

■ 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

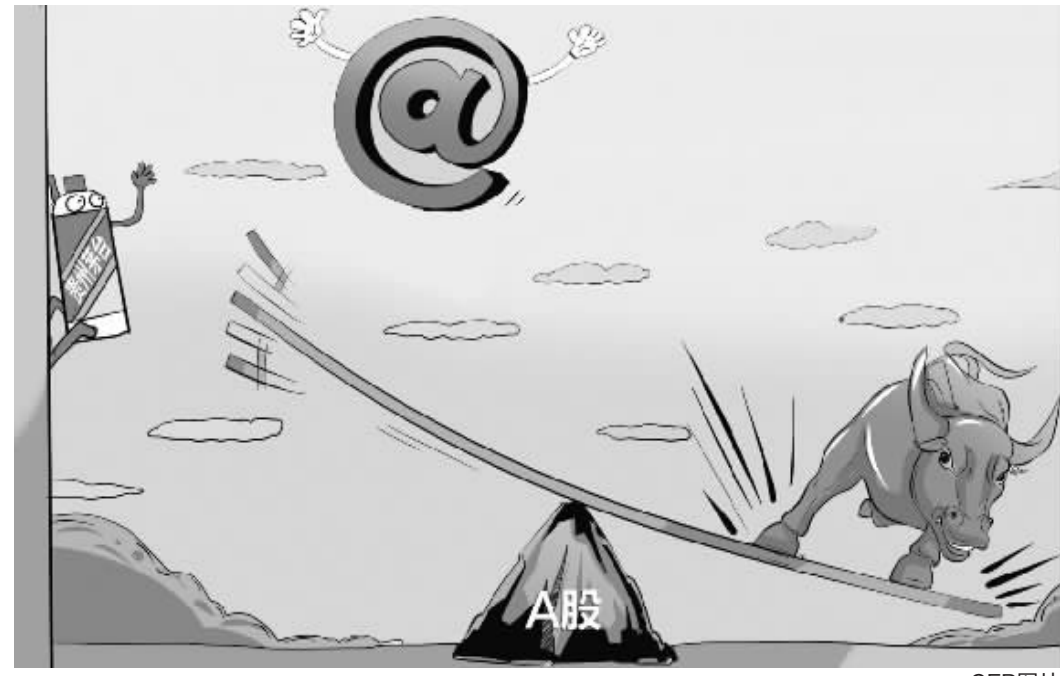
3月25日,在第六届中国私募基金年会上,复星风险投资基金执行总经理梁隽樟表示,要投资移动互联网,一定要研究90后。“90后是移动互联网的原住民,他们对于很多产品服务,包括品牌的认知跟我们是不同的。在移动互联网背景下成长的90后,他们的看法对企业的成长有很大意义。”他说。

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‘有湿度、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,浦发银行引入中国移动股东,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。资金的暗涌,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OE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	徐之零、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的在香港上市的股票。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。

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。

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。

■ 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投资基金产品有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责任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月中旬筑底成功,大盘若在4月中旬不被位,主板则有可能展开行情。操作上,看好房地产和金融板块,两者估值均处于历史低位。

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