

新生代基金经理
业绩大爆发

□好买基金研究中心 王梦丽

今年以来以创业板为代表的新兴产业表现亮眼,领跑整个市场。那么,这些专注于成长股的新生代基金经理在本轮牛市中业绩如何?好买基金数据显示,以齐东超、杨玉山、陈锋等为代表的偏好成长股的基金经理业绩表现均较为优异。

巨杉资产齐东超
捕捉时代“风口”

2014年初从汇添富离职创办私募的齐东超表现出了鲜明的成长股投资风格。这位80后一路走来可谓是顺风顺水,几乎把握住了时代的各个风口。清华工学硕士出身,海通证券第一批理工科背景券商分析师,历任汇添富基金分析师、研究副总监、基金经理、投资副总监。

投资策略上,巨杉资产专注于寻找最符合时代特征的成长股,敢于重仓时代的弄潮儿。具体来看,巨杉比较注重研究整个社会的大环境、行业的发展周期,认为个股的好坏,公司本身所起到的作用只是一部分,大部分还是时代背景导致的结果。

正是因为这种理念,齐东超对本轮牛市的主线即新兴产业的理解较为透彻,他认为目前中产阶级的人口结构(这代人普遍受过良好教育)可以支撑新兴产业转型;而且在时代背景下,互联网会催生很多新兴商业模式。受益于这轮新兴产业牛市,齐东超旗下多只产品今年以来收益率高达70%以上。

展博投资陈锋
创业板顺势而为

陈锋2009年创办展博投资,至今私募投研经历已接近6年。投资策略上,陈锋属于典型的以趋势投资为主的风格,尊重市场,大趋势面前顺势而为。而本轮牛市行情,陈锋认为大趋势在于新兴产业。

从展博的业绩表现来看,旗下多只产品今年以来收益率在70%以上,截至5月14日,展博1期近3个月收益率47.48%,近一年收益率达111.35%,大幅跑赢创业板指数。

根据好买基金的调研,2015年元旦过后,展博观察到创业板特别是新兴产业个股在主板调整时有下行乏力的迹象,大幅加仓,策略以白马成长股为主,配置上以新兴产业为主,如互联网、计算机、医疗等,抓住了今年以来的一波行情。

事实上展博之所以能够把握住这轮创业板行情,主要跟其对市场的看法相关。总体来说,展博认为创业板中权重最大的行业,例如传媒、环保、高端制造、生物医药等无疑代表着中国经济未来最重要的方向,而且创业板公司营业收入增速近年来一直高于主板,以新兴产业为代表的创业板将是这轮牛市中的最大的投资机会。

陈扬帆
成长股投资者

2015年初奔私的陈扬帆属于典型成长股风格,一直以来对高成长类公司痴心无悔。其管理的兴全轻资产获得2014年季度冠军、上半年亚军等荣誉,今年1月火速成立私募基金猛犸资产。对于本轮牛市,陈扬帆认为互联网和移动互联网对整个社会造成深刻变革和影响,传统行业被颠覆,新经济推动新兴产业牛市。

事实上,像老牌私募理成,旗下基金经理杨玉山对于新兴产业也有一定的偏爱,尤其偏好消费类成长股,看好医药等行业,他认为未来市场的机会将主要来自成长性行业和公司。其管理的理成转子3号本轮牛市业绩表现亮眼,截至2015年5月8日,今年以来收益率达到68.85%。

值得注意的是,在创业板行情较好时,成长股风格的私募业绩较为亮眼,一旦市场风格转变,这类私募业绩会暂时调整。但是也不用过于担心,一般来说,基金经理通常会随着行情转变来调整原有配置。所以如果投资者看好新兴产业的机会,这些专注于成长股的基金经理不失为一个好的选择。



CFP图片

自主发行类私募
收益率居首

灵活性带来业绩优势

□本报记者 曹乘瑜

虽然自主发行的产品仅诞生一年多,但是在今年的牛市下,已经显示出其优越性。根据私募排排网的数据,股票策略型私募产品中,可统计的142只自主发行的产品,前4月平均回报达到43.58%,优于通过信托、券商资管以及公募专户渠道发行的产品。业内人士认为,这是因为自主发行的产品无论是规模、产品设计还是投资范围上,都较普通渠道的产品更为灵活,所以业绩表现更加突出。

平均回报超43%

数据显示,以往的主流私募产品类型——信托型私募产品目前数量最多,但是收益并不靠前,相反表现最差。可统计的1119只信托型私募产品,前4月平均收益是35.55%。由雪球投资担任投资顾问、中信信托发行的“中信信托·雪球财富信融汇天下2号”,今年以来收益达到198.10%。

相比之下,可统计的142只自主发行的私募产品,前4月平均回报达到43.58%。其中业绩最好的,也是目前为止的私募冠军,是合肥倚天投资的“倚天雅莉3号”,其今年前4月的收益率达到247.23%。此外,深圳红动云上投资“红动云上1期基金”、北京泰岳添富投资的“泰月添富1号”、上海谷晟投资的“谷晟一期”、鸿逸投资的“鸿逸安泰一号”收益率今年以来均翻倍。

走公募专户通道发行的私募产品表现也不错,数据显示,56只公募专户今年前4月平均收益率是43.01%。其中朴信投资做顾问的“朴信1号”同期回报最高,达到132.43%。共有三只产品业绩翻倍。

券商资管类私募产品变现与信托类差不多。可统计的98只券商资管平均回报35.67%,排名最高的是中山证券的“中山宝睿精选”,同期收益率达到135.92%。

产品灵活助推业绩

自从2014年2月7日,私募基金实施管理人登记和产品备案以来,私募进入了可以自主发行产品的年代。登记完毕的私募开设独立证券账户,而此前私募必须借助信托账户。

业内人士认为,自主发行的产品业绩相

对突出,因为其更为灵活。私募排排网研究员陈伙铸介绍,自主发行的产品规模一般较小,操作灵活。“备案的私募产品没有规模限制,而基金专户和信托一般要求规模3000万元以上。”陈伙铸说,“目前自主发行的产品不到千万元的也有,上亿元的也有,但较多的是一千多万元至三千万,三千万到五千万的也有不少。”

其次,业内人士表示,自主发行的产品设计较为灵活。北京和聚投资已自主发行超过10亿元规模的产品,总经理李泽刚介绍,在条款设计上可以根据私募对市场认识、客户的定制需求而自行设计;在投资范围上,自主发行的产品可投资品种更广泛。相比之下,传统的主流产品——借助信托通道发行的产品有较多限制,例如个股仓位通常不能超过30%,此外,不能随意卖空,甚至使用期权、期货等衍生工具,比如在股指期货上,银监会规定可以用在股指期货占仓位比例,不能超过日终市值的20%,对冲作用实在有限。

“我们确实能感觉到自主发行的产品业绩比传统信托型私募产品更好,”李泽刚说,“比如受到规模和仓位限制,有的定增、大宗交易、收益互换等品种,我们只能通过自主发行的产品来参与,给这类产品带来更好的业绩。”

自去年2月以来,私募自主发行产品已经蔚然成风。根据基金业协会的数据,截至5月17日,自主发行的产品已成气候,有16家基金管理人的自主发行的产品超过了50亿元规模,赵军的淡水泉投资、田荣华的武当资产、袁国根的重阳投资,以及去年刚刚奔私的前南方基金投资总监邱国鹭创办的上海高毅资产等知名私募均在这一名单里。

4月宏观私募领跑
债券垫底

□私募排排网 张纯

2015年4月份中国对冲基金策略分类收益排行榜发布,在同期沪深300指数大涨17.25%的情况下,中国对冲基金有业绩记录的3072只产品整体收益上涨6.13%,但依然大幅落后大盘。八大策略均取得了正收益,其中宏观策略表现最佳,债券策略垫底。

从单只产品收益表现看,期货策略单账户“新隆盛1号”以101.91%的高收益再度问鼎月度总排名第一;另外,“谷晟一期”、“永隆宏观对冲”、“野风成长2号”、“盈冲一号”、“融智FOF7”、“中信信托·上海证大1201期”和“青岛以太量化基金2号”等产品分别获得股票策略、相对价值、事件驱动、宏观策略、组合基金、债券策略和复合策略产品组收益第一名。

根据融智评级中国对冲基金策略分类,纳入2015年4月排名统计的股票策略、相对价值策略、管理期货、事件驱动策略、宏观策略、组合基金、债券策略和复合策略等八大策略产品数量分别有1767只、193只、497只、77只、15只、100只、294只和129只,收益分别9.15%、1.29%、3.32%、8.02%、10.32%、7.89%、1.14%和7.87%。

宏观策略表现最佳,15只宏观策略产品整体收益为10.32%,首尾业绩相差35.19%。其中14只产品实现正收益,所占比例高达93.34%。

在A股大涨的行情带动下,股票策略私募延续了大幅上涨的势头,1767只股票策略产品平均上涨9.15%,但大幅跑输沪深300指数(同期上涨17.25%)。其中,1581只产品取得正收益,占比89.47%,237只产品跑赢大盘。高收益股票私募产品层出不穷,9只产品收益超50%,169只产品收益超20%。但股票策略私募产品4月业绩分化严重,4只产品跌幅超过20%,14只产品跌幅超过10%,首尾相差高达118.13个百分点。

事件驱动策略紧随其后,纳入统计排名的77只事件驱动策略产品4月份整体收益上涨8.02%。其中最高收益为41.37%,4只收益超30%,6只收益超20%,8只产品表现极为出色跑赢大盘,占比10.39%,获得正收益产品高达72只(包括2只收益为零的产品),所占比例为93.51%。

得益于股票策略的出色表现,组合基金同样取得了较为不错的收益。100只产品4月平均收益率为7.89%,首尾收益相差39.91%。其中取得正收益的产品有94只,占比94%;负收益的有6只,最大亏损是11.77%。

复合策略表现不俗。纳入统计排名的129只复合策略产品,整体收益为7.87%,首尾业绩相差74.65%。其中正收益产品为119只,所占比例高达92.25%,收益超20%的产品有9只。

4月商品期货由跌转升,并且涨幅进一步扩大,与此同时,股指期货一直延续上涨态势,从而降低了期货私募的操作难度,管理期货策略表现较3月明显提升,纳入统计排名的497只管理期货策略产品整体收益为3.32%,但依然大幅跑输同期沪深300指数。其中实现正收益的产品共353只(包括105只收益为零的产品),所占比例为71.03%,48只跑赢同期沪深300指数,占比为9.65%。期货私募高收益神话再现,表现最好的账户收益率翻倍,11只收益率超过50%,21只收益率超过30%。期货投资带有杆杠,从而容易放大期货私募产品的业绩波动,业绩严重分化属于这类产品的常态。其中跌幅超过10%的共37只,跌幅超过20%的共18只,跌幅超过40%的共5只。