

■ 产品分析

13只私募今年至少8个月战胜沪深300

□好买基金研究中心

6月有“钱荒”事件,8月有“光大乌龙指”事件,在资本市场上,各种扰动因素不断出现,战胜资本市场可能是一时的运气,抑或是投资理念与市场的短暂契合,打过胜仗的基金不在少数,而稳定、持续的回报才是投资者敢放心投资的品种。好买基金研究中心统计了今年以来至9月底,至少有8个月净值涨跌都战胜沪深300涨跌的基金,在1103只股票型产品中仅有13只产品满足条件,占比仅1.179%。

风险控制严格

无论是理成的产品,还是展博、淡水泉的产品,其下行风控下的表现都十分优秀,其中杨玉山管理的理成风景2号在历史上经历过较大最大回撤,因而更加注重风险控制。同时,理成投资制定了净值回撤制度,要求基金经理不能买自己不懂的股票,风控上的缩紧帮助理成风景2号业绩今年取得66.38%的绝对收益,业绩排名业内前5%。

而展博是当之无愧的风控王者,陈锋独特的倾听市场声音的投资理念,重在分析市场

今年以来至少8个月都战胜沪深300的基金											
产品名称	基金经理	今年以来收益(%)	1月(%)	2月(%)	3月(%)	4月(%)	5月(%)	6月(%)	7月(%)	8月(%)	9月(%)
淡水泉成长七期	赵军	19.71	6.53	4.58	1.73	-1.73	9.20	-13.95	3.54	3.39	7.32
淡水泉成长九期	赵军	17.53	6.78	3.88	0.94	-1.59	9.20	-13.95	3.54	3.30	6.85
粤财合赢	张冰	26.19	6.82	4.14	-1.35	2.20	15.12	-4.48	2.60	3.32	7.32
理成风景2号	杨玉山	66.38	12.77	1.87	1.28	-1.79	9.65	0.36	2.41	3.53	9.46
精熙2期	夏宁	59.77	8.78	8.82	-4.62	0.68	9.65	-16.58	2.75	7.27	7.58
中欧瑞博1期	吴伟志	35.65	8.48	6.57	-0.35	-1.51	15.12	-4.48	2.60	3.10	9.11
展博1期	陈锋	34.33	6.56	2.37	-5.46	1.90	15.12	-4.48	2.60	3.32	18.35
展博精选A号	陈锋	34.06	6.53	2.35	-5.48	1.88	15.12	-4.48	2.60	3.32	18.32
展博精选B号	陈锋	34.06	6.52	2.35	-5.48	1.88	15.12	-4.48	2.60	3.32	18.32
展博精选C号	陈锋	34.06	6.53	2.36	-5.48	1.89	15.12	-4.48	2.60	3.32	18.32
展博精选D号	陈锋	34.06	6.54	2.35	-5.47	1.89	15.12	-4.48	2.60	3.32	18.29
展博3期	陈锋	47.00	7.92	3.22	-4.29	0.64	15.12	-4.48	2.60	3.32	20.43
理成转子6号	程义全	45.87	8.91	2.43	1.76	1.41	9.65	0.36	2.41	3.53	8.71
沪深300涨跌	-	-2.20	6.50	-0.50	-6.67	-1.91	6.50	-15.57	-0.35	5.51	4.11

数据来源:好买基金研究中心,截至2013年10月15日

的结构与脉络,然后再重点选择一些吸引力较强的股票,即涨势或刚启动同时有成交量配合、有业绩支撑的股票,而展博这套理论是一直被市场证明行之有效的办法,展博的风控很大程度上来自于仓位的合理运用,在6月市场遭遇“钱荒”时,沪深300当月跌幅高达15.57%,而展博旗下多只产品仅下跌4.48%,风控实力可见一斑。

淡水泉对其持有的股票的风控措施主要是通过对企业密集、贴身的调研实现,充分研究公司基本面无变化,密切关

注公司发生的重大事件,持有的上市公司股价可能短期内会随市场有共振趋势,但是长期来看,精细甄选过的上市公司,股价波动会更加平稳。从而在市场下跌时能少于市场跌幅,控制住下行风险。

投资风格迥异

不同产品投资风格差别不一,例如理成投资整体秉承价值投资理念,杨玉山管理的理成风景2号及程义全管理的理成转子6号,持股相对集中,目前主要看好终端消费品及

医药板块。理成投资在投资决策前会谨慎严格的判断,采取精选个股加上择时的投资方式,擅长事件驱动的投资模式,虽然今年两只产品取得了不错的业绩,连续战胜市场8个月,并且今年以来绝对收益均超45%,但是理成这两只产品几乎不参与创业板博弈,主要是防范创业板估值过高带来的潜在风险。

而展博投资旗下多只产品由于采取策略复制,所以业绩表现趋于一致,6月展博看好TMT板块,9月展博重仓文化

传媒板块,其中不少创业板的绩优股,归因于正确的时点买入正确的股票,多只产品业绩创出历史新高。展博投资目前认为,今年市场整体向上的趋势不强,但是结构性机会依旧很多,市场已从底部走出,预计市场重心将不断抬升,主板和创业板或共振上涨。展博旗下最好的产品展博3期今年以来截至10月15日,取得47%的绝对收益。

赵军管理的淡水泉是一家坚守投资理念、言行合一、投资策略长期有效的私募基金公

司,公司凭借对企业的深入调研,在一些细分行业中挖掘出优质的龙头企业,通过长期持有上市公司,分享企业经营不断改善带来的成长收益,虽然短期内可能难以有较大涨幅,但是这种自下而上精选个股的投资策略长期来看可以使基金获得可靠的超额收益,是长线投资者可以关注的产品,淡水泉七期与淡水泉九期今年以来分别取得19.71%与17.53%的绝对收益。

好产品针尖对麦芒

每一年的市场风格各异,在能战胜市场的产品中,回报率的差别较大,这更多的取决于当年市场风格的基调,持续战胜市场,每个月都能获取超额收益是每位投资者追求的目标,每个月看似微薄的持续复利最终将会为投资者带来不可估量的财富,正所谓能笑到最后的才是赢家,投资者在挑选产品时应注重业绩增长的持续性,追求复利效应。而在能持续战胜市场的品种之间,有些产品今年收益率可能不高,但是投资者应该给予它们更多的耐心,坚持正确的选择加上耐心的等候,才会有可观的回报。

■ 私募人物

远策投资张益驰:改革预期和新兴产业引领看多情绪

□本报记者 王泓

对症下药

近些年来,随着财富管理大旗飘飘,各路私募基金层出不穷,夺人眼球。但也正如这个市场的特点,此起彼伏,伴随着不断的生长和消亡,留下坚实足迹的私募并不多。而成立于2009年8月的远策投资,并不显山露水,截至今年10月,共发行十期信托产品,并入选工行、中行、交行、光大、浦发五个总行的阳光私募产品白名单,与各行合作发行产品,或担任其TOT产品投资顾问,资产管理规模16亿元。WIND数据显示,在同类型私募产品中,2010到2012年远策产品业绩持续稳定在前30%左右,今年以来表现更为突出,排名上升至前15%,低波动和持续收益特点鲜明。据了解,远策投资今年以来在60%仓位情况下,给投资人创造了25%至30%的回报。

远策投资总监张益驰此前担任华夏基金股票投资部总经理,多年历练形成了他对宏观、市场和公司基本面的独立见解。他认为,尽管市场化和国际化已取得长足进步,也产生出一些伟大的公司,但中国股市运行特点和估值体系仍相对封闭,并在很大程度上受制于资金面,上市公司重融资、重投资、轻回报的市场文化尚难很快改变,加上发行制度市场化长路漫漫,IPO长期供不应求,使得



资产重组和借壳上市盛行,股市参与者不断被其财富效应所吸引而投身其中,而又始终摆脱不了宏观和政策引发系统性风险的顾虑,浮躁心理导致的各种短期行为大行其道。

在此背景下,追求长期稳定的复利回报成为远策的投

资目标。张益驰介绍,远策以大胆假设、小心求证、谨慎投资为基本理念,强调严格的风险控制。第一,基本保持温和适中的仓位,根据市场情况灵活调整;第二,坚持分散投资、组合管理策略,组合持股数量保持在20只左右,单只股票仓

位控制在总资产10%以下;第三,精选个股,获取大量个股阿尔法,对抗组合下行风险;第四,市场系统性风险显现时,相对分散持仓便于大幅降低仓位。得益于分散投资和组合管理,以及对系统风险的高度重视,远策系列产品体现出短期表现未必抢眼,净值却持续稳步上涨的特点。

洞察与坚守

谨慎投资原则与投资组合中的攻击性并不矛盾。张益驰表示,正如前述的A股整体市场特性,近年来体现出典型的震荡格局,今年前三季度继续宽幅震荡,上证指数下跌4.2%,创业板指数却上涨92%,市场结构化特征明显。只要震荡持续,结构性行情也将持续。因此,对行业和个股的选择体现出前所未有的重要性。

私募基金的投研力量肯定少于大型公募基金,但张益驰认为,人少不等于力量单薄。把精兵强将调配在重点行业中,可以过滤低效信息,提高投研效率,等资产规模进一步扩大后再做调整匹配。投研的方向,体现出对宏观和行业机会的洞察。目前,远策投研力量主要放在互联网、环保新能源、消费医药等板块。今年以来,远策前两大重仓股爱施德、百视通,以及东方财富、均胜电子、中炬高新等渐次发力,不断贡献净值增长。

以移动互联为代表的新经

济、以光伏和风电为代表的新能源,以及一系列改革受益股,是远策今后很长时期内看好的板块。其中,移动互联网方兴未艾,智能手机、平板电脑的普及,新应用海量涌现,去PC化趋势持续,用户对移动终端的依赖日益提高。特别是4G投资建设加速后,网速提高将使视频等应用发展更迅速。其中,最有价值的就是分销渠道的入口。阿里巴巴购微博、高德、百度购91无线,腾讯购搜狗,小米、乐视、阿里纷纷推出电视盒子、低价互联网电视,都是入口大战。入口之后,各种新服务、新体验、新社交和新商业模式将在磨合与淘汰中渐入佳境,并创造大量投资机会。

改革受益板块是一个更大的概念,必须对政策和案例保持高度敏感,深入观察分析。此前的上海自贸区、农地林地海域流转等都是冰山一角。复星医药收购三甲医院、阿里巴巴控股天弘基金并实现管理层持股、全聚德吸引IDG入股等,体现出国退民进的趋势,将大大提升目前低效但潜质不错的地方国企的活力,带来改革红利。

张益驰认为,对于资本市场而言,新一轮国资国企改革作用不亚于股权分置改革,堪称“二次股改”。竞争型国企有望先行,股权多元化将带来公司治理结构改善,股权激励限制放开将大幅提升激励效果。而与之相伴的是金融改革。巴塞尔协议三对银行资产负债结

构的差异化考核和对银行业务转型的引导,能够更全面提升银行流动性风险管理水平;银行资产管理计划试点可以把非标准化银行贷款转化为可交易、具有公允价值的标准化投资工具。必须高度关注这些金融创新对金融系统和产业经济的影响。

从宏观面看,在没有大的增量资金进入国内市场的前提下,震荡市、结构市的大背景仍将持续。强烈的改革预期和数个想象力极强的新兴产业的发展预期引领乐观看多情绪,而地方融资平台负债高企和房价持续上涨,仍是威胁整体经济的潜在系统性风险,不可控的阶段性流动性紧缩也时刻制约市场。三中全会后,市场可能因过度反应改革预期,出现习惯性的获利回吐。但张益驰认为,如果改革是渐进的、持续的,行情在短期回落后仍会继续上涨。

在市场众多的理财产品中,张益驰希望把远策定位为有相近价值观与投资理念的机构投资者的基础资产配置,而不会钟情于“财富管理”,一味发行各种产品以迎合市场需求。当年浙江高校围棋冠军,视大局与平衡为生命的张益驰,希望伴随金融工具的完善,今后能更有效地对冲系统性风险,一如既往地沿着降低波动、持续收益之路坚定地走下去。

责编:殷鹏 美编:马晓军