

11月阳光私募出现清盘潮 私募冠军今年遭遇滑铁卢

眼下低迷的股市,重创了投资者,私募也不例外,11月已有8只阳光私募清盘,其中3只为“非常死亡”,阳光私募清盘潮显卷土重来迹象。而前几年的私募冠军,一个个跌落神坛,股神只是个传说。

3只私募提前清算

接近年末,赎回压力和净值压力导致私募频现“非正常死亡”。11月9日,中投信托·金德4期因为跌破了0.85元的平仓线,被迫在次一交易日中平仓。11月20日开放日后,信托计划运行规模低于信托合同规定的1800万元的运行规模,西安信托·玖歌投资二期申请信托终止。

相关统计数据显示,11月份共有8只阳光私募清盘,其中西安信托·玖歌投资二期、中

投信托·金德4期和西安信托·长安投资143号属于未到期的清盘,其余5只属于到期清算。

与此同时,还有4只阳光私募徘徊在“生死线”上,西安信托·龙腾9期等产品因为净值跌破警戒线,将由全体受益人大会决定产品的去留。

年底面临双重压力

今年低迷的股市令私募日子也很难过,面临净值和赎回双重压力,净值过低或赎回较多都可能使阳光私募被迫清盘。今年7月是私募清盘高峰,其中有4只是被迫清盘而“非正常死亡”,如今11月已经有3只阳光私募提前清算,阳光私募清盘在年底似乎有加速迹象。

尽管私募对于净值压力已经十分小心,

一旦净值接近警戒线,就会采取轻仓的策略避免净值下滑,但是,对于赎回压力则毫无办法,某私募旗下曾管理20亿元的资金,如今所剩不到2亿元。

阳光私募有最低规模的限制,如果年底因客户需要资金而出现赎回潮,只能导致更多的私募被迫清盘。

今年是冠军滑铁卢

前几年私募出现过一些业绩很好的冠军,但今年大都遭遇滑铁卢。如2009年罗伟广管理的新价值2期大赚190%,成为当年的阳光私募冠军。但是,罗伟广今年业绩却是垫底,截至11月21日,广东新价值旗下的23只产品今年以来平均下跌了27.16%,其中19只产

品今年以来业绩排名在全部非结构化阳光私募产品中垫底,表现最差的黄金优选2期1号今年以来跌幅达到45.67%。昔日私募冠军变成了最差私募。

2010年,常士杉管理的世通1号以96.16%的业绩勇夺私募冠军,但2012年4月9日和10日,常士杉管理的世通8期和世通9期因净值跌至70元的止损线以下,遭遇强制清盘。从冠军到强制清盘,常士杉可谓从云端跌落谷底。

2011年上投摩根原基金经理芮崑成为私募中的黑马,他在2010年10月成立的呈瑞1期2011年以30.4%的收益率为年度冠军。凭借2011年的业绩优势,芮崑又迅速发行了多只产品,但是,目前芮崑管理的4只产品,今年以来业绩最好的呈瑞1期收益率为19.5%,而其他三只产品的亏损幅度均超过10%,亏损最大的呈瑞价值1期已亏损14.16%,业绩出现极大分化。

这几年私募出现一个怪圈,前一年的冠军往往会在第二年遭遇流年不利,市场没有常胜冠军,圈子里大家说,股神永远都只是一个传说。
本报记者 连建明

专家看盘

本月初,上证指数在苦撑2000点数周后,终于破位下行。至昨天,沪综指收盘报1973点,创自2009年2月以来45个月的新低,深成指、中小板指等也是同步新低。其间,所暴露出来的种种制度缺陷,着实令人反思。虽然,目前有关“钻石底”、“黄金坑”的言论不绝于耳,但即便低至如此,笔者仍认为中小投资者应该尊重趋势,在没有看到一个有效的底部和稳定的右侧之前,谨慎回避,顺势而为。

应该看到,目前A股市场的走势,已经不是经济层面可以说明和解释的。尽管中国经济增速下降,但放眼全球仍是最有活力和生机的经济体,反观A股市场熊途漫漫,遥无止境,和中国经济完全不匹配。进一步看,市场供求失衡才是导致股市持续下跌的关键。根据统计,从2007年以来的5年,新股扩容又再造了一个A股市场,加上股改后大小非解禁,沪深两市的流通市值从2005年最低时的不足万亿,扩大到目前的15.6万亿,即便减去大非解禁而自愿锁定的部分,可流通市值也超过10万亿元,即目前是2005年最低时市场规模的10多倍。而资金方面,无论是广义货币M2还是居民银行

尊重趋势 顺势而为

储蓄存款,扩张的规模远远跟不上股市扩容的速度。至于市场存量资金,更是在股市失去财富效应甚至负效应的作用下,持续外流,失血严重,而制度上又没有“水土保持”的有效手段,最终导致市场的负循环并逐渐失去自我修复的能力。

展望后市,压力仍大。一是12月份还有377.66亿股大小非解禁,流通市值高达1800多亿元,解禁规模和市值都是全年最高的月份。二是年末资金面紧张,机构被动离场结账以及银行揽存大战都将对年底资金面构成巨大压力。此时,即便多头有心护盘,巧媳妇也难为无米之炊。根据统计,本月初行情破位后,主力资金仍在蜂拥离场。三是目前还有约800家公司正在监管层排队等待IPO发行上市,这个“堰塞湖”已经引起市场各方人士的极大担忧,也是悬在二级市场头上的一大隐患。

因此,虽然目前股指已经跌到2000点以下,但在年末关口,只要制度上没有大的突破,行情出现转机的可能性很小。也就是说,经济和估值并不是影响市场的关键。在这种情况下,个人投资者无法改变市场,只能顺应市场,尊重趋势,在调整尚无尽头之时,不宜逆水行船,顶风而上,这样往往事倍功半,得不偿失。
申银万国 钱启敏

(本报观点仅供参考)

恒隆地产扩展西南地区

本报讯 恒隆地产有限公司(香港联交所股份代号:101)秉承“恒隆模式”昨天在云南昆明举办“恒隆广场”开工剪彩仪式,标志着该公司进入中国内地西南地区扩展业务。

恒隆地产有限公司是香港和中国内地的地产发展商之一,上世纪90年代起逐步拓展内地市场,于主要城市建造、持有和管理商业综合项目,以出类拔萃的建筑设计、服务与可持续发展的设施赢得多项国际荣誉。继在上海发展了恒隆广场和港汇恒隆广场后,集团已成功进入沈阳、济南、无锡、天津、大连及昆明的市场,旗下内地项目均以“恒隆广场”命名。(姜海妮)

财通基金商品期货 专户发行“一日售罄”

本报讯 (记者 许超声) 尽管股市低迷,财通基金旗下一只商品期货专户发行再现“一日售罄”,仅1个工作日即完成4000万元的目标发行量。据悉,该款“一日售罄”的商品期货专户产品具有套利对冲的特点,以股指期货跨期套利、股票指数期现套利、ETF套利等多元化套利策略为补充。该产品之所以受追捧,主要原因是财通基金今年8月中旬成立的首单商品期货套利产品,截至11月中旬取得6.6%的绝对正收益。

孚日股份拟1.2亿回购

回购价不超过5元/股

本报讯 (记者 李辉) 孚日股份(002083)公告称,拟以不超过1.2亿元自有资金对社会公众股份进行回购,回购上限价格为每股不超过5元,回购将通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式进行,公司拟使用经营过程中的富余资金回购部分社会公众股份予以注销,以提升公司股权价值,积极回报投资者。昨天上证指数继续低开低走再创新低,孚日股份受此回购消息刺激,股价早盘上涨近5%,收盘报收3.46元,涨3.28%。

方案显示,在回购资金总额不超过1.2亿元、回购价格不超过5元/股的条件下,预计可回购约2400万至3000万股。公司预计,假设此次回购资金1.2亿元全部使用完毕,

按2012年9月30日未经审计的财务数据测算,公司资产负债率将达到61.4%,仍处于合理水平。本次回购股份后,以最新公司股本91848.3万股计,前三季度每股收益(全面摊薄)将由0.093元上升至0.096元,增长2.8%。

孚日股份表示,截至9月30日,公司账面货币资金为5.2亿元,公司经营活动现金流量充沛,1-9月经营活动现金流量净额已超过6亿元,公司对实施回购所需要的资金已经做了充分的测算和安排,故实施回购不会影响公司正常的生产经营活动。孚日股份能否在回购的刺激下走出颓势,投资者不妨拭目以待。

大盘加速赶底再创新低

酒鬼酒“醉倒”四跌停 市值蒸发53.17亿元

本报讯 (记者 许超声) 昨天,沪深股市继续加速赶底,再创新低四年来的收盘新低。酒鬼酒第四个跌停,市值蒸发53.17亿元。

昨天,大盘延续弱势行情继续加速探底,沪指一度跌逾1%再创新低四年新低1968.21点。至收盘,沪指报1973.52点,跌0.89%;深成指报7854.06点,跌1.04%。从盘面看,大盘在多数板块集体杀跌的拖累下持续走软。其中稀土永磁、有色金属、新材料等资源类板块仍跌幅居前。不过,银行板块尾盘出现护盘迹象,同时,煤炭石油、保险等大盘股总体走势较为抗跌,这在一定程度上阻止了股指无限杀跌。

值得关注的是,备受市场关注的酒鬼酒昨天开盘继续直奔31.22元跌停价,虽然在开盘几分钟后出现松动,一度从跌停板上被打开,并创下巨量成交,但很快再次被封回跌停板至全天收盘。

鑫科材料下调定增底价

本报讯 (记者 李辉) 鑫科材料(600255)今日公布修订后的定增预案,将非公开发行底价由6.50元/股下调为5.16元/股,下调幅度达20.6%;同时,相应上调非公开发行股票数量至不超过1.76亿股,募集资金总额仍为不超过9.30亿元,募集资金净额仍将全部用于投资建设年产40kt高精度电子铜带项目。

公告显示,今年6月21日,鑫科材料公布定增预案,拟不低于6.50元/股向不超过10家特定对象发行不超过1.40亿股,特定对象均以现金认购。本次非公开发行募集资金总额不超过9.3亿元,募集资金将全部用于投资建设年产40kt高精度电子铜带项目。公司估算,年产40kt高精度电子铜带项目所需总投资为12.40亿元,其中拟使用公司前次募集资金余额3.13亿元,本次募集资金拟投入9.26亿元。项目建成达产后,预计可实现年均新增销售收入(含税)254496万元,年均利润总额20316.16万元,项目实现净利润17268.74万元。

资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	11月28日	涨跌
道琼斯	12985.11	+106.98

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100美元	629.10元
100欧元	814.21元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1721.45美元/盎司	-0.91
原油	86.66美元/桶	+0.17

(数据截止时间:上午9时30分)

巴黎春天四度不打烊 折扣大升级好礼不限量

承接历届不打烊的火热与热捧,11月30日巴黎春天第四届不打烊将拉开帷幕!如今,不打烊已然成为巴黎春天和顾客间的一个盛大节日,为让全线顾客能够同步参与其中,今年巴黎春天全线10家门店将同时参与这场为期3天的购物盛宴,为大家带来更难忘的购物体验 and 更精彩的优惠!

午夜疯狂 更疯狂

每年不打烊最大的悬念就是,送什么“豪礼”给顾客,从2010年的HTC最新款的智能手机,到去年的IPAD2,无不深受顾客的喜爱。巴黎春天今年送出的礼品更是豪华升级!午夜时段指定时间,指定服饰品牌单笔消费满11880元;珠宝镶嵌、家居床品单笔消费满14880元即赠IPHONE5一部(预约券)!满额就送,不设限量!

折扣升级 更给力

今年不打烊,满99减60的活动主轴,较去年力度更高、优惠幅度更大。且在不同时段期间满额还有烧烤炉、记忆枕、旅行箱等家居实用生活礼品赠送。让顾客享受到优惠的同时,还有各类生活好礼可以领取!此外,开门疯抢2小时冬季新品99减70的基础上满额就送家电产品,定能掀起一阵购物狂潮!当然,顾客可以提前来店内打样,等到一开门就直奔目标,果断下单“抢货”!

服务到位 更贴心

拥有举办历届不打烊的丰富经验,针对今年的不打烊巴黎春天力争做到更好!无论是收银、活动指引、配套餐饮抑或是顾客休息区都有完善的准备!