

2015公奔私业绩大检阅

高调告别却业绩平平 公募奔私水土不服

□本报记者 曹乘瑜

2015年不仅有波澜壮阔的牛市,也有让牛市戛然而止的股灾,更有轰轰烈烈的公奔私大潮。数据显示,今年奔私公募基金经理接近250位, 其中有近20位是投研总监和总经理级别的大佬。更令人津津乐道的是,今年奔私还流行高调写文采飞扬的辞职信。时至年末,这些公奔私的基金经理今年究竟过得如何? 业绩显示,截至11月底,业绩最好的公募奔私基金经理,今年已经收获了翻倍的回报,但是很多当初高调奔私的公募明星大佬却业绩平平。虽然其中有股灾的因素,但业内人士提醒,公募操作思维的惯性影响,例如高位投资、过度集中权益类资产等,会导致基金经理奔私后出现水土不服。相比之下,老牌的公私募基金经理经历了牛熊淬炼,今年的表现引人注目。

高调奔私却业绩平平

2015年的奔私潮有个特点,即大佬们在奔私前夜,流行给老东家和公募行业留下一封“分手信”,深情告别,高调创业。开创这一手法的是前宝盈基金的明星经理、“公募一姐”王茹远,其深情告别后又严肃探讨公募行业的挑战,引发业内震撼, 随后火速成立宏流投资;2014年半年度业绩冠军、兴业全球明星基金经理陈扬帆以《光阴的故事》为题写就辞职信,表示要“下山去找寻属于自己的江湖”,随即创立猛犸资产;2013年公募业绩冠

军、景顺长城副总经理王鹏辉写下一篇记叙文《在不确定的世界,放下一切》,告别公募,创立望正资产。

业绩、牛市,以及一跃到台前的深情告白,为奔私的基金经理带来强大的市场号召力。宏流投资规模迅速破百亿,让不少在2008年奔私但规模至今仅有数十亿的老私募们羡慕不已。陈扬帆的猛犸投资也有25只产品,王鹏辉则已管理了6只产品。

不过,年底的成绩显示,这些高调奔私者业绩平平。在外包服务商招商证券的平台上,王茹远和陈扬帆的大部分产品已经停止对外披露净值。知情人士透露,王茹远的产品本来对外披露净值,但中途撤出。8月底至9月初,市场一度传言,王茹远的产品面临清盘危机。而陈扬帆仅剩3只产品还在披露净值,这几只成立于4月底的产品,目前亏损超过10%。

低调大佬也多折戟

当然,在奔私潮中,更多的是低调的大佬。根据好买基金的数据,截至11月底,今年公奔私的基金经理已经达到247位,根据私募排排网的数据统计, 其中总经理、投资总监级别的有20位左右。如前新华基金投资总监王卫东成立了新华汇嘉投资,前泰达宏利总经理刘青山成立了清和泉资本,前嘉实基金投资总监刘天君成立了泰旻资产, 前上投摩根副总经理、投资总监冯刚成立了域秀资产,还有原民生加银总经理俞岱曦成立的万吨资产。大佬

级别出马,号召力更强,这些私募都已成立多只产品。

但是上述多位大佬,其产品成立以来的最新净值也大多为负。如新华汇嘉5月份发行了十多只产品,多只亏损在20%以上,虽然好过同期沪深300的表现,但做到正收益的极少。同样没能做到正收益的还有刘青山的清和泉资本、刘天君的泰旻资本和冯刚的域秀资产。

产品成立的时点是这些大佬出师不利的原因之一。上述几家公司的产品均在5、6月份成立,随后即遭遇股灾。

值得关注的是,也有一些大佬业绩靓丽。前国投瑞银明星基金经理徐炜哲,2014年奔私后创立了骏伟资本,其产品骏伟资本掘金改革资产自今年1月下旬成立以来,业绩已经翻番。同期奔私的前大成基金委托投资部专户投资经理、首席投资经理刘庆,成立了源实资产,旗下的华润信托—源实1期自今年1月份成立以来,业绩已经达到70%。还有2013年在成长行情中崛起的新星、华安明星基金经理李冠宇,其2014年底低调离职后成立了红象投资, 旗下鹏华资产—红象1期今年3月以来回报近60%。

公奔私当心水土不服

有业内人士指出,公奔私业绩好坏,不能将股灾作为主要原因来分析。许多大佬们出师业绩令人失望,究其本源,还是公募奔私后“水土不服”。“公募是做相对收益,只要业绩能跑

过业绩基准即可。很多大佬做惯了相对收益,把相对收益下的投资习惯带到了私募。而私募是要做绝对收益的,在操作手法上有所不同,要求他们反应灵活。”一位券商人士说。“所以他们刚刚奔私,会出现水土不服的现象,只不过股灾更加重了水土不服。”

上述一位刚刚奔私的最牛基金经理向记者透露,自己之所以没有抓住9月份的反弹,是因为没有胆量加仓。虽然之前布局的都是低估值、长期看好的价值股,但是之前仓位过高,在股灾中一损俱损,净值逼近了平仓线,在随后的反弹行情中害怕爆仓,不敢加仓。

数据显示,老牌公奔私的私募,在股灾中表现较好。如前泰达宏利的明星基金经理李泽刚于2009年创立和聚投资,旗下产品今年以来的业绩在40%-160%之间。原因是准确地判断了市场, 部分产品在股灾前已经清仓,而在9月份又大胆抄底,净值有较大涨幅。还有2008年成立的星石投资, 旗下产品今年以来平均回报在50%左右,9月份之后仓位一直未降,在反弹行情中,几乎将股灾中的损失悉数捞回。

私募排排网研究员陈伙铸认为,公募基金经理奔私以后, 需要一个适应过程。以往在公募有最低仓位要求,形成了高仓位的习惯, 而老牌私募经历多轮牛熊转换,这种思维得以改变,因此风控较好。

业内人士认为,总的来说,奔私公募大佬都有长期优秀的业绩可考,应该给予他们时间,看长期业绩。

华润信托声明非宝能地产股东

□本报记者 刘夏村

“万宝之争”扑朔迷离,华润信托无辜“躺枪”。作为万科原大股东华润旗下公司,华润信托近日被市场传言为宝能系下宝能地产的二股东。对此,华润信托于12月24日发布公告表示,华润信托公司不持有宝能地产股份有限公司股权, 公司曾设立一信托计划,由信托计划持有部分宝能地产股份,但该信托计划已于2015年6月结束, 信托计划持有的宝能地产股份已于2015年7月全部转出, 并已在深圳联合产权交易所完成交割。

实际上,多家信托公司在与宝能系进行房地产领域的业务合作中采用了股权投资的形式。不过,在业内人士看来,国内房地产信托中,多数股权投资类产品实质是“名股实债”,这是信托与房地产公司进行业务合作的一种模式。

曾持宝能地产18%股权

万科与宝能股权之争中, 万科原大股东华润一直保持沉默,引发舆论关注。12月23日,有媒体报道,全国企业信用信息公示系统显示, 宝能系旗下宝能地产股份有限公司的第二大股东为华润深国投信托有限

公司, 华润信托的最大股东即为华润股份有限公司。

一石激起千层浪, 这一消息迅疾引发市场关注。对此,华润信托于12月24日发布公告表示, 华润信托公司不持有宝能地产股份有限公司股权。公司曾设立一信托计划,由信托计划持有部分宝能地产股份,但该信托计划已于2015年6月结束, 信托计划持有的宝能地产股份已于2015年7月全部转出, 并已在深圳联合产权交易所完成交割。

中国证券报记者了解到,这一信托计划即“华润信托·鼎新108号深圳宝能地产股权投资集合信托计划”。华润信托官网显示, 该信托计划第一期于2013年11月27日成立,第二期于2013年12月20日成立,该产品最终于今年6月30日发布清算报告。

华润信托官网还显示,该信托计划募集规模为36亿元,其中优先级18亿元,由合格投资者认购,劣后级18亿元,由宝能控股以其对宝能地产的18亿元债权认购。所募集资金中,2亿元用于向宝能地产增资, 持有宝能地产18%股权,用于深圳宝能公馆项目开发建设;16亿元用于宝能地产赣州项目

的开发建设。该信托计划的退出方式分为两部分,信托债权部分的退出是宝能地产在信托到期时偿还未结清贷款本息;股权的退出则是受托人有权根据对宝能地产的考核条件达成情况,通过股东分红、资产出售、股权转让(不限于向宝能控股) 等方式实现投资收益及退出。

名股实债的融资模式

实际上,信托一直是房地产公司最为重要的融资渠道。据Wind的统计显示,截至12月24日,包括五矿信托、天津信托、华润信托、大业信托、兴业信托、陆家嘴信托等信托公司与宝能系均有业务往来,其中多家信托公司采用的就是股权投资模式。

不过,一位与宝能系有过业务接触的信托公司高管表示,国内房地产信托中,多数股权投资类产品实质是“名股实债”。即名义上是股权投资,实际是债权投资。中国证券报记者了解到,信托公司在房地产业务领域采用“名股实债”,其目的主要有两点:其一是满足监管要求, 其二是减少净资产占用。根据监管要求,对于融资类房地产业务, 融资方需满足“四证齐全、30%自有资金投

入、二级资质”这一要求,对于不满足这一规定特别是处于“拿地”阶段的房地产融资项目, 信托公司便借助股权投资的形式进行。此外,监管机构为了鼓励信托公司发展投资类业务,对于这一类业务的净资产计提较少, 也使得信托公司有一定动力把项目“包装”成股权投资。

前述高管说,早期的“名股实债”业务模式,主要是将信托资金中的一部分注入融资方股本金,并约定股权回购条款。不过,该业务模式很快被监管机构认定为融资类业务。大约在2008年左右, 一种被业内称为“组合信托”的业务模式开始出现。该业务特点是由投资者作为优先级,融资关联方为劣后级。优先级资金为股权投资, 其中一部分转为注册资本金, 一部分转为资本公积金;劣后级为债权投资, 一般是关联方以其对融资方的债券认购。在项目结束时,债权部分和股权部分分别退出,但实质是按约定固定收益为优先级投资者兑付本息,原优先级享有的股权部分则转让给作为劣后级的关联方。这位高管透露,目前这种业务模式为监管机构所认可,不少信托公司都采用这一模式。

天风证券战略入股宜宾商行

□本报记者 刘夏村

12月22日,银监会网站披露,四川银监局批复同意关于宜宾市商业银行股份有限公司(以下简称“宜宾商行”)的股权变更事宜。天风证券股份有限公司(以下简称“天风证券”)通过入股和受让,将持有宜宾商行合计14.57%的股份。

银监会公告内容显示,天风证券将入股

宜宾商行11880万股股份,受让宜宾天原集团股份有限公司持有的宜宾商行5608.35万股股份。此次入股和受让完成之后,天风证券将合计持有宜宾商行17488.35万股股份,持股比例为14.57%。

资料显示,宜宾商行是在原宜宾市城市信用社基础上改制设立的股份制地方金融机构,于2006年12月正式挂牌营业,2014年的资产总额增幅为4.77%,营业收入增幅为

28.87%, 近年来发展运营平稳。宜宾商行2014年年度报告披露,公司持股5%以上的股东共有8户,其中中国长江三峡集团持股比例最多,为15.49%。其他股东还包括四川机场集团公司、四川水电集团公司等国有大型企业股东。

业内人士认为,银行凭借资产负债优势在固定收益、货币和大宗商品业务方面具备强大竞争力量,而券商的核心竞争力在于产

品设计能力和交易能力。两者的优势互补,能够推动金融行业未来的发展。

天风证券表示, 在公司跨界金融服务的定位和战略下, 需要能够为客户提供更广泛的金融服务和多样化、个性化的金融产品体系, 这就需要公司成为一个综合化的金融机构。通过入股宜宾商行, 双方可以在部分业务上开展深层次的交流与合作, 实现协同发展。

机构憧憬2016年慢牛行情

嘉实首发智能汽车主题基金

姜超指出,宽松仍是货币政策主基调,应该乐观寻找机会。但是也需要认识到,宽松空间将远小于2015年,预测2016年至多会有两次降息, 而降准空间仍大,2016年或有四到五次的降准,但主要对冲资金流出,作用有限。

“未来,企业将在两大方向寻找机会。一是服务业和新兴产业等有收入增长的行业,二是传统行业收入虽难改善,但各类成本有望大幅节约。因而,未来A股格局将从过去几年估值提升的快牛,演变为以企业盈利为主要驱动的慢牛格局。”姜超表示。

嘉实基金表示,在经济下行压力加大、CPI相对温和的背景下,货币宽松和财政政策发力均有望推出,无风险收益率继续下行,且经历四季度市场修复后投资者风险偏好有望提升,“十三五”开局之季市场有望震荡上行,结构性机会突出。

从行业和主题来看,嘉实基金相对看好

新能源、环保、传媒、互联网、生物制药、农业、军工、新材料,以及国企改革、京津冀、二胎、大数据、工业4.0等机会,也不排除低估值的金融、地产等周期行业。

嘉实首发智能汽车主题基金

在诸多机会中,智能汽车作为加速产业融合和汽车产业转型升级的重要抓手,受到各路资本青睐。

据了解, 于12月24日发行的嘉实智能汽车股票基金是首只专注智能汽车领域的主题基金,将聚焦高速成长的车联网、汽车电子、新能源汽车和汽车后市场等投资机会。该基金股票资产占基金资产的比例为80%-95%,投资于智能汽车相关股票占非现金资产的比例不低于80%,此举有利该产品充分分享智能汽车相关股票的高成长机会。其拟任基金经理姚志鹏表示,智能汽车将是继智能手机、平板、电脑、穿戴式设备之后的第五个智能终端,将复制智能手机成长

路径,步入快速发展期,且为中国提供了弯道超车的机会。

“智能汽车主题基金将主要聚焦在四个比较大的机会,包括新能源汽车、汽车电子以及车联网和汽车后市场。”姚志鹏说,这四个机会不是孤立的, 而是互有连接。“新能源汽车和汽车电子更多偏向硬件,汽车后市场和车联网更多偏服务,我们基于过去几年对这个行业的跟踪,判断未来随着整个市场的演变,龙头公司增速更高,会带来很多投资机会。”

谈及嘉实智能汽车基金的建仓策略,姚志鹏表示, 将会综合考虑二级市场发展情况,以及新能源汽车、汽车后市场、车联网、汽车电子等不同子行业在产业周期中的位次,结合对上市公司估值与业绩成长性的匹配情况,精选优质公司分批逐步建仓。“除了行业周期、商业模式、市值、市净率等指标的考量外,我们还会更加关注企业的核心竞争力。”

易方达保本一号即将发行

□本报记者 黎宇文

易方达基金近日公告,即将于明年1月11日开始发行易方达保本一号基金,限额50亿,为近几年发行的保本基金中限额最高的产品之一。

天相统计显示,2014年全年保本基金的加权平均收益率为17.85%,2015年年初到12月21日又取得了平均16%的投资回报,吸引了大批投资者关注保本基金的投资价值。与此同时,2015年10月23日至12月18日新成立17只保本基金,合计募集近500亿元,其中不少产品因达到募集上限而提前结束发行,并进行比例配售。在短短两个月内新发保本基金规模就比此前两年保本基金合计募集规模还高出10亿。

易方达固定收益团队有近60人,投资、研究、交易精细分工,稳健高效,目前管理4000多亿元资产。其中,易方达增强回报的基金经理王晓晨,同时也是易方达保本一号的拟任基金经理。王晓晨拥有13年证券从业经验,担任基金经理期间获得2014年度“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金奖”。

易方达保本一号的保本期限为3年, 进行全额保本,即保本金额不仅包括净认购金额、认购费,还包括募集期的利息收入,担保机构为北京首创融资担保有限公司。

财通证券资管获公募业务资格

□本报记者 朱茵

记者获悉,12月22日, 财通证券资管已从中国证监会获取公募业务资格,成为业内第十家获得公募基金管理业务资格的证券公司。此次,财通证券资管能够获取公募业务资格,也是公司在资产管理行业中综合实力的展露。

据悉,开展公募基金业务除了管理经验和盈利情况良好之外,更是要求其“管理资产规模不低于200亿元”、“最近12个月各项风险控制指标持续符合规定标准”。本次财通证券资管获得公募业务资格,亦是证监会对公司在资产管理经验、治理内控、经营状况、团队建设、产品创新等各方面的肯定。

截至11月末, 财通证券资管管理资产规模超920亿元,主动管理规模超过280亿元,业务涵盖股票投资、债券投资、量化对冲投资、新三板投资、定向增发、并购融资、结构化融资和同业业务等领域, 现有产品超260只(不含分级)。2015年,公司荣获最佳资产管理券商和最佳固定收益类投资团队两大权威奖项。截至2015年12月18日, 旗下3只股票产品今年以来净值增长率超96%,最高达130%。

财通证券资管董事长兼总经理马晓立表示, 在取得公募业务资格后,公司的产品链将进一步健全,对满足不同层次客户的投资需求、增强客户黏性都有较大的提升作用。此外,公司计划先发行货币型和债券型产品,之后再发股票型产品,先发展成熟型产品,再发创新型产品。马晓立还表示,取得公募业务资格的券商资管公司在整个资产管理行业里具有独特的优势,有利于公司利用平台优势扩大客户群,服务各类客户。

兴业证券将启动配股计划

□本报记者 朱茵

兴业证券近日公告将实施配股计划, 而记者获悉公司内部已经在考虑未来发行H股的计划;与此同时,东方证券也表示正在筹备H股发行,争取明年在香港上市。业内人士预计,随着市场行情的转暖,多家券商正积极利用市场化的资本补充机制进一步扩张, 未来将有多家券商调整或者通过新的融资方式实现这一目标。

据悉, 兴业证券此次将按每10股配3股的比例向全体股东配售A股股份,可配售股份总数为15.6亿股, 配股价格为8.19元/股,此次配股拟募集资金不超过150亿元。此外,公司旗下所属企业兴证国际金融集团有限公司(简称“兴证国际”)拟在境外发行股份并在香港联交所上市交易。

据了解, 兴业证券控股股东福建省财政厅已公开承诺将按持股比例以现金方式全额认购兴业证券可配股份。兴业证券此次配股拟募集资金不超过150亿元,扣除发行费用后将全部用于增加资本金,补充营运资金,扩大该公司业务规模。该公司提醒投资者,理论上,配股发行相当于在按照市价增发新股的同时,向老股东赠送一定数量的股票股利(送红股),由于股票股利具有价值,如果股东放弃参与配股,权益将被相对摊薄从而受到损失, 这直接体现在1月7日公司股票会在12月28日收盘价的基础上进行除权处理。

兴业证券高度重视对股东的回报, 持续为股东创造良好的投资回报是公司最重要的使命和责任。从历史上看,无论是2010年的IPO还是2013年的定向增发,公司历次资本市场发行都让参与的股东获得了丰厚的投资回报。本次配股完成后,公司的净资产实力将达到300亿元左右,迈向了进一步快速发展的道路,将有力地助推公司早日实现战略目标,跻身行业前列,建成中国系统重要性的大型现代投资银行,届时,股东将分享公司成长带来的价值。

东北证券融e通上线

□本报记者 朱茵

近日,东北证券旗下互联网证券综合金融平台“融e通”正式上线,包括手机APP和微信平台,两大平台创新推出股市行情、投顾社区、金融商城、掌上营业厅、积分商城等系列功能。据悉,此款产品重在打造券商的客户社交金融圈。

此次东北证券发布的“融e通”平台,综合了基础服务与创新功能,通过在线投顾和积分体系,增加了客户的在线互动,使互联网客户在平台的活跃度有了大幅提高。投资者通过东北证券官网下载融e通APP后, 即可使用相关功能。另外,值得注意的是“融e通”微信平台,与手机APP不同,微信平台通过嵌入式的HTML5页面, 实现了微信在线行情、购买理财产品、社交、积分兑换、掌上营业厅等功能,为投资者提供轻量级的投资、社交体验。

东北证券相关人士介绍,“融e通” 手机APP和微信平台服务方向不同,手机APP更加注重行情交易速度、稳定性以及掌上业务办理, 而微信平台更加注重用户的便捷性以及社交需求。