

热点直击

私募首季业绩：黑马频出 白马分化

壹私募网研究中心 周之平

以春节长假第一个交易日(2月18日)为顶点, A股2013年一季度运行的56个交易日正好形成了标准的倒“V”型走势, “国五条”、8号文”等利空让市场再度悲观。虽然成立一年以上的954只非结构化阳光私募产品平均收益率为5.49%, 跑赢沪深300指数6.91个百分点, 但阳光私募的首季业绩呈现出黑马领先、白马分化的格局。

一季度阳光私募黑马频现

最近3年来, 每年一季度阳光私募都会涌现出几匹成绩耀眼的黑马, 2013年也不例外。

壹私募网研究中心数据显示, 截至3月底, 一季盈利率最高的前五只产品分别是国森1期、创势翔1号、鹏诚2号、鼎力价值成长1期和先机策略精选1期, 回报率为54.37%、41.93%、36.41%、35.61%和33.08%。从净值角度看, 国森1和鹏诚2号至今处于赔钱状态, 而其他3只产品均在面值之上。

上述五家私募公司除国森1期、鹏诚2号外, 都是新人新面孔。其中, 鼎力价值成长1期和创势翔1号值得



CFP图片

重点关注。

鼎力价值成长1期的掌舵人为原金鹰基金投资总监苏云龙, 广东鼎力投资成立于2010年, 其核心人物均来自公募, 而龙苏云的操盘风格素以灵活著称, 偏好流通盘较小的题材股。

而“粤财信托·创势翔1号”的基金经理黄平有多年操盘经验, 曾为“敢死队”成员之一, 交易能力出色, 近几年来致力于寻找和发掘成长股的投资机会。黄平表示, 今年一季度获得高收益的原因主要

是重仓创业板的成长股和主板的低估股, 偶尔以小仓位做短线追随市场热点。

每年一季度, 无论从资金面、政策面, 还是投资者的情绪看, 都是相对温和的, 股市的可操作性较好, 而且一季度后半期的两会期间还或多或少折射一年的政策走向, 这在某种程度上可以检验私募基金人对宏观经济的判断能力。

纵观阳光私募的发展历程, 一季度创造优良业绩的黑马私募, 在年末有可能演绎成私募的白马。比如2010年的和

聚投资、2011年的呈瑞投资和2012年的德源安投资, 都曾经煊赫一时, 并在其后有了较大发展。因而上述黑马私募的未来走势值得重点关注。

白马私募业绩出现分化

在私募江湖里, 业绩是永远的王道。没有常胜冠军, 但却有业绩相对靠谱的长跑领先者。最近3年来, 股市整体趋势向下, 白马型私募呈现出越来越严重的分化格局。

壹私募网研究中心的统计显示, 成立时间较长, 规模

较大的白马型私募, 在2013年一季度继续分化。我们统计了成立时间大于3年, 且资产管理排名前30名的私募公司, 在今年一季度的平均业绩为5.78%。

其中, 博颐投资、汇利资产、云程泰旗下产品一季度整体表现较好, 平均收益率分别为19.25%、16.91%、15.59%。鼎锋投资、和聚投资、淡水泉、从容投资今年以来表现也较突出, 平均收益率超过10%。

但是赫赫有名的泽熙投资今年一季度旗下产品平均业绩为7.6%, 相比较没有过去两年那般抢眼。而呈瑞投资、广州新价值、星石投资、深圳中睿合银、武当投资、金中和投资、重阳投资、上海证大等以往的明星公司目前平均业绩甚至还低于平均水平。

此外, 白马阳光私募不仅业绩分化, 即便是同一公司旗下的业绩也各不相同。有些是明显的复制化操作, 各只产品的回报率水平齐整稳定; 有些是个性化操作, 业绩水平参差不齐。例如, 呈瑞的7只产品, 同期业绩在4.71%至-9.21%之间; 金中和系列在-2.71%至22.92%之间。另外一些大型私募, 例如名森、星石、中睿基金等, 各只产品间的业绩差距就很小。

产品擂台

看好医药环保 私募回避周期股

陈阳

4月A股市场延续3月疲态, 操作难度逐渐加大, 医药板块等前期较为强势的个股在大涨后开始出现回落。截至4月12日, 沪深300指数在3月的跌幅为1.32%。根据私募排排网数据中心不完全统计, 目前有净值数据的非结构化私募基金产品为810只, 今年4月以来的收益率为-1.24%, 稍微跑赢大盘。

从整体表现来看, 实现正收益的产品共有206只, 占25.43%, 大部分产品处于亏损状态。

4月以来, 表现最好的是云南信托·世诚投资六号, 收益率为7.07%, 管理人为世诚投资的陈家琳; 排名第二的是兴业信托·道冲ETF套利稳增, 收益率为6.07%; 排名第三位的是中融信托·中风投一号, 收益率为5.37%。同期表现较好的还有银石投资、淡水泉、东源投资、尚雅投资等。

期间表现最差的是长安信托·长安财富进取9期, 亏损15.84%。另外, 华润信托·塔晶老虎1期也亏损了13.47%, 表现相对较差的还有盈捷投资、从容投资、长金投资等。

对于目前的市场状况, 私募基金虽然对行情不太乐观, 但并不悲观, 他们认为目前不存在大的系统性风险, 继续探底的幅度不大。他们更多的是通过降低仓位控制风险, 耐心等待下一波行情到来。在投资机会上, 私募继续看好医药、环保类股票, 对于周期股则适当回避。

据私募排排网数据中心统计, 截至4月18日, 今年以来共发行了268只证券类信托产品, 其中1月发行73只, 2月发行71只, 3月发行85只, 4月初发行了39只。268只产品中, 非结构化产品数量为66只, 结构化产品数量为197只, 组合基金有5只, 发行势头保持良好, 结构化依然占主导。

产品分析

7只私募产品堪称“珍珠级”

好买基金研究中心

在市场浩瀚的大海中, 有几颗“珍珠级”的私募产品值得投资者拾取。回顾市场长期的涨跌趋势, 不难发现投资者自身趋势与市场长期趋势契合的融洽度, 是决定财富增长成败的关键, 过于独立于长期市场趋势的投资风格可能会让资产大幅缩水, 越是与长期市场趋势吻合的人, 越能获得丰厚回报。

好买基金研究中心对运作满5年及以上, 成立以来年化收益率大于12%, 历史单年最大下跌幅度小于25%的品种进行了筛选与罗列。

总的来看, 共计7只私募产品的业绩属稳健增长型, 特别是在市场下跌趋势中, 跌幅均远低于同期沪深300的跌幅, 显示出基金管理人优秀的风险控制能力, 以及在市场趋势下跌企稳时, 对结构化行情的准确判断。同时, 部分采用对冲策略的私募基金还可以通过股指期货的对冲有效抵御大盘的下行风险, 防止已获得的收益被吞噬, 基金经理甚至可能采取空仓策略。

7只私募产品的基金经理各有管理风格。中国龙系列基金出现4席, 其中基金经理赵凯管理的中国龙1与中国龙稳健1的平均年化收益率为19%左右, 在2007年至2012年中,

Table with 11 columns: 基金名称, 管理人, 基金经理, 成立日期, 最新净值日期, 最新净值, 成立以来收益率(%), 年化收益率(%), 最差年收益(%), 2012年收益率(%). Lists 7 top-performing private equity funds.

数据来源: 好买基金研究中心, 数据截至2013年4月18日。

有4年位于私募业绩前1/4。中国龙精选1的基金经理王庆华的业绩也出类拔萃, 同样有4年位于同类前1/4。王庆华的投资偏重安全边际的成长股, 认为“成长性是最好的价值”。从2009年开始就放弃周期类板块的投资, 主要集中于消费和医药, 把重心放在精选个股上。风控上, 对于个股层面, 没有刚性止损标准, 主要是基于上市公司基本面, 也可能在个股下跌的过程中越跌越买。投资上相对灵活, 在不看好市场的时候宁可空仓操作, 在看好的情况下满仓操作。中国龙精选1在2008年大熊市背景下, 几乎空仓运行, 规避了市场系统性风险, 当年取得3.12%的正收益。此外, 在2011年底的空仓避免了净值出现大幅下跌。

再看另一只进入排名的金中和西鼎, 这只产品先后由

2位基金经理接管, 在2007年至2010年中由邓继军管理, 其产品在2008年的单边下跌行情中取得20.08%的正收益, 当年沪深300累计跌幅为65.95%, 相对收益高达86%, 位于同期业内水平前1/4, 显示出该基金经理在熊市中优秀的仓位控制水平。2011年开始由曾军接手, 其操作风格属激进型, 从金中和2010年后净值的走势来看, 与沪深300指数关联度非常高。在偏暖的市场或者上升趋势明显的环境下往往会有较高的收益。这样的风格虽然造成了基金短期净值波动幅度加大, 但市场阶段性的行情还是让该基金获益。因此, 虽然基金经理变动导致基金风格改变, 但金中和西鼎依然能够延续从前较高的年化收益率, 进入我们筛选的范围。

另一家进入排名的是倚

天阁的信合东方合伙企业, 自2007年成立以来, 该基金业绩一直位于稳定的上升通道, 年化平均收益率超过30%, 其出众的业绩也是源于其独特的策略。倚天阁由两位基金经理共同管理, 该私募目前交易部分采取程序化, 交易策略有几十余种, 主要为股票市场的市场中性策略和商品期货对冲套利。所谓市场中性策略是指基金同时构建多头和空头头寸以对冲市场系统性风险, 以追求在任何市场环境下均能获得稳定的超额收益。在市场中性策略方面, 倚天阁会采用股票与股票、股票与股指、股指与ETF间的对冲。同时, 其会进行跨市场操作, 例如利用新加坡A50指数进行操作。而在商品期货对冲套利方面, 涉及到跨品种(如豆油与豆粕)、跨时间和跨地域对冲。

不同私募经理的选股风

格差别很大, 中国龙精选的王庆华偏爱银行股与铁路基建板块的成长性价值投资, 赵凯则偏好分散投资, 而信合东方合伙企业则以创新策略为主。无论什么样的私募基金经理风格或是策略, 最后在时间的历史轨迹上都会被市场逐一检验。总的来说, 投资者在选择私募产品时应该谨慎并仔细筛选, 在众多私募产品中, 面临清盘线或已清盘的私募品种不乏少数, 如何在鱼龙混杂的产品中去伪存真, 投资者可以参考以下几点: 首先, 选择一些经过长期历史过滤的私募品种, 在未来的业绩表现上可能更值得投资者期待; 其次, 投资者应根据自身资金、风险承受能力及专业第三方投顾的帮助, 适当参与一些以往业绩稳定增长的私募品种, 切勿盲目投资; 最后, 在购买后要及时跟踪。

4月以来私募收益率前十名

Table with 4 columns: 排名, 产品名称, 投资顾问, 月增长率. Lists top 10 private equity products by return rate since April.

数据来源: 私募排排网

责编: 殷鹏 美编: 马晓军