

# “最牛”私募10天净值翻番

## 疯涨背后可能是管理方追加资金所致



短短10个交易日净值翻番?! 8月私募最新净值显示,中融信托旗下两只产品中融联合梦想二号第1期、2期,在10个交易日内净值飙升102.48%和102.37%,成史上“最牛”私募。多名私募人士表示,这几乎是不可能取得的成绩。中融联合梦想二号第1期、2期净值短期为何上升这么快?“最牛”私募是否实至名归?

□现代快报记者 刘芳



漫画 俞晓翔

### 10个交易日净值翻番

中融信托官网数据显示,中融联合梦想二号第1期产品7月27日净值为1.0855,8月3日、8月10日的净值分别为1.6947和2.1979。从7月27日至8月10日,短短10个交易日净值实现翻番,涨幅达102.48%。中融信托旗下另一产品——中融联合梦想二号第2期净值走势如出一辙,该产品7月27日净值为1.0838,8月10日最新净值为2.1933,两周上涨了102.37%。

据中融信托官网上的信息,联合梦想二号第1期和第2期两只产品均成立于今年5月31日。上市至今,1期产品从未跌破过面值,2期产品只有在6月8日触摸过0.9992元,小幅跌破面值。甚至在6月29日,两产品“满月”之前,净值均超过1.1,成立不到一个月收益超过10%。蹊跷的是,净值在1至1.1间震荡的中融联

合梦想二号第1期和第2期近期突然发力,短短10个交易日净值均翻番。

两只产品净值的离奇上涨让人难以置信。上海一私募人士分析,净值在10个交易日实现翻番的概率很低,除非满仓且基本上每天都涨停。“信托产品投资单一股票有仓位限制,一般不超过信托资产的20%。如果按照20%的限制,就是要买5只股票,且同时涨停,这种可能性几乎不存在。”

另一私募人士则表示,如果是单纯进行股票投资,信托产品10个交易日收益实现翻番难度很大,但如果有参与股指期货交易,或者其他杠杆性投资,相对就容易些。“就算是参与杠杆性的交易,净值10个交易日要翻番的可能性也是很小的。中融信托的两只产品应该有其他原因。”

### 管理方追加资金所致?

记者昨日第一时间联系中融信托,一名市场部工作人员在得知公司旗下产品10个交易日翻番的消息后也连连感叹,“有点不可思议”。不过,这名市场部工作人员解释,联合梦想二号第1期和第2期两只产品都是结构化产品,即所募集的资金一部分来自客户,另一部分是管理方出资。“给予客户的是固定收益,只要到期兑现承诺的收益即可。而目前这两只产品都处在封闭期,客户不能购买也不能赎回,只要管理方追加资金,就会导致净值上升较快,这两只产品很有可能是这种原因。”这名工作人员表示,联合梦想二号第1期和第2期承诺给客户的固定收益可能会在7%左右。

融智评级研究员彭晓武也表示,中融信托工作人员所解释的“管理方追加资金”可能性很大。“结构化私募产品的资金来自客户和管理方,所以两方会商定一

个预警线,一般到了预警线,管理方就要追加资金。”

不过,结构化阳光私募的预警线一般都在面值以下,中融信托的上述两只产品并未跌破面值,管理方为何也会追加资金?彭晓武解释,托管方在预警线上追加资金的案例虽然少,但并不理解。“比如,一个募集规模9000万元的私募产品,如果杠杆比例是2:1,那么从客户处募集的资金是6000万元,管理方自己则要拿出3000万元的资金。产品到期后,先兑现客户的收益,剩下的盈亏都由管理方自己来承担,所以管理方自由度比较大。”彭晓武称,管理方如果觉得目前市场在低位,追加资金后能获得更大收益,就可以追加资金。“原来的规模是9000万元的资金,私募可支配的资金就有1.8亿元,净值就变成了2。但净值迅速增加并非市场业绩,而是管理方追加资金所致。”

### 公募基金抢理财蛋糕

#### 近30只理财基金排队等发行

如今谁是理财市场的王者?不是基金,也不是股票,而是银行理财产品。数据显示,仅去年一年,银行理财产品发行规模高达17万亿元。与此同时,公募基金的总规模不过2.2万亿元。受制于资本市场持续的低迷,公募基金业也开始纷纷投身理财市场。近期,理财基金的亮相引起投资者的关注,据了解,目前已有近30只理财基金正在排队等候发行。

2011年底,银监会为控制商业银行通过发行短期理财产品来揽取存款的行为,专门发文限制了期限在1个月以下银行理财产品的发行。这给基金提供了一个绝佳的竞争机会。

从今年5月份起,华安和汇添富基金相继推出30天“短期理财基金”。其中,华安甚至公布了参考年化收益率,成为类理财基金。上周,工银瑞信和嘉实基金更是推出了期限仅有7天的超短期理财基金。截至目前,仍有26只理财基金正在排队等待证监会审批。

普益财富的7月银行理财市场报告显示,7月份发行的理财产品平均期限为121天,而目前银行理财产品中1-3个月期限的占到主流,达55.05%;其次分别是占比达24.91%和12.35%的3-6个月产品和6-12个月产品。也就是说,目前对于流动性要求极高的客户尤其是大资金客户来说,银行理财产品似乎显得“无能为力”。

同时,与银行理财产品5万元的门槛相比,基金的千元门槛无疑便于吸引对资产流动性要求较高的小额投资者参与其中。据记者了解,一些超短期理财基金的投资管理费和托管费分别为0.27%/年和0.08%/年,均低于目前货币型基金0.33%/年和0.10%/年的水平。据《燕赵都市报》

封闭式基金行情				开放式基金净值			
代码	名称	收盘	涨跌幅	代码	名称	单位净值	涨跌幅
150022	申万收益	0.738	-0.14	500015	基金金瑞	0.782	-0.51
150018	申万收益	0.858	0.59	184699	基金金瑞	0.897	-0.78
150011	申万收益	0.847	0.23	150104	基金金瑞	0.670	0.20
184728	申万收益	0.528	0.00	150102	基金金瑞	0.887	0.79
150076	申万收益	0.87	0.00	184701	基金金瑞	0.812	0.27
500058	申万收益	0.720	-0.56	150032	基金金瑞	1.001	0.10
150057	申万收益	0.870	-0.23	150038	基金金瑞	0.961	-0.24
150028	申万收益	0.87	0.00	184698	基金金瑞	0.712	-0.56
184721	申万收益	0.770	-0.52	150032	基金金瑞	0.905	-0.66
184722	申万收益	0.676	0.14	150038	基金金瑞	0.735	-0.55
500056	申万收益	0.833	0.00	150018	基金金瑞	0.801	-0.87
500011	申万收益	0.844	0.00	150009	基金金瑞	0.850	-0.54
				150055	基金金瑞	0.930	-0.54
				150030	基金金瑞	0.833	-0.87
				150001	基金金瑞	0.876	-2.67