

■ 热点直击

# 半年业绩比拼 穗富1号有望折冠

□好买基金研究中心

2014年上半年的行情已接近尾声,阳光私募年中考考核的时点即将到来。截至2014年6月25日,根据各私募基金发布的最新净值数据,好买基金研究中心对今年以来股票型私募的业绩做了排名统计。

结果显示,穗富1号位居今年以来股票私募业绩排行榜首位。值得注意的是,穗富1号今年以来业绩表现一直较为优异,在今年一季度的阳光私募排名中就已经摘得桂冠头衔。另外,在这一榜单的前十名中,泽熙独占两席,今年以来的收益率均超过34%。

## 股票私募平均上涨0.02%

今年以来,A股市场持续维持疲软态势,截至6月25日,上证指数收于2025点,再度逼近2000点。较去年12月31日的收盘指数2115点,下跌约4%。

据好买基金研究中心数据显示,截至6月25日,有业绩记录的1532只股票策略私募年内平均上涨0.02%,同期沪深300指数收益率下跌8.44%。其中,626只产品取得正收益,占比40.86%;906只产品收益为负,占比59.13%;仅36只产品收益超过20%。

另外,虽然今年上半年股票型私募整体表现相对出色,甚至有不少产品收获了较高的收益回报,但是值得注意的是,上半年的股票型私募业绩分化较为严重,首尾相差高达90.51个百分点。比如,“穗富1号”今年以来取得了57.04%的高收益,位居普通股票型私募排行榜第一,而“时策1期”今年以来收益率

## ■ 产品分析

# 债券型业绩领涨 直发型私募数量逐月翻番

□中信证券研究部金融产品组 彭甘霖

信托制私募发行数量延续前4个月超过三位数的势头,2014年5月,合计成立111只信托制私募基金,其中结构化76只,非结构化35只。结构化产品成立依然保持火热势头,由于银行理财收益率持续回落,从而降低结构化产品资金成本,继续推动产品发行。在非结构化产品中,普通型13只,特殊型20只,多组合型1只,债券型1只。

纳入监管后,私募可以通过备案的方式发行契约制私募基金。2014年3月28日,重阳A股阿尔法对冲基金成为第一只公告备案的私募证券投资基金;2014年5月13日,善翔·兴进进取1号成为第一只公告备案的私募商品基金。私募证券投资基金和私募商品基金都是私募担任资产管理人员的直发型契约制私募基金。

根据中国基金业协会数据,4、5月在协会备案私募直发型产品分别为9只和20只。截至6月25日,6月公告备案的此类产品已经达到43只。虽然大部分产品规模并不大,渠道参与力度也较为有限,但短短4个月,已经有73只私募直发型产品公告备案,且备案数量逐月翻番,私募参与热情超出预期。不过,由于此类产品时间较短,考虑到目

| 今年以来股票私募业绩排名前十 |      |          |        |        |         |         |
|----------------|------|----------|--------|--------|---------|---------|
| 基金名称           | 基金经理 | 净值日期     | 最新净值   | 近1月收益率 | 近3月收益率  | 今年以来收益率 |
| 穗富1号           | 邱永明  | 20140613 | 1.36   | 1.47%  | 36.11%  | 57.04%  |
| 泽熙3期           | 徐翔   | 20140613 | 1.83   | 0.33%  | 11.97 % | 46.68%  |
| 科乐盈利基金         | 刘涛   | 20140613 | 1.38   | 11.74% | 7.81%   | 38.00%  |
| 亿信财富一期         | 艾亮   | 20140609 | 0.70   | 0.10%  | 28.82%  | 36.50%  |
| 湘军彭大帅1号        | 彭树祥  | 20140613 | 1.14   | 1.42%  | -19.73% | 36.10%  |
| 泽熙4期           | 徐翔   | 20140620 | 133.69 | -0.85% | 1.50%   | 34.43%  |
| 华安基金2号         | 鲍泓   | 20140613 | 1.35   | -0.27% | 18.83%  | 31.02%  |
| 金蕴55期(季胜)      | 徐小喆  | 20140613 | 141.14 | 5.41%  | 12.18%  | 30.91%  |
| 汇盈9号           | ---  | 20140613 | 1.47   | -0.01% | 20.91%  | 28.05%  |
| 汇盈4号           | ---  | 20140613 | 1.36   | 8.20%  | 12.39%  | 26.98%  |

数据来源:好买基金研究中心 数据截至2014年6月25日

则下跌了33.47%,目前累计净值仅剩115.59元,距离冠军业绩差距颇大。

## 穗富1号有望折冠

造成上半年股票私募业绩悬殊较大的原因,主要是今年演绎的结构性行情。在这种背景下,如果选对个股,其净值增长非常明显。以目前的冠军“穗富1号”为例,其强劲的业绩表现主要得益于重仓的高成长性股票及基金经理精准的捕捉个股机会的能力。

根据好买基金对穗富的调研来看,“粤财信托·穗富1号”由易向军和邱永明共同管理,邱向明自2002年开始涉足中国证券市场,2007年进军私募,在2009年3月捕捉到德豪润达从3元涨至18元的行情,2013年创立广州穗富投资。易向军在2001年开始学习炒股和期货知识,曾在2006年至2007年创造业绩翻十倍的辉煌成就,成功捕捉住了国金证券借壳成都建投以及中信证券、海欣股份、辽宁成大的超级券商股行情。

穗富1号今年以来业绩的强劲表现正是得益于基金经理对市场行情精准的把握,其重仓的智能概念、信息、科技概念股今年以来大幅上涨。另外,穗富1号持有的低市值、含权、有重组预期的股票表现也较为强劲,这都使得穗富1号的净值大幅增长。

## 泽熙两产品入围前十

老牌私募泽熙投资今年继续延续强劲的业绩表现,旗下的泽熙3期和泽熙4期,今年以来分别取得46.68%和34.43%收益,暂时分列第二和第六名,累计净值分别高达1.83元和133.69元。事实上,泽熙旗下5只股票型产品表现都较为优异,泽熙2期、泽熙5期和泽熙1期今年以来分别取得19.38%、17.19%、10.83%的收益,排名较为靠前。

在不断变幻的A股市场,很少有私募能做到业绩稳居私募界的塔尖。而像泽熙这样,自2010年发行股票型私募以来,几乎所有产品

都取得了不错的业绩回报,甚至多只产品多年稳居私募界前十的宝座。跟其基金经理徐翔精准把握A股市场的能力有着莫大关联。

根据好买基金对泽熙的了解,其主要投资风格为快进快出、主攻中小盘股,大部分投资均以3个月内的短期投资为主。选股方面,以中小市值个股为主,并无明显的行业偏好。基金经理徐翔,在把握定增、新业务开拓等事件性机会方面能力颇强。需要注意的是,对于泽熙这种短线投机策略来说,容量有限是其一一大缺点,因为毕竟适合做短线的股票数量有限。

由于众多私募产品的净值在不断更新中,加上6月市场的震荡行情,私募基金的排名可能仍会有不小的变化。投资者需要注意,虽然目前已接近年中考核时点,但这一排名并非就是私募界的上半“中考”成绩。投资者在选择具体私募产品时,若想参照私募“中考”业绩排名,需等到6月末净值全部披露之后。

| 中信证券私募证券产品业绩(2014年5月) |        |           |           |        |            |            |       |             |              |       |       |          |       |
|-----------------------|--------|-----------|-----------|--------|------------|------------|-------|-------------|--------------|-------|-------|----------|-------|
| 产品简称                  | 投资顾问简称 | 成立日期      | 净值日期      | 中信三年评级 | 设立以来收益率(%) | 今年以来收益率(%) | 百分比排名 | 最近一个月收益率(%) | 最近三年年化收益率(%) | 百分比排名 | 波幅(%) | 最大回撤率(%) | 评价    |
| 山东信托*泽熙3期             | 泽熙合伙   | 2010-7-7  | 2014-5-30 | ★★★★★  | 305.78     | 46.46      | 1%    | 0.33        | 44.65        | 1%    | 31.39 | 高        | 22.86 |
| 华润信托*泽熙4期             | 泽熙合伙   | 2010-7-7  | 2014-5-30 | ★★★★★  | 173.69     | 35.63      | 1%    | 0.25        | 29.40        | 1%    | 24.64 | 高        | 20.62 |
| 平安信托*丰煜1期             | 丰煜投资   | 2010-1-11 | 2014-5-30 | ★★★★★  | 24.25      | 21.68      | 3%    | 0.92        | 13.86        | 4%    | 19.91 | 中        | 19.77 |
| 山东信托*泽熙2期             | 泽熙合伙   | 2010-6-11 | 2014-5-30 | ★★★★★  | 138.37     | 19.38      | 3%    | -2.67       | 22.47        | 1%    | 19.35 | 中        | 14.16 |
| 华润信托*泽熙5期             | 泽熙合伙   | 2010-7-30 | 2014-5-30 | ★★★★★  | 175.89     | 17.20      | 4%    | 0.19        | 27.46        | 1%    | 16.31 | 偏低       | 10.08 |
| 中信信托*睿策1期             | 睿策投资   | 2011-1-27 | 2014-5-30 | ★★★★★  | 45.42      | 14.85      | 6%    | 1.37        | 14.53        | 3%    | 20.19 | 中        | 20.43 |
| 兴业信托*新价值15期           | 新价值    | 2010-9-2  | 2014-5-30 | ★★★★★  | 41.59      | 14.10      | 7%    | 4.04        | 21.72        | 2%    | 19.74 | 中        | 10.06 |
| 长安信托*玖逸一期             | 玖逸投资   | 2011-4-1  | 2014-5-30 | ★★★★★  | 39.10      | 12.36      | 9%    | -0.61       | 13.47        | 4%    | 21.04 | 中        | 17.45 |
| 中融信托*久富1期             | 久富投资   | 2011-5-10 | 2014-5-30 | ★★★★★  | 54.90      | 11.57      | 10%   | 2.60        | 15.83        | 2%    | 12.88 | 低        | 7.24  |
| 华润信托*泽熙1号             | 泽熙合伙   | 2010-3-5  | 2014-5-30 | ★★★★★  | 268.91     | 10.83      | 10%   | -1.24       | 25.82        | 1%    | 19.08 | 中        | 15.93 |
| 中融信托*景富趋势成长1期         | 景富投资   | 2010-12-1 | 2014-6-6  | ★★★★★  | 19.87      | 8.85       | 12%   | -3.51       | 11.14        | 5%    | 14.61 | 偏低       | 18.98 |

数据来源:朝阳永续,中信证券研究部

前各参与方流程建设、系统磨合、风控归属尚未形成强有力的行业惯例,建议投资者谨慎观望、慎重选择。

截至2014年6月14日,纳入中信证券私募证券产品数据库且尚在运行中的非结构化私募证券投资产品1495只。其中普通型私募1157只,债券型私募26只,多组合型私募72只,特殊型私募240只。

普通型业绩止跌回暖,债券型继续领涨。截至2014年6月14日,纳入中信证券私募证券产品2014年5月评价的普通型私募有1133只,当月平均收益率0.70%,最高收益率13.95%,最低收益率-11.33%,其中752只产品获得正收益,占比接近三分之二,有18只产品下跌超过5%;70只多组合型产品当月平均

收益率1.07%,八成的产品获得正收益;218只特殊型平均收益0.71%,七成产品获得正回报;受益于债券市场上涨行情,26只债券型产品全线上涨,平均收益率为0.85%。

从今年以来收益率看,普通型、多组合型、债券型和特殊型分别为-0.33%、-1.47%、4.00%和0.54%。普通型产品中,正收益产品占比超过四成,110只产品收益率大于10%。特殊型产品中,超过六成获得正收益,其中市场中性策略产品今年以来平均收益率2.97%,表现相对稳健。

2014年5月,共有645只普通型私募满足中信证券私募证券产品三年评级条件,其中64只产品获得五星评级。五星产品近一年、近两

年及近三年收益率平均依次为14.95%、31.28%、33.21%,高于同期普通型私募产品0.18%、10.78%、1.28%的行业平均水平。

展望下一阶段,中信证券研究部策略组认为,IPO重启与“打新”导致的资金需求是市场短期脉冲式波动的主要原因,其冲击高峰虽过,但后续影响仍将持续。5月政策落实加快,货币信贷增长回升,财政政策开始发力,政策对地产的快速下降起到一定的对冲效果,预期下半年经济走稳,二季度经济可能略有回落。在此背景下,我们建议风险偏好较低的投资者可关注星石投资的产品和宁聚投资旗下市场中性策略产品,风险偏好较高的投资者可适度关注淡水泉、重阳及景林投资旗下产品。

## ■ 产品擂台

# 江育梅领跑 期货私募年中榜

□私募排排网

临近年中,排名争夺战进入白热化阶段,据私募排排网数据中心统计,截至6月20日,有超过6个月持续业绩记录的期货策略产品共计144只,今年以来平均大涨14.45%,前三甲表现尤为突出,收益均翻倍,江育梅管理的“江豚期货1号”以257.18%的收益暂居半年度第一名,毛泽红管理的“凯泽一号”紧随其后,以234.25%的收益位列第二名,排名第三的是叶刚管理的“柒福2号”收益为124.31%。

期货策略产品上半年整体表现非常出色,据私募排排网数据中心统计,截至6月20日,有93只产品获得正收益,占比64.58%,9只产品收益超过50%。

收益分化严重是期货策略产品的一大特色,39只收益为负的产品中,5只产品跌幅超过20%,其中收益率垫底的“汉汇股指对冲”下跌44.98%,与排名第一的产品相比,首尾相差高达302.16%。

今年以来,众多主观趋势产品抓住了某些品种的趋势机会,斩获不菲收益。目前排名前十的产品中,主观趋势策略产品占六席。与此同时,众多系统化趋势产品由于做反了或者没把握住某些品种的趋势机会,亏损严重。一般情况下,期货投资人的经验和感觉很重要,在一个趋势出现时,主观判断有可能比程序更灵敏,但不一定每次都能抓住或判断准确,并且当一个人做顺了的时候,很容易斩获高收益。而程序是事先设置好条件,满足了这些条件系统才会认为有趋势性行情,才会去做相应的布局。

临近年中,排名争夺战进入白热化阶段,前十名之争异常激烈,各产品收益率相差甚微,不到最后一刻,前十席位难以定论。

截至6月20日,江豚投资旗下江育梅管理的“江豚期货1号”以257.18%的收益暂时领跑群雄,仅领先第二名22.93个百分点。值得一提的是,该产品从2013年8月1日成立以来运行至今,累计净值高达5.891226元,运行不足一年,累计收益高达489.12%。今年以来收益主要源于做多菜粕,江育梅表示,“我是农民出身,对农产品非常了解,恰好菜粕出现机会,我及时把握住了。”

毛泽红管理的“凯泽一号”以234.25%的收益紧随其后,领先第三名109.94个百分点。该产品成立于2013年5月2日,成立以来运行至今,累计净值高达6.083658元。今年来收益主要源于PTA、焦炭和铁矿石。毛泽红擅长技术图形分析、盘面指标和盘感相结合,他认为技术图形已经充分反映了基本面的情况。毛泽红表示,操作上偏向于工业品,而工业品5-6月没有大行情,对我们的操作非常不利。

排名第三的是叶刚管理的“柒福2号”收益为124.31%,领先第四名37.58个百分点。叶刚的投资风格与毛泽红截然不同,可以说他们处在两个极端。叶刚的交易策略以经济学原理为基础,遵循类似于股票市场的价值投资理念,重视战略战术的逻辑推理,几乎不关心技术图形和盘面指标。今年以来收益主要源于鸡蛋、菜粕和塑料。叶刚表示,上半年的热点基本都把握住了,下半年布局的品种正在研究中,已有初步计划。

值得一提的是,王向洋管理的“玛雅星海一号”今年以来收益高达292.57%,收益主要源于做多鸡蛋。由于该产品成立不足6个月,不符合排名要求。