

■ 热点直击

私募2月业绩微涨 谨慎情绪升温

□本报记者 黄淑慧

经历了A股市场从“暖春”到“寒流”的急剧转折,私募基金最终勉强以平均3.11%的收益率收官2月。值得注意的是,经历了2月份大起大落的行情,近期私募的谨慎情绪明显升温,尤其是对于创业板,一些基金已经“多翻空”。他们认为,当前创业板整体估值处于相对高位,板块资金流出迹象明显,未来继续大幅向上的可能性不大,调整之后或许只有个股行情。

纷纷撤离创业板

根据私募排排网数据中心不完全统计,目前已公布2月净值数据的非结构化私募证券基金产品有1142只,2月份的平均收益率为3.11%,净值表现呈现微幅上涨。从表现来看,2月份实现正收益的产品986只,占比86.34%,其中63只产品净值涨幅在10%以上。

业内人士分析,能取得这样的业绩,一定程度上得益于私募基金对于新兴成长类股票的配置。不过,自1月份以来,私募对于创业板的谨慎情绪逐步上扬,嗅觉灵敏、善于控制下行风险的部分私募基金,已经逐步减仓。2月下旬以来成长股遭遇深度调整,强势股急剧下挫,更是引发了基金纷纷撤离创业板。

根据好买基金研究中心1月底2月初对私募基金的市场调研,有33.33%的私募机构认为创业板在新的一年里将继续走强;16.67%的私募认为其将横向盘整;50%的私



CFP图片

募表示新一年里创业板的强势难以持续。

对于近期创业板的大跌,从容投资表示,在2013年报公布之际,前期预期充分、涨幅过大的个股,有回调的需求。市场将更加注重成长的含金量,即成长股过去、现在、将来的实际业绩增长,以及业绩增长的可持续性。通过讲故事或者财务腾挪而实现的繁荣,终有预期无法实现的一天,是投资者需要尽量规避的标的。

尚雅投资董事长石波日前透露,公司内部对创业板的投资是受到限制的,比例大约在15%之内,对创业板投资很谨慎,但是态度很积极。

神农投资总经理陈宇则在近日提醒“注意双杀风险”。他在2月中旬就表示,创业板投资逻辑正确,但估值昂贵。主板估值看着不贵,但投资逻辑错误,潜在风险大。待主板和中小板估值修复完毕,一有风吹草动,难逃双杀。

■ 产品分析

市场风格转变 稳健型私募持续盈利

□好买基金研究中心 彭彭

A股市场这几年一直低位徘徊,沪深300指数在过去4年里,有3年的年线收跌,其中2011年沪深300指数全年更是下跌25.01%,投资者情绪极度受挫,各大券商营业部门可罗雀。回首市场哀鸿遍野的这几年,股票型私募基金能跑赢市场的,并非挑选出了何等牛股,而是在市场情绪低落时,空仓静待机会。空仓能有效避免已有业绩被市场吞噬,但空仓也代表着暂时无法为投资者的财富增值。如今A股市场虽谈不上明显的赚钱效应,但结构化行情依旧存在,当市场风格快速转换时,这些曾经空仓的私募基金们,是否能及时赶上结构性浪潮。好买基金研究中心从市场上挑选了6只净值回撤可控的稳健型私募基金。

横盘两年 业绩再次向上突破

陈锋所管理的展博投资是私募业内风控的领衔者,其第一只产品展博1期成立于2009年牛市中期,在4年多的资本市场里,展博1期一直保持着稳健的业绩增长。展博1期在2010年、2011年沪深300指数分别下跌12.51%、25.01%的情况下,分别逆势上涨38.77%、4.59%;2011年展博的成绩主要得益于全年几乎空仓的投资策略,只少量参与确定性的机会,诚然在空仓期,客户的资产无法享受到增值

稳健型私募基金				
基金简称	基金经理	净值日期	今年以来收益	2013年收益
展博1期	陈锋	01-30	0.23%	22.80%
泰达鼎晟1期	邓继军	02-21	11.39%	18.34%
星石1期	江晖	02-20	3.71%	8.16%
博颐精选	徐大成	01-30	1.32%	54.12%
朱雀1期	李华轮	02-14	1.50%	23.10%
麦尔斯通3期	黄伟声	01-15	0.56%	19.5%

数据来源:好买基金研究中心,截至2014年2月27日

的可能,而A股市场历来是熊长牛短,急涨慢跌的结构,只有保住本金,未来才有投资或博弈的资本。展博的核心基金经理陈锋在日常交易中擅长择时买入,对于择时的标准则是来源于数年的看盘心得,坚持“选美”的投资理念。目前陈锋看好与互联网紧密结合的上市公司,认为互联网将会给经济带来不可估量的价值。尽管展博1期的业绩横盘接近两年,但在2012年底,业绩再次出现上升趋势,显示出基金经理陈锋对市场偏保守、防御的投资理念已经开始发生转变,2012年、2013年展博1期分别获得13.51%、22.8%的绝对收益。从展博1期当下的业绩走势来看,净值已大幅突破横盘两年的箱体区间,在高位保持震荡向上的趋势,显示出陈锋在结构性市场中仍然具备一定的择时能力,下行风控能力良好,投资者可以适当关注。

缓慢攀升 用时间换收益

2007年成立的星石投资,历经

了A股市场的牛熊快速转换。回顾过往历史,但凡遇见大牛市,星石投资的元老级产品星石1期一定是跑输市场的,而熊市一定能跑赢市场。2009年沪深300指数当年大涨96.7%,星石1期当年仅获得25.8%的绝对收益;而在2008年大熊市中,沪深300指数下跌65.9%,星石1期却获得5.7%的绝对收益。星石1期自成立以来,每年均获取了正收益,尽管在2011年仅获取了0.3%的正收益,但相较于当年沪深300指数25%的下跌,对于本金安全有高度要求的投资者来说,仍然对其青睐。星石投资一直执行保守的投资策略,成立至今,截至2月20日星石1期已获取了75.68%绝对收益,属于典型的用时间换取稳健收益的股票型私募基金,适合保守型、不愿意看见本金亏损的投资者关注。

利用股指期货 适当保护多头头寸

徐大成管理的博颐精选系列近期净值屡创新高,得益于博颐精

长期投资逻辑未变

短期阵痛难免,不过对于中长期的投资逻辑,私募基金整体仍然认为要坚持“新兴+成长”的主线,只不过未来对于创业板指数整体的判断或趋于中性,下一阶段市场行情特点或依然强调挖掘个股机会,且考察业绩的优劣将是判断成长类股票结构分化的重要考量因素。

从容投资表示,上周创业板下跌明显,但是风格转换暂时不具备充分条件,中国经济的改革逻辑未变,新兴产业对经济发展的增量贡献未变,大盘股所处的弱势经济环境未变,决定了目前的资金热度,还是会集中于新兴产业。

博道投资高级合伙人、首席经济学家孙明春于2月底撰文表示,在2014年,以新技术、新行业、新商业模式和新生活方式为代表的“新经济”会延续其高成长的轨迹,并对整体经济增长起到更大的支撑作用。如果我们相信中国经济正在步入一个真正的新经济时代,那么当前创业板的高估值有其内在合理性。不过,这一判断意味着,创业板股票中必然有相当一批股票的价格被高估,将来一旦被证伪,其股价会跌得很惨。

此外,一些投资人士对于A股市场所处的大环境表示乐观。目前资金利率明显下行,房地产市场需求回落,未来或许有部分资金流向股市。而固定收益类信托产品一旦打破刚性兑付,也有助于资金回流股票市场。

选加入了股指期货的对冲,平滑了净值的波动性。该产品2013年取得了54.12%的绝对收益,而在过去的2010年至2012年里,博颐精选基本保持横盘微跌的状态,而2013年业绩的突破主要受益于基金经理徐大成投资理念的转变。此前由于市场整体偏弱,徐大成则采取了高频的交易策略,而目前有了股指期货的空头保护,大大减少了基金经理的恐慌感,从而交易频率大幅降低。目前博颐研究团队不会做全行业覆盖,主要精力放在医药、互联网领域。该团队认为目前政策支持民营企业及互联网金融,特别是部分与互联网紧密相关的行业,会迎来结构性机会;同时博颐精选会配置一些以消费品为主导产品的上市企业。徐大成认为,传统行业已是确定的夕阳行业,除非有新的资源或活力注入才可能存在机会。

对于净值表现平稳或短期内业绩横盘的股票型私募基金,投资者应该给予适当的耐心。可能市场快速上扬的初期,净值表现稳健的私募会错过前期上涨的机会,但在市场下跌的环境下,能减少投资者本金的损失。权益类的投资,是以时间为投入,才能有赚取收益的可能性,而不同的股票型私募基金具备不同的投资风格,投资者在挑选私募产品时,应结合自身风险承受能力,量力而行。

■ 私募看市

3月震荡市 存在难得机会

□牛仔网高级分析师 李天芳

2月A股冲高回落,月线收出带上影的小阳线,3月A股行情将如何演绎,我们认为,在国内经济基本面趋弱、流动性偏紧、美国QE退出负面效应增加以及两会政策利好的多方合力下,3月A股维持窄幅震荡的可能性较大,难有整体性机会,预计震荡区间在2000点至2170点。不过受两会政策利好刺激,市场将有不错的结构性机会。

从2013年四季度以来内需开始走弱,上市公司利润增速呈下行趋势。产成品库存回升,显示生产与需求矛盾增大,生产的回落滞后于需求,是近两个月产成品库存回升的主要原因。另外,随着国有和民营企业利润增速均逐渐回落,生产势必面临收缩,去库存将继续。制造业PMI与非制造业PMI也在回落通道中。内需短期内无上升动力,外需却有压力。

当前国内的供求格局决定了资金难以松动。因此,央行的任务很重,需要在国内金融环境已经十分脆弱的情况下,维持相对稳定的状态。尽管从理论上说,央行在货币市场有能力对流动性进行对冲,但是这需要时间,也会带来一系列新问题。同时,央行无法对冲风险溢价。

从美国公布的失业率数据显示,1月新增非农就业人数11.3万人,失业率降至6.6%,两项数据均低于市场此前预期。结构性失业所带来的劳动参与率较低并没有影响到美联储进一步缩减QE的步伐。1月29日,美联储宣布缩减QE至650亿美元,QE的缩减步骤正在按部就班地进行。在此背景下,全球经济和金融市场处于不安之中。压力首先来自部分新兴市场货币的大幅贬值。仅1月,阿根廷比索对美元就贬值23%,土耳其里拉贬值近7%,显示出资金正在快速流出这些新兴经济体,QE缩减所带来的资金回流,已经开始影响到一些新兴经济体。但以此带来的影响可能才刚刚开始,土耳其在1月底的加息幅度大大超出市场预期,加息可能会暂时遏制资本外逃,也有利于控制土耳其较高的通胀水平,但如此大幅加息,在中长期必然影响到经济增长,尤其是投资增长,也有可能短期内刺激债务违约风险的爆发。近期人民币对美元大幅贬值,凸显QE退出对中国的负面效应在增加。

两会即将召开,其所涉及的经济话题往往会成为资本市场投资的热点,尤其在十八届三中全会后,中国的改革进入全面推进阶段,这意味着,与改革政策相关的诸多产业将迎来一轮全新的发展。尤其是新兴产业,将具备更多的投资和发展机会,传统产业的转型升级也有望带来诸多的题材性热点。

牛仔网认为,受益两会的五大投资主题值得关注。

大安全领域,涉及国防军工、通信、计算机、电子等行业。

环保行业中,大气污染治理、土壤环境检测以及污水处理等是环保行业发展的重点方向,也是投资者挖掘个股的重要方向。

民生主题,重点关注养老产业链。统计显示,2012年底我国60周岁以上老年人口已达1.94亿人,积极应对人口老龄化成为当务之急。相关投资机会可关注养老医疗、养老地产及养老服务等领域。

国企改革。投资主线围绕以下两个方面:一是通过改革能够提升行业竞争效率的国企,二是承载着加快传统行业向新兴行业转型使命的国企上市公司。重点关注上海、珠海。

自贸区扩容。上海自贸区可能会有新的配套政策,同时天津、粤港澳、青岛等地均有可能出现下一个自贸区。

责编:股鹏 美编:马晓军