞强债1号	乐瑞资产	——	20120614	20140509	1.11	1.05	4.24	10.11
民晟铁马	民晟	蔡明	20120706	20140430	1.03	1.03	3.31	-0.44
季享红利1号	佑瑞特	王林	20120514	20140430	1.01	0.58	1.89	5.57
艾亿新融9号	艾亿新融	——	20120626	20140418	1.01	0.45	1.82	-0.72
毅扬稳健1期	毅扬	梁丰	20130124	20140430	1.04	0.34	1.12	3.45
汇鑫7号	耀之资产	王小坚,王影峰	20130204	20140509	1.01	0.10	1.42	-4.62
映雪霜雪1期	映雪	郑宇	20121203	20140509	1.15	0.08	9.80	8.83

数据来源：好买基金研究中心。数据截至2014年5月13日

1%，这一业绩表现明显得益于前周债市的暴涨。虽然其它债券私募还没有披露5月最新净值，但是根据近期债市的抢眼表现，相信在5月债券私募收益中也会有一定的反映。

从今年以来收益来看，多数债券私募基金收益非常可观，超过很多股票型私募。元康稳健19号、映雪霜雪1期的涨幅更是惊人，已经达到10%左右。

## 长期表现分化

如果将这些债券私募的业绩拉长到一年来看，并非所有产品近一年都取得了正收益，汇鑫7号、元康稳健19号、民晟铁马、汇鑫7号等近一年出现不同程度的下跌。所幸，投资者也不必为收益率的下跌感到恐慌。2013年债券市场总体呈现下跌之势，好买基金数据显示，中债总财富指数从2013年4月的接近145点跌到了2013年12月的140点左右。因此，这些债券私募近一年出现下跌也无可厚非。

此外，因为债券的投资不同于股票投资，一些债券私募都有约定期限，基金经理会根据产品期限调整债券组合的久期，债券到期后投资者会收到本金，且债券往往会有定期的利息支付。

所以，债市暂时的波动并无大碍，只要不出现信用风险，采用持有到期策略的债券基金之后即能收回本息。而且，在债市下跌之际，如果把握好的时点，反而能收获一定的交易收益。

## 选对基金经理

虽说选准时点是投资成功的关键，但选择债券型私募还要看基金经理资质。成功的债券投资非常依赖基金经理管理能力，通过对宏观经济周期、市场流动性等方面把握，提升对债市预测的准确率，从而灵活地在不同风险等级债券及不同种类债券之间进行流动配置。

上述债券私募中就不乏明星基金经理。比如，鹏扬基金的杨爱

斌，具备13年债券投资经验，曾在华夏基金主管固定收益投资。

根据好买基金的实地调研，从其目前的操作策略来看，鹏扬在追求债券投资收益的同时，十分注重对风险的控制，适合中低风险承受能力的投资者。

另外，元康的基金经理顾伟勇是中国最早一批债券基金经理，对市场有较强的洞察力和理解力，善于个券的挖掘和解析。

公司的投研团队分别来自基金、保险及商业银行等不同背景的金融机构，互补性强。根据好买基金的调研，元康旗下部分产品主要配置于短期融资券，以规避去年债市的波动。

综合来看，债券目前迎来较好的配置时机，收益率高，利于产品未来的整体收益。投资者可以选择资深基金经理掌舵的债券私募产品，如果债市在现有基础上保持平稳，债券类产品有望达到10%以上的年化收益，称得上是固定收益类信托的理想替代品。