

热点直击

“公转私”生存调查:逾三成赔本赚吆喝

私募排排网研究中心 彭晓武

在同等业绩条件下,私募提取的报酬一般比公募基金多十倍以上,公募基金经理“奔私”愈演愈烈。这些公募基金经理投奔私募后,他们生存情况究竟如何?私募排排网统计,35位有业绩记录的公转私基金经理中,收益50%以上的基金经理不到一半,超过三成私募收益在20%以下,甚至亏损。

八成“公转私”实现正收益

公募基金基金经理投奔私募已逐渐成为常态,从早期的刘红海、梁文涛、蔡明,到随后的肖华、江晖、赵军、石波、王贵文、吕俊,都曾是中国基金业响当当的人物,在公募领域战绩辉煌。

截至2010年10月30日,私募排排网研究中心统计了35个有业绩记录的公转私基金经理作为分析对象,选取了他们奔私后发行的第一个私募产品作为样本,其中能实现绝对收益的有29个,占82.86%,有6个基金经理管理的产品仍处于亏损状态。领头的是最早奔私的涌金系的刘红海和梁文涛管理的亿龙中国和亿龙泓湖,累计收益率分别为261.59%、124.28%。

从35位基金经理累计收益的分布区间来看,收益率实现翻倍的仅有两只产品,占5.7%;而收益率在50%-100%的占40%,收益率在20%-50%之间的占17.15%,而仍然亏损的占了17.15%的比重。

公募明星“奔私”业绩突出

从这些数据我们可以得出结论,这些明星公募基金基金经理奔私后,能够过上舒适日子的并不多。不考虑其固定管理费收入部

分,业绩在50%以上的基金经理不到一半,若按1亿元的产品规模计算,这部分人则可以提取1000万元以上的业绩报酬,这已经在公募基金管理基金强得多。

统计显示,收益率在50%以上的基金经理几乎都是公募时期的明星人物,如赵军、田荣华、徐大成、江晖等。这些人不但取得绝对收益,更是大幅跑赢同期指数。

部分产品仅能维持日常开支

而累计收益率在20%-50%之间的私募尽管也取得正收益,可以提取部分报酬,但并不丰厚,只能维持公司日常的开支。比较起来,这部分基金经理每年所赚取的报酬跟在公募时相当,包括德源安许良胜、尚雅投资石波、世诚投资陈家琳、云程泰魏上云、景泰利丰张英彪。

从操作风格来看,上述私募基金管理人风格各异,有稳健、有积极,曾在熊市中大幅亏损,现在已收复失地,下行风险控制能力稍微偏差。李旭利在重阳任职刚满一年,就因多方面原因退出私募界,其管理的重阳三期取得了28.82%的收益率,虽然时间很短,但其年化收益率高达24.24%。

逾三成私募仍做亏本买卖

收益率在20%以下的基金占了三成多,这些基金的收益并不足以维持其公司的日常开支,一直在做着亏本赚吆喝的买卖。

财富效应吸引了一大批公募基金的优秀人才投身私募领域,但并不是所有人都能创造财富。由于公募和私募的机制不同,操作策略亦存在很大差异,公募基金追求的是相对收益,而私募基

金追求的是绝对收益,若公转私的基金经理不能改变其在公募的投资思维,则难以在私募领域维持较高收益。

公募背景的私募基金管理

人风险控制能力比其他类型的管理人优秀,特别是在熊市,但获取收益的能力并非个个突出,投资者在挑选私募基金时应综合考察。

“公转私”基金经理及收益统

Table with 6 columns: 序号, 名称, 基金经理, 成立时间, 累计收益率, 年化收益率. Lists 35 private equity funds and their managers.

数据来源:私募排排网

投资指南

追加投资的两个技巧

壹私募网研究中心 陈尚淮 康林

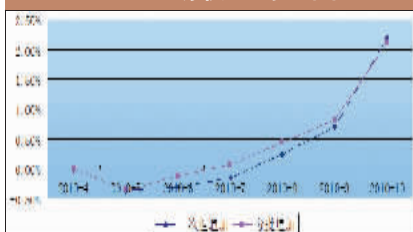
对于投资者来说,选择好私募投资顾问至关重要。有的客户资产规模较大,可以一次性投资也可以分开几笔追加投资。那么,在投资门槛之上如何进行资金调配,从而发挥出资金的最大效果,其实也是有技巧的。

稳健保守型产品 一次性追加效果好

对于产品稳健度较高的保守型私募基金,壹私募网研究中心认为对其产品一次性追加最为划算,收益也往往能够达到最大化。

保守型私募的最大特点就是追求产品的低波动率,在一段相当长的时间内,通过累计复利效应来获取一定的收益。星石系列最为典型,其以保守型策略投资著称于业内。虽然其低业绩增长受到不少质疑,但是我们如果把星石的产品放在一个较长的时间段内衡量,其复利的附加效应就会显现。

星石16期收益对比图



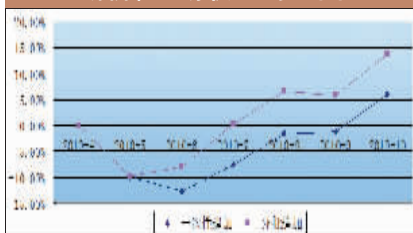
举例说明,从2010年4月开始,以600万元资金去购买星石16期,有两种投资方式可供我们选择,一是一次性购买,二是每月分批购买。从上图中我们比较清晰看到,一次追加比分批追加更具有实效性。虽然在短期内,一次性追加的收益低于分批追加,但是经过半年的赛跑后,前者的收益却高于后者的收益。这是因为,这些私募较为保守稳健,能够有效平滑市场的波动,产品的回撤率比较低。但我们分批投资的时候,后面的资金往往就不能分享到其逐步增长的过程,导致收益下降。这样的例子在其他的产品中也有所体现,如瑞天价值成长和鼎锋成长系列。

激进成长型产品 分批追加可平抑风险

对于处于成长期的激进型私募来说,我们认为分批买入为宜。

激进型私募产品的特点之一就是能够将市场的收益效应加倍放大,在行情趋暖的时候,会有超预期表现,但当遇上市场持续恶化,下跌的幅度往往比较惊人。

新价值4期收益对比图



我们选择罗伟广管理的新价值4期为例,和上述的初始条件一样,同样的600万元资金,两种方式购买该产品。数据表明,分批购买比一次性买入的效果更佳。

从两者的走势图判断,一次性追加的收益一直无法跑赢分批购买的,甚至“剪刀差”会随着时间的推移有逐步扩大的趋势。除了新价值系列产品外,与其投资风格相近的石波管理的尚雅系列、蒋国云旗下的瀚信系列也有这个特点。

当然,我们所论述的上述情况都偏向极端,所考虑的因素也不够全面。在具体的实际操作中,还要考虑当时的市场环境。超越但前景不错的市场最适合开始定投,只要长线看好,短期处于空头行情的市场最值得一次性投资抄底。

责编:殷鹏 美编:苏振

产品分析

私募基金仔细辨系列五

中盘私募整体良好 个体出色

好买基金研究中心 罗梦

今年以来,在中小板指数屡屡创出新高的情况下,投资者对规模较小的私募基金备加关注。好买基金研究中心将私募基金公司按管理基金数量分为大盘、中盘、小盘私募,管理的非结构化阳光私募产品数量分别为10只以上、4-9只、1-3只。

中盘私募今年以来,平均取得13.94%的收益,高于大盘私募9.17%和小盘私募6.88%的平均水平。总的来说,大盘基金总体表现比较稳定,收益拔尖的少。而小盘基金虽然在前1/3部分可以与中盘基金媲美,但是业绩分化严重。只有中盘私募整体盈利性较好。

具体看单只的中盘私募,在纳入统计的22家私募基金公司中,有4家基金公司今年以来取得超过20%的收益,11家公司的收益在10%-20%之间,仅有2家基金公司旗下产品今年以来收益为负。其中一些收益较好,成立时间也已满两年的基金值得投资者关注。

理成今年以来取得34.79%的收益率,在中盘基金中排名第一,

近两年取得163.88%的收益率,在中盘基金中排名第二。目前理成旗下有四只产品,成立时间最长的海洋之星二号,成立于2007年11月牛市高点,目前净值为1.6140元,从2008年最低点0.5073元已上涨218.15%。理成的核心人物程义全,曾任交银施罗德基金管理公司研究总监、长江证券研究所副所长。在投资上,理成一方面立足于长期基本面的价值投资,另一方面注重市场短期博弈。在经历2008年的大跌以后,公司在投资流程、投资操作的规范性上已逐步向公募基金靠拢。在做投资决策时,采取基金经理负责制,在研究员充分讨论之后由基金经理最后做出投资决策。从业绩上来看,理成投资制度的改革取得了积极的效果,下跌时跌得较少,上涨时能迅速博取超额收益。在今年4月到6月的下跌中,海洋之星二号单月下跌不超过6%,而在今年市场上涨较大的7月、8月、10月中,该基金分别上涨10.94%、15.15%、25.14%。

源乐晟近两年以来上涨177.13%,排名中盘基金第一。2009年,源乐晟股票精选以103.65%的净值增长率排名所有阳光私募基

金第17位,近一年以48.69%的收益率大幅超越大盘45.66%,排名15位。在投资上,源乐晟一方面注重从上市公司价值出发,通过调研上市公司的价值,以及估值的变化,得出获利空间;另一方面,注重对整体经济趋势做出预期,并通过对行业景气度的研究,得出行业发展趋势。投资总监曾晓洁出身人寿资产管理,对绝对收益理解较深,重视净值底线,在目前运作已满三个月的6只基金中,净值最低值为93.1元。从历史业绩上来看,源乐晟对市场系统性风险的判断比较准确,仓位控制灵活,在下行风险大时往往能先于市场做出动作。如乐晟股票精选近1年以来,最大跌幅仅为4.46%。总的来说,源乐晟属于稳健中富有攻击性的产品,曾晓洁对市场的把握,灵活且积极的操作颇为适合震荡的市场环境。

合赢今年以来上涨17.84%,近两年收益141.04%,排名中盘私募第三。合赢虽然目前仅能算中盘私募,但是大股东广东盈峰投资实力雄厚,控股多家实业公司并参股易方达基金公司。合赢的核心人物曾昭雄曾打造湘财荷银、景顺长城、

招商基金、信达澳银四家公募基金公司投研团队。合赢偏好从产业投资出发,用一个产业投资者的眼光,寻找和投资具有核心竞争力和持续增长能力的行业领先型的公司。合赢内部的投资管理流程,证明其是不折不扣的“选股派”:每位研究员一年只有六个指标推荐“强烈买入”,必须是预期未来有30%以上的涨幅,并且可以持有有一个季度以上的股票。风险控制方面,合赢对个股和投资组合均设定了止损线,风险控制能力较强,在2008年的罕见熊市中,粤财合赢最低净值为73元。2009年8月和2010年1月市场大跌中,粤财合赢的跌幅均远小于大盘。粤财合赢近1年、2年、3年来收益分别为35.52%、141.04%、79.39%,均位于前1/10的水平。

总的说来,一方面中盘私募已经拥有一定的实力,投资流程较健全;另一方面,中型的规模可以让基金保持比较灵活的投资策略。因此,在今年以来的震荡市场中,中盘基金整体胜出,并有一些出色的个体。此外,智德、汇利、金中和等,也拥有较稳定的过往业绩,值得投资者关注。