

## ■ 热点直击

# 私募重点研究90后偏好

尤爱移动互联网 引发投资格局改变

□本报记者 曹乘瑜

移动互联网成为私募投资的香饽饽，近期有私募表示，对移动互联网的投资，需要对移动互联网原住民——90后有所了解。部分私募认为，在互联网和移动互联网大潮下，部分行业已经没有投资机会，即使进行O2O（Online To Offline，指线下的商务机构与互联网结合）改革，也不见得扭转颓势。

## 为何锁定90后

3月25日，在第六届中国私募基金年会上，复星风险投资基金执行总经理梁隽樟表示，要投资移动互联网，一定要研究90后。“90后是移动互联网的原住民，他们对于很多产品服务，包括品牌的认知跟我们是不一样的。在移动互联网背景下成长的90后，他们的看法对企业成长有很大意义。”他说。

梁隽樟透露，复星投资近期专门做了一些针对90后的调查，以了解他们对品牌的看法。复星投资正在加大对互联网和移动互联网的投资，后者是复星这几年的投资战略。

据悉，复星早期的投资以传统产业为主，包括地产、医药、零售、媒体等。

“传统的产业如旅游、教育、零售、医疗，都有不同的产业链环节，这些环节本身是依靠很多信息不对称存在的。传统产业在移动互联网和互联网影响下，实际上靠信息不对称而存在的商机会被推翻，一些环节在未来移动互联网和互联网时代会消失得比较快。”梁隽樟说。

投资界的数据显示，2014年以来



CFP图片

来的投资事件有24起，其中，互联网和移动互联网就达12起，其中移动互联网领域的投资达到4起。

## 行业格局改变

深圳尚雅投资董事长石波认为，90后导致移动互联网的商业模式正在发生变化。“移动互联网进行企业宣传，与物理世界的表达方式不太一样，必须‘有温度、有温度’，用他们的表达方式吸引他们。”

不论是进行股权投资还是进行股票投资的私募，均在积极参与移

动互联网。石波认为，目前智能终端的人口已超过8亿，移动互联网的世界正在形成，不管适应不适应，都得迎接这个挑战。

深圳鼎诺投资既做股权投资，也投资二级市场，执行总裁黄弢认为，互联网对投资的冲击非常大，并且带来了行业格局的变化。“传统的百货和服装，在互联网的冲击下，自2010年以后，基本没有投资机会。有的公司股价在O2O模式下出现阶段性涨幅，但是难以改变走下坡路的大势。”

不过，也有私募认为，有的行业和公司在互联网冲击下转型得较为顺利。深圳金田龙盛认为，传统银行业中的部分股份制商业银行在改变传统盈利模式，向互联网金融、移动支付进军方面积极主动，其中北京银行与小米签署移动互联网金融全面合作协议，浦发银行引入中移动股东，推出微信银行、与腾讯战略合作，民生银行直销银行正式上线，由于这些股份制银行对互联网金融、移动支付持合作包容心态，已经走在了行业的前列。

## ■ 产品分析

# 全球经济复苏 中国私募分享收益

□好买基金研究中心 彭澎

3月汇丰PMI跌至48.1%，创八个月新低，显示出中国经济前景并不乐观。同时，全球知名评级机构监测到，新兴市场已连续22周资金净流出。资金的暗淡，显示出全球机构资金对美国、欧洲等的偏好，对其经济已进入复苏期的认可。

股市作为经济先行的晴雨表，以美国为代表的标普500、纳斯达克指数屡创新高，投资海外的中国私募基金不仅能分享全球经济复苏带来的收益，同时国外市场与A股市场弱关联，能更加合理地完善投资者的资产配置。目前，受QE退出影响，美元持续走强，在此背景下，以外币投资海外市场，不仅能获取投资收益，还可以享受汇差为收益锦上添花。好买基金研究中心挑选6只在2013年收益率超过25%投资海外市场的私募基金。

## 理成大中华区转子成长 寻找价值错估的机会

理成投资旗下的理成大中华区转子成长基金，其核心基金经理是程义全，该基金专注投资于在海外上市的中国公司，其投资市场主要集中在香港、美国及新加坡。基金经理在挑选投资标的

投资海外市场的私募基金				
基金简称	基金经理	净值日期	今年以来收益	2013年收益
理成大中华区转子成长	程义全	01-31	3.53%	31.53%
淡水泉中国机会	赵军	02-28	1.11%	36.84%
赤子之心自然选择	赵丹阳	02-28	0.76%	25.35%
晓扬机遇	戴祖祥	02-28	11.71%	30.69%
锦宏中国价值	徐之骞、钱亚龙	02-28	6.20%	43.68%
晓扬成长	戴祖祥	02-28	11.46%	27.60%

数据来源：好买基金研究中心，截至2014年3月26日

上，主要从公司的基本面出发，进行基于成长性的长期价值投资，意在寻找不同市场间的无效性和价值错估的机会。

例如在2008年金融危机时期，大量美国金融股票大幅下挫，但由于市场整体悲观，不少医药、高科技股也跟随大幅下跌，这就造就了不少好公司股价出现与价值错估的现象，事实证明这类被错杀的股票在2009年取得了不错的涨幅。

同时，国外衍生品工具充分，理成大中华区转子成长基金可以充分利用海外市场的衍生工具，实现对冲和扩大资金利用效率。大中华区转子成长基金成立于2011年8月，截至2014年1月31日，累计增长率51.23%，2013年取得了31.53%的绝对收益率。

## 淡水泉中国机会 专注香港市场

赵军管理的淡水泉中国机会，专注投资港股市场，特别是红筹股，即那些带有内地概念在香港上市的股票。赵军坚持逆势投资，在市场大跌恐慌时敢于大幅加仓，而加仓的依据来源于赵军深入的调研。

赵军擅长提前布局未来有潜力的优质企业，对于看好的企业重仓持有，因而长期维系高仓位的水平，同时持股周期长，这势必造成基金净值短期波动较大，但长期来看具备为投资者创造持续超额收益的可能性。淡水泉中国机会2013年取得了36.84%的绝对收益率，今年以来截至3月21日已取得1.11%的绝对收益率。

很多国内高端投资者都会配置海外市场，海外私募基金是途径之一，投资者可以通过配置一些海外资产，让自身的资产结构更加健康。

## 赤子之心自然选择 私募教父掌管

赤子之心自然选择的掌管人，是中国私募业的开拓者赵丹阳。赵丹阳2003年在中国香港创办了第一只真正意义上的阳光私募基金。他一直遵循价值投资理念，只购买价格与价值严重错配的标的，由于超跌的个股通常是由某个事件或情绪所驱动，因而需要长期等待，所以鲜有出手的时候，但若机会到来，便会重仓买入，并且长期持有。赵丹阳认为，投资的第一位是保证本金安全，在资本市场存活下来是第一位的要事，而不是想着如何去博取收益。

赵丹阳自身在购买股票时，会彻底抛弃技术分析，认为个股曲线实际上只是将大众心理的每日看法图表化，并无任何实质性意义，只有抓住公司的内在价值，投资才会有意义和足够的安全性。赤子之心自然选择成立于2009年3月，截至2月28日，已取得了79.26%的绝对收益率，今年以来取得0.76%的绝对收益率。

私募人士余爱斌表示，今年行情的一个显著特点是消化，权重板块可能要消化宏观经济减速的冲击，成长板块要消化估值压力。私募人士田晓军判断，今年价值板块可能小有机会，成长板块可能风险较大。具体操作上，田晓军表示，应该降低持仓水平，在政策催化剂比较多的国企改革、军工板块寻找投资机会。

## ■ 产品擂台

# 3月以来 私募整体亏损 正收益产品不足四成

□本报记者 殷鹏

根据私募排排网数据中心不完全统计，3月第三周已披露3月净值数据的非结构化私募证券基金产品有1156只，3月平均收益率为-0.78%，净值表现较前一周下降趋势稍有缓和，跑赢大盘指数。从表现来看，3月实现正收益的产品426只，占比36.8%，其中41只产品净值涨幅在5%以上。

泽熙投资徐翔管理的“山东信托·泽熙3期”获取了当周的第一名，收益率为13.67%，单位净值是1.748元。当周的亮点属淡水泉，本期前十名，有6只产品属于淡水泉管理；淡水泉赵军管理的“平安信托·中国机会三期”位于当周第二名，收益率为9.25%。国鸣投资管理的“中融信托·融新252号第8期”位居当周第四名。鼎润投资“兴业信托·鼎润1期”位于当周第九，收益率为8.61%。

从当周榜尾的私募来看，跌幅最大的是洲浚投资的“中融信托·洲浚1号”，收益率下降15.23%；倒数第二名的是“云南信托·中汇金凯户外俱乐部1号”。

据私募排排网数据中心统计，今年以来共成立299只阳光私募新品，上周共成立21只阳光私募新品，其中4只非结构化、17只结构化，这些产品中大部分采用股票策略，表明投资者依然偏好股票类产品。今年以来，有39只产品清算，上周有4只产品到期清盘，其中仅“外贸信托·博普量化套利”累计净值在1以上，其余3只均出现小幅亏损在5%以内。

市场行情不容乐观，但部分私募对未来经济保持乐观，豪业资本董事长张浩则表示：“出奇制胜，股市将继续上涨”。而部分私募却对未来经济发展持不同观点；北京神农投资管理有限公司总经理陈宇表示，近日美中概股、科技股暴跌，腾讯走软，A股创业板距离加速下跌之日越来越近。

私募人士余爱斌表示，今年行情的一个显著特点是消化，权重板块可能要消化宏观经济减速的冲击，成长板块要消化估值压力。私募人士田晓军判断，今年价值板块可能小有机会，成长板块可能风险较大。具体操作上，田晓军表示，应该降低持仓水平，在政策催化剂比较多的国企改革、军工板块寻找投资机会。

私募人士陈家琳表示，今年有三个投资线索：一是以上证综合指数、沪深300为代表的大盘蓝筹股，或有几次脉冲行情；二是国资国企改革大有机会；三是处于行业龙头的所谓二线白马股、成长股，如果调整到位，可能会有机会。私募人士周兵表示，市场有望在4月上旬筑底成功，大盘若在4月中旬不破位，主板则有可能展开行情。操作上，看好房地产和金融板块，两者估值均处历史低位。

私募人士张云逸表示，今年成长股和价值股都有机会，价值股里面最看好房地产；在成长股中，看好互联网的新业务，例如在线医疗、教育、文化娱乐等都会出现爆发性增长。

责编：殷鹏 美编：马晓军