

私募实力榜单出炉 重阳投资规模骄人

□本报记者 徐文擎

中国基金业协会上周发布了私募基金管理人分类公示,私募证券基金(自主发行)、私募证券基金(顾问管理)、股权投资基金、创业投资基金和其他私募基金等五大类机构规模排名首次曝光。其中,上海重阳系占据自主发行规模超50亿元和20亿元至50亿元私募证券基金榜首和顾问管理规模超50亿元私募证券基金第二名。

基金业协会表示,在对私募基金管理人及基金产品进行基本信息公示的基础上,按照管理人填报的管理基金规模、运作合规情况、诚信情况等信息进行分类公示,主要包括规模类公示、提示类公示和诚信类公示三种类型。

重阳投资规模骄人

数据显示,自主发行规模超50亿元的私募证券基金共有3家,分别是上海重阳战略投资有限公司、中信金石基金管理有限公司和北京恒天财富投资管理有限公司,其中成立于去年1月的重阳战略投资占据榜首。而自主发行规模在20亿元至50亿元之间的私募证券基金中,上海重阳投资管理股份有限公司同样在15家上榜私募中拔得头筹,上海景林资产、淡水泉(北京)、上海六禾、东航金控紧随其后。

在顾问管理实力榜中,上海重阳投资管理股份有限公司仍然高居超50亿元规模单元的三甲,夺得第二名,第一名则花落平安罗素投资管理(上海)有限公司,北京乐瑞、北京鹏扬、北京佑瑞紧随重阳投资之后。至此,重阳系成为自主发行和顾问管理分类榜单中唯一同时位列前两名的私募证券基金。

对于2015年A股市场的投资机会,一贯坚持理性投资和价值投资的重阳认为是结构性的而非系统性的,低估值同时兼具成长性是他们的选股原则。重阳投资合伙人、首席策略师王庆表示,重阳2015年会在四个方面发掘价值机会:首先是靠逐步证实的创新型公司,其次是具有正预期差的国企改革受益企业,第三类是弱周期行业中的龙头企业,第四则是能够对下游有定价权的中游企业,因为它的成本可以降低,从而在利润上得以体现。

某私募基金总裁告诉中国证券报记者,纵向来看,私募行业存在先发优势,诸多规模和业绩排名靠前的都是久经沙场的老私募,尤其是在合伙人层面,绝大多数经历过完整牛熊的资深投资人士;但从横向来看,私募基金这几年尤其在实施登记备案制后,无论在派别、种类、手法上都越来越多元化,创始人趋向年轻化,在无风险利率下行、居民资产配置转移以及高净值人群需求越来越强烈的背景下,后起之秀会有更多的空间和机会拼得自己的一席之地,在规模上迅速做大,甚至改变传统“江湖地位”。

不备案将面临窘境

除了规模类公示外,私募基金管理人分类公示还包括提示类公示和诚信类公示。

提示类公示主要是指,管理基金规模为零、实缴资本低于注册资本25%或低于100万元等情况。公示内容包括:私募基金管理人名称、登记编号、登记时间、成立时间、注册地等基础信息,其中,涉及实缴资本的,公示内容还包括实缴资本数额以及占注册资本的比例。

诚信类公示则主要分为四种情况:虚假填报、重大遗漏、违反“三条底线”和相关主体存在不良诚信记录。其中,虚假填报主要包含四种情形:机构基本信息与工商基本登记信息不符;股东信息与工商信息不符;高级管理人员基金从业资格考试成绩与填报信息不符;虚报员工总人数。重大遗漏也包含四种情形:未填报或漏报正在运作的基金信息,未填报投资项目基本情况,机构财务数据缺失,未填报相关违法违规及不良诚信记录的情况。

私募基金管理人违反“三条底线”是指:公开宣传,向非合格投资者销售,违反职业道德底线。不良诚信记录主要包括:私募基金管理人、实际控制人、相关高管人员受到中国证监会行政处罚或者中国基金业协会纪律处分。

对于未备案的私募基金,监管层给予了一定的业务限制,例如全国股转系统3月20日发布的《关于加强参与全国股转系统业务的私募投资基金备案管理的监管问答函》中明确表示,要求参与新三板业务的私募基金必须履行备案程序,这意味着想在日益繁荣的资本市场中分得一杯羹,备案和分类公示或许是一条必经之路。



CFP图片

正收益产品 超七成

□学军

前周(3月9日至3月13日),市场各指数整体上扬,中小板指数和创业板指数分别上涨3.89%和5.44%,同期上证指数大涨4.06%。截至3月13日,沪深300指数3月以来上涨1.25%。

根据私募排排网数据统计,目前有净值数据的非结构化私募证券基金产品为1458只,3月份平均收益上涨2.41%,跑赢大盘指数。1044只产品为正收益,占比71.6%。

光大金控旗下管理的3只产品霸占前周前三甲,“外贸信托·光大金控·泰石瑞丰3号”、“外贸信托·光大金控·泰石瑞丰1号”和“外贸信托·光大金控·泰石瑞丰2号”的收益率分别是22%、21%和21%。该3只产品近一年以来收益率均在46%之上,成绩喜人。

清水源投资成立于2011年10月,相对来说属于后起之秀私募公司,不过其业绩亮眼。清水源张小川管理的“兴业信托·清水源1号”和“兴业信托·清水源优势”分别以15%和14%的收益率获得第六和第八名,当前净值分别是5.3元和1.81元。投资策略上,清水源以价值投资为基础,兼顾市场趋势,强调风险收益比,善于把握市场短期无效或错杀的机会。在操作时会适度考虑市场的“大风向”,包括政策面、行业景气度等。策略上以大波段操作为主,集中持股与适度分散相结合,对于熟悉的个股会反复操作。采用集体决策制,团队人员均曾任职诺安基金,磨合成本小。

另一家前十名中进入两席的投顾为呈瑞投资,“华宝信托·呈瑞3期”和“华宝信托·呈瑞4期”由沈守传和杨类禹共同管理,收益率均为13%。

雪球投资、明华信德和泽熙投资等均表现不俗。

日前,但斌表示,A股正处于变动时期。过去总是牛市很短,熊市很长,但如今,A股将“美国化”。在1942年之前,美国股市也与A股一样,上下起伏震荡,但是1942年以后是24年的大牛市,从1983年开始又是17年的大牛市。

鸿逸投资张云逸对市场持乐观态度。国内牛市有五大经济基础,当前经济社会表现出五大特征,奠定了今后行情表现的结构性机会。

据私募排排网数据中心统计,今年以来共成立836只阳光私募新品,前周有32只阳光私募新品成立,环比上一个统计周增长88.24%。

今年以来,有161只产品清算,前周已经有4只清算产品。正在募集中的产品有27只。

牛市第二波私募逆袭者

□好买基金研究中心 王梦丽

2014年11月、12月,银行、金融等蓝筹股带来的那波牛市,带火了部分私募的同时,也让那些“满仓踏空”、“满仓补跌”的私募备受煎熬。但是进入2015年,市场风格并未延续,前期涨势较好的蓝筹股进入震荡行情,而医药、电子计算机、环保、传媒等板块上演“你方唱罢我登场”的戏码,这给不少私募带来净值上涨的机会。

好买基金就各家私募今年以来的业绩与去年末的业绩数据进行对比,统计了那些在去年没有赶上蓝筹行情甚至补跌,而今年开始发力的私募。

展博陈峰 看好白马成长股

从展博的业绩表现来看,去年11月、12月收益率分别为6.19%、-6.48%,远没有赶上去年那波银行、金融等蓝筹股上涨的行情,甚至在12月大盘蓝筹股疯涨行情下净值出现亏损,整个2014年展博1期收获12.64%的业绩收益率。但是今年以来,展博开始发力,2015年不到40个工作日,收获34.59%的收益率。截至3月13日,展博1期近1个月收益率为11.36%,可谓是重新走上轨道,找准了新风向。

展博在2015年元旦过后,观察到创业板特别是新兴产业个股在主板调整时有下行乏力迹象,此时展博将仓位重新提升到八至九成,策略以做白马成长股为主,配置上以新兴产业为主,例如互联网、计算机、医疗等,抓住了今年以来的一波行情。

展博去年11月、12月之所以没有取得较好的业绩,是因为当时整体仓位集中在新兴产业。从去年11月开始,市场在新增资金不断入市的背景下,主板指数持续走强,而成长股在主板赚钱效应下表现相对偏弱。展博虽然有小部分仓位买入券商股,但12月在创业板回调的情况下,产品净值必然遭遇回撤,所幸12月中下旬开始减仓,保持低仓位操作,所以12月净值微跌6.48%。

事实上,展博之所以能够把握住2015年开年的这波行情,主要与其对市场的看法相关。展博认为,这轮牛市将持续较长时间,且市场并不会呈现周期股单边上涨的节奏,受压制的新兴产业股在周期股休整之时会再次上涨,未来新兴产业股的机会远大于传统产业股。

源乐晟曾晓洁 计算机板块贡献大

和其他在去年11月、12月行情中“满仓补跌”的私募相比,源乐晟的表现相对优异,11月单月收益率为8.61%,而12月虽然并未赶上大行情,但仅跌了0.42%,整个2014年源乐晟2期收益为23.50%。

进入2015年以来,源乐晟开始发力,今年以来收获33.74%的超额业绩。根据调研,其一贯秉承“追求绝对回报、价值挖掘、趋势跟随和风险控

制”的投资理念,采取自上而下的行业配置和自下而上的股票选择相结合策略。实行“事前控制仓位,事中灵活操作,事后及时止损”的风控原则,也就是根据宏观趋势确定仓位,个股配比服从整体安排,尽量规避系统性风险。在操作过程中,不是一味长持,而是适当参与波段操作。

源乐晟之所以今年以来有较为优异的表现,主要得益于年初配置的TMT板块,以TMT板块中的电子计算机表现来看,这一板块指数1月涨幅为8.76%,2月涨幅为7.35%。根据去年12月的调研,源乐晟当时满仓运作,重仓行业包括钢铁和地产等,其中钢铁占比30%,这正是源乐晟去年11月取得8.61%收益率的主要原因。

理成杨玉山 成也医药败也医药

理成是一家基于企业基本面、发掘优质个股的私募公司,对企业价值把握准确,采用多基金经理负责制,同一基金经理旗下管理的多只产品均采用复制策略。而杨玉山管理的产品相对来说偏好消费类成长股,看好医药等行业,认为未来市场的机会将主要来自成长性行业和公司。

根据2015年2月28日,理成公布的最新业绩数据,杨玉山管理的理成风景2号产品,2015年以来收获27.96%的超额业绩,这一优异业绩主要得益于坚守的医药板块表现。根据国证医药指数数据,2015年1月,医药指数上涨8.59%,2月涨幅为5.32%。截至2015年3月19日收盘,3月份十几个交易日医药指数涨幅达10.21%。

正是由于杨玉山对医药股的偏爱,是导致其在去年11、12月业绩不佳的主要原因。根据医药指数的表现,去年12月中下旬医药指数出现一波明显的掉头向下行情,医药指数在十几个交易日内跌去近800点。

值得注意的是,由于不少私募偏爱行业轮动策略,甚至有些私募会表现出明显的行业偏好。所以即便是某段时间没有赶上行情,也并不能对这只基金及其基金经理一竿子打死。尤其是在目前牛市行情,且市场风格变换较快的境况下,东方不亮西方亮,只要看好基金经理及其操作风格,投资者要做的就是要对市场保持足够的耐心。