

牛市进行时 私募分红创新高

□好买基金研究中心 王梦丽

自2014年6月以来,A股牛市行情启动。截至2015年3月11日收盘,上证指数自去年6月3日的2039点一路上涨至3290点,涨幅约61.35%。尤其是去年11月、12月,大盘蓝筹股开启多年一遇的估值修复行情,银行、证券、保险等权重股拉动上证指数两个月内涨幅高达33.08%。

如此牛市行情下,不少私募由于踏准本轮蓝筹行情赚得盆满钵满。好买基金研究中心数据显示,具有近6个月业绩数据的3613只基金中,3125只基金近6个月收益率为正,占比高达86%。事实上,私募基金在积累正收益的同时,也取得了基金分红的客观条件。

2014年6月以来,私募分红次数大幅增多,截至2015年3月11日私募分红1089次。值得注意的是,去年6月以来私募单月分红次数甚至超过以往的年度分红次数。其中2014年12月,私募单月分红252次,也是自2006年私募出现分红现象以来分红次数最多的月份。

正确看待私募分红

对于投资者而言,需要注意的是并不能简单地将私募分红现象归为“好”或者“坏”,分红只是判断这只基金近期运作效果的一个指标。一般来说,私募的分红形式和公募基金分红类似,可以分为拆分、现金分红、红利再投资三种。

不管是何种形式的分红,对投资者而言其总资产的价值并未改变,只是以基金份额增多或者现金增多的形式表现。所以单纯从这点来看,私募分红可以说只是一个心理上的安慰,对总资产并无任何实质影响。而区别就在于现金分红之后,私募可以有效控制产品规模,避免规模过大对操作的影响。

不过,在当前时点,大盘经过去年11月、12月大涨之后,近两个月的表现相对疲软,不少私募选择分红颇有落袋为安之意。事实上,在去年市场涨幅较高阶段,私募基金取得较为不错的正收益,私募基金经理可以通过分红,将前期已经累积的一些收益分配给投资者,这样能规避后市可能带来的市场回调风险。基于此种考虑,去年11月、12月、今年1月私募分红次数才如此之多,分别为98次、252次、108次。

优异业绩催生分红潮

一般来说,业绩是分红的前提条件,市场比较好的时候私募也愿意分红。有些私募基金在合同中会事先约定好分红条件,只要业绩达到该条件,那么这些私募便会按照合同约定,每季度或是每年进行分红。这种约定分红的形式在某种程度上成为对客户产生吸引力的一大优势。

以去年未奔私的王茹远为例,其对政策及市场热点把握相当准确,过去几个月王茹远旗下的私募产品表现较为优异,产品业绩超过约定的分红基准线,旗下多只产品在年初进行了现金分红。另外,分红比较大手笔的私募还有明达1、明达2(单位净值起始值为100元),这两只产品分别于2014年12月15日、2014年12月10日进行分红,每份额均分红100元。就过往私募分红情况来看,如此大手笔的分红仅次于去年11月进行大规模分红的泽熙。

当然,明达1、明达2之所以能有如此大手笔的分红,要归结为其优异的业绩表现。好买基金数据显示,明达1在2014年12月15日分红时,其单位净值高达34301元,截至2015年3月12日,明达1近6个月收益率高达50.72%。而根据其分红当日的累计净值与分红后的净值数据对比,可以看出明达1、明达2单位份额的分红几乎占分红前净值的一半。通过此次现金分红后,明达很好地控制了产品规模。

事实上,虽然私募分红对投资者而言并未产生总资产价值的实际变化,但是不得不承认,分红对客户具备较强吸引力。究其原因,或许是因为目前有不少购买私募产品的客户原本习惯于购买类固定收益产品,这种产品一般会定期付息,这种定期付息的形式就相当于私募中的现金分红,比较适合高净值客户的习惯。



CFP图片

私募激战新三板

□本报记者 徐文擎

新三板发展之迅猛完全超乎想像,动辄超50%、翻倍甚至翻两倍的浮盈让不少投资者咋舌,早早入市布局者更是活在众人艳羡的目光中。在巨大的赚钱效应下,各路机构招兵买马纷纷抢滩,入股、定增各显神通,生怕错过这轮造富神话,私募更是其中最灵活的一只力量。

早入市者收益高

“成立4个月大赚53%的博盛隆1期你可能听过但是没买,没关系,现在又要发2期,起点100万元。”上周,一条微信在朋友圈被迅速转发。事实上,现在只要和新三板沾上边的资管计划都会吸引大量投资人尤其是高净值人群的目光。

私募排排网资料显示,博盛隆1期成立于去年10月30日,目前在同期成立的1500家私募基金中业绩排名前三分之一,截至2月期末的单位净值和累计净值均达到1.5540元。1期资产管理计划初始规模6000万元,存续期5年,2期完全复制1期,相同的投资策略和基金经理,规模适度增加。

事实上,博盛隆还不是最早“冲”进新三板的私募。数据显示,一只名为永隆新三板投资基金的产品,成立于去年8月中旬,目前单位净值和累计净值已达1.8500元,算得上同期产品中的佼佼者。而在去年底和今年初陆续开始募资、发行产品的部分私募产品,收益或受到运行时间限制,暂时排名居后。

北京某私募董事总经理告诉中国证券报记者,现在淘金新三板就像美国当时的淘金热,先有意识并且早行动的人会有很明显的先发优势。但他同时提醒,“经过最近大半年的媒体报道和同行交流,大家已经充分认识到新三板的创富价值,纷纷往里冲,这意味着新三板大规模价值重估的机会已经过去。有好标的才是王道,目前一些公司的估值不低,机构扎实的投研更重要。”

北京天算科技有限公司董事长马文亚称,新三板绝对是今年的一座“钻石矿”,积累了数年券商优质资源的他有信心做好新三板的产品计划。上海鼎峰资产管理有限公司总经理李霖君也公开表示,过去10年的地产、过去8年的矿业、过去5年的信托是大机会,现在新三板就是接下来

10年一遇的大机会。

面对这难得的机会,各家私募做足了准备,最大程度发挥自身优势。例如理成资产以基本面为依据进行价值投资,近年来在定增市场上多有斩获,积累了不少人脉资源。目前他们组建的新三板团队,将从PE和二级市场的角度选择项目。朱雀投资的资产管理规模位列私募行业前列,产品覆盖面广,其投资团队包括了证券、投行、法律等领域的专业人士,现阶段在新三板的项目资源上已有储备。鼎锋资产在新三板产品方面走在市场前列,第一只新三板基金发行了1.7亿元,之后发行了多只较小的新三板基金,总规模接近3亿元。

定增成了香饽饽

投中研究院统计显示,2015年2月,共有17家A股上市公司实施了定增方案,与1月28家相比下降39.29%;再融资金额为193.93亿元,环比下降31.39%。与此同时,有32家A股上市公司宣布了定向增发预案,环比下降52.94%;预计融资金额总计835.40亿元,环比略微下降48.59%。

另一边,新三板定增热力不减。根据全国中小企业股份转让系统(股转系统)发布的数据,2015年2月新三板挂牌公司一共完成了52次定增,其中包括46次已挂牌公司股票发行和6次挂牌同时股票发行,发行融资金额13.81亿元,环比下滑7%,但考虑到2月交易日比正常月份少等因素,13.81亿元的成绩可谓超额完成任务。

数据显示,2014年新三板定增总共329起,共计132亿元。北京某新三板研究员告诉记者,“乐观预计,今年挂牌公司增加一倍,定增也增加一倍,大概300亿元规模,目前已经进来的公募基金和券商的资管产品超过100亿元。”她说,“如果新三板未来的流动性和人气大幅提升,新三板产品不仅能赚到公司成长的钱,还能享受流动性溢价带来的高收益,规模扩容速度也许会超出预期。”

事件驱动策略 高燕声夺冠

□私募排排网 张纯

2月事件驱动策略对冲基金收益排行榜发布,纳入统计排名的30只产品整体收益率上涨2.91%,小幅跑输同期沪深300指数1.12个百分点。其中高燕声掌管的“锦松定增A号”延续前月强势,以17.56%的收益率再度夺得月度冠军,唯一一只下跌的产品收益率为-1.67%,首尾业绩相差19.23个百分点。

2月A股震荡上行,沪深300指数上涨4.03%,沪指上涨3.11%,深成指上涨5.44%,而创业板指数和中小板指数则分别大涨9.66%和14.72%,创业板更是不断创出新高,成功站上2000点,市场结构性机会非常明显。

据私募排排网统计,31只事件驱动策略产品整体收益率上涨2.91%,小幅跑输同期沪深300指数1.12个百分点。实现正收益产品高达29只,占比97.7%,其中最高收益为17.56%。

排名前十的产品中,通晟资产旗下“锦松定增A号”延续前月强势,以17.56%的收益率再度夺得月度冠军,大幅领先第二名。该产品由高燕声管理,近两个月以来,产品收益率高达39.53%,领跑群雄。

资料显示,通晟资产于2013年8月在上海成立,是一家致力于成为国内一流资产管理机构的专业投资公司,注册资本3000万元,发起人均为有着多年丰富投资管理经验的业内资深人士。通晟资产核心团队汇集了公募基金、对冲基金、投资银行、私人银行等领域的专家,在资产管理领域有着丰富的实践经验。

前月并列第三的两只产品“浙商金惠聚焦定增”和“浙商金惠优选定增”,2月同样表现出色,再度以8.67%的收益率并列第二名。资料显示,这两只产品均为浙商证券旗下,由陈昱掌管,成立时间相差不足一个月,目前累计净值完全一样,有充分理由相信2只产品投资标的应该完全一致。

据了解,陈昱拥有英国埃克塞特大学硕士学位,金融与投资专业。先后于国采投资、申银万国证券客户资产管理总部任研究员和投资经理职位。擅长TMT(科技、传媒、通信)等相关上市公司的研究,资历和背景雄厚。

排名第三的是安信证券旗下于涛管理的“安信恒盛定增”,月收益率为6.46%。兴业证券旗下2只产品“兴业鑫成1号集合计划”和“兴业鑫成12号集合计划”分别占据第五和第七名,收益率依次为5.23%和3.27%。

“五矿信托·海西”、“金中投增君益2号”、“野风成长2号”、“清研睿合混合成长基金”等4只产品亦表现不错,排名前十,收益率依次为5.68%、5.05%、3.25%和2.81%。

唯一一只参与大宗交易的产品,岳志斌掌管的“中融信托·思考一号”表现一如以往的稳定,2月收益率为2.14%,无缘前十,但排名靠前。