

# 142只私募 年内业绩仍翻倍

□好买基金研究中心 王梦丽

A股在经历了大半年的上涨行情之后,近期遭遇了“深跌”行情。上证指数自6月12日冲高涨至5100点之后,一路下跌至7月8日的3507点。不到一个月内,市场陷入流动性危机当中。在遭遇了这样一场调整后,我们来盘点一下今年以来还有哪些股票私募保持着翻倍业绩。

近86%产品年内收益为正

纵然近一个月A股持续下跌,但不能忘记市场在前几个月中的疯涨。所以,由于前期积累的非常优异的业绩,抑或是近期暴跌时有所作为净值跌幅较少,总之仍然有不少产品年内业绩表现亮眼。

好买基金研究中心数据显示,截至7月8日,2694只具有今年以来业绩数据的股票私募中,2307只年内取得正收益,占比高达85.63%。更让人感到欣慰的是,众多私募中仍有142只产品年内取得了翻倍收益,占比5.27%,而同期截至7月8日收盘,公募产品中仅有富国低碳环保股票一只产品年内业绩翻倍,业绩为117.96%。

理性看待回撤

深跌行情下私募的回撤不容乐观。但是,投资者需要注意的是,在悲观情绪蔓延的情况下,要保持一定的理性。股票市场正所谓盈亏同源,要用理性的眼光看待私募基金的回撤。

以经历深跌,年内业绩仍然翻倍的基金为例,这些基金之所以能够取得如此业绩,主要还是因为在前期的几个月牛市行情中积累下了足够的安全垫。比如去年以及今年深跌之前表现非常亮眼的穗富,该公司在过去因为优异业绩取得过很大的荣誉。虽然旗下产品在这次深跌行情中,高点回撤在25%左右,但投资者需要注意的是,这些基金前期之所以取得如此优异的业绩必然有其过人的选股能力或者判断趋势的能力。

比如今年以来业绩翻倍的源乐晟9期,该产品在年初的几个月表现非常出色,3月至5月期间因成功把握互联网、计算机等成长股的投资机遇,取得了超70%的收益。在这轮深跌中,源乐晟虽然也有逐渐降低仓位,高点回撤在19.3%,稍微好于同期指数回撤30%。

另外,穗富1号曾以70.9%的业绩收益夺得了2014年上半年股票私募的冠军。所以在盈亏同源、风险与收益比同等的情况下,投资者需要明白的是要理性看待这些私募基金的回撤,同时根据自己的风险承受能力并结合市场行情来选择需要配置的基金。

那些“幸运儿”

当然,除了上述一些年内业绩非常出色的私募之外,有不少产品在深跌来临时由于果断减仓,有幸规避部分风险。

比如,一向以趋势投资见长的展博投资,今年以来业绩表现非常亮眼。截至6月30日,展博2期今年以来取得114.69%的业绩回报。由于基金经理陈锋善于做趋势投资,6月刚刚暴跌的前一周在判断出这是一次月度级别的调整之后,逐渐减至较低仓位,所以尽管同期市场高点回撤30%左右,而展博2期仅有10.9%的高点回撤。同时,年初创业板行情刚开启时,陈锋认为这轮牛市行情最美的投资主线就在以新兴产业为代表的创业板,所以基于这种理念,展博较好地抓住了本轮的牛市行情。

事实上,老牌私募和聚在这轮深跌行情下表现也较为不错,跌幅较少,且年内收益较高,旗下两只产品业绩均翻倍,截至6月26日,和聚鼎宝2期今年以来收获了172.23%的高额业绩,且自高点仅回撤8.69%。

总之,在暴涨暴跌的牛市行情下,投资者需要理性看待这些私募产品的回撤,切忌追涨杀跌。在比较认同市场行情及基金经理风格的情况下合理配置私募产品。



# 超跌股机会大 私募迅猛加仓

□本报记者 徐文擎

“我打算开始抄底了。”7月9日00:40,北京磐鼎基金证券投资部总经理凌剑锋在朋友圈中称。就在上周的前三天,A股上演了连续超跌行情,市场期盼随“政策底”而来的“市场底”迟迟未有出现。

“这次不一样,恶性下跌的趋势已经出现明显衰竭,股指期货做空也受到限制,点位大概率已经到达V型反转的平台,抄底的黄金时机出现了。”凌剑锋告诉中国证券报记者。不出所料,9日A股出现集体“涨停潮”。

抄底超跌个股	大盘将逐渐企稳
经历了连续三天下跌冲击,同时国家队宣布开始买入小市值高新企业股票拯救流动性之后,市场信心重新凝聚。“股指期货做空受限,上市公司大股东和高管层短期内不得卖出股票,此时空头已经失去了做空的意义,市场底已经非常明显。”凌剑锋说。事实上,早在此轮开始下跌的6月15日,他所在的磐鼎基金已将仓位降至三成,随后逐步减仓直到完全空仓。而此时意欲大举抄底,就是看准了市场的“黄金时期”。	尽管抄底大军9日迅猛来袭,但对于此时市场是否企稳,大家却现分歧。北京天算科技有限公司合伙人、董事长马文亚称,目前不建议普通投资者“盲目”抄底,如果有钱的话,提倡现金为王。他认为,目前还属于大涨大跌阶段,只有等股市逐渐恢复平稳,场外围观的资金愿意进来长期持有,而非非受投机心态主导,股市的长期上涨空间才会打开。
对于反弹之后该选哪类股票的问题,凌剑锋认为,选股思路包括:排名跌幅榜前200位;8日换手率达到12%至15%,最好15%以上;30亿元以下的低市值股票;20元以下的低股价标的;近两日明确表态公司高管增持、不减持的股票。“多头势力强大后,空头很快就会转向做多。”他说,“不过,基于市场短期内震荡的预期还很高,我们会慢慢加仓。”	“7月8日晚,我建议大家在第二天抄底,因为千只股票跌停,股指期货空单也受到限制,多重重磅利好频发,大家众志成城与空头抗战,后一日的上涨是大势所趋。但7月9日全线涨停,已经达到一部分目的。大幅上涨后,尤其是如果持续三日的大幅上涨后,未来可能又重回宽幅震荡格局,这样个股就比较危险。上周四是最好的抄底时点,此后要非常谨慎。”
万博兄弟资产管理有限公司首席策略分析师李敬祖称,最近两周,他们加仓方向主要是以金融为主的蓝筹板块,以及有高业绩支撑的消费白马股。	上海某私募董事总经理称,暴跌之后大部分股票的估值更加合理,从价值的角度出发,估值可能是未来一年最低的点位,在这个位置买入一些低估价值股,持续的超额收益空间会很可观。而近一个月来遭遇的十年难得一遇的暴跌冲击波,也为投资者提供了难得的投资良机。
“消费白马股可能盘中会有波动,但从收盘来看,并没有出现大幅下挫。另外,金融股还会有一定幅度反弹。市场要想回到牛市状态,肯定需要一个养精蓄锐的过程,在这个阶段,不想把仓位打得太高。预计下次盘中高点可能出现在三四季度交替的时候。”	格上理财提供的一份数据显示,6月阳光私募行业平均收益为-4.07%,股票类基金平均收益-5.40%,债券类基金平均收益-0.50%,相对价值策略基金平均收益3.56%,宏观对冲基金平均收益-4.99%,组合式基金平均收益-2.22%。其中,股票类基金行业前1/4平均收益7.1%,行业后1/4平均收益-17.79%。朝阳永续的一份《私募基金行业半年报》显示,6月15日至7月3日,7619只被统计私募产品之中,亏损的占89%,在11%的盈利产品之中,有522只、即六成产品收益都低于5%,收益超过40%的仅14只。

# 量化对冲 大逆袭

□陈洋

6月市场风云突变,截至6月30日,6月沪深300指数大跌7.6%,沪指和深成指分别下跌7.25%和10.95%,创业板指数和中小板指数更是分别下跌19.31%和15.86%。当然,停牌使得指数失真,个股跌幅更是触目惊心,绝大部分股票跌幅超过50%。

量化对冲在震荡市中表现优秀的特质再度得以体现,相对价值策略产品整体表现优秀,实现大逆袭。

据私募排排网数据中心不完全统计,截至6月底,具有业绩记录的相对价值策略产品共计170只(一对一TOT没有统计在内),其中股票市场中性产品140只、ETF套利产品12只、复合策略18只。

从产品收益率来看,相对价值策略6月整体收益率平均增长2.92%,大幅跑赢大盘。其中,实现正收益的产品有142只,占比83.53%;负收益的产品有28只,占比16.47%。6月亏损最大的产品下跌14.93%,首尾相差28.65个百分点。

博道投资管理的华润信托·博道量化对冲1期以13.72%的绝对优势夺得6月冠军,金锝资产任思泓掌管的外贸信托·锝金四号和国金证券远博的国金慧泉工银5号,分别登上亚军和季军宝座,收益率分别是12.68%和12.33%。

对于市场近期的下跌,博道投资表示,“再疯的牛也会累,现在进入中场休息时间,迎来中等级别的调整。虽然支持市场的根基没被破坏,但市场需要时间休养生息,并寻找新的动力和方向。对于本轮牛市驱动力而言,随着无风险利率下降和风险偏好提升的驱力量趋于尾声,市场将在调整中寻找新的动力和方向。未来核心观察市场的驱动力能否从政策资金驱动切换至盈利和基本面驱动,这都取决于从经济见底所需要的时间长短。”

除“外贸信托·锝金四号”以12.68%的收益获得亚军席位之外,金锝资产任思泓管理的另外一只产品“外贸信托·金锝5号”也取得不错成绩,收益率为10.52%,位列第六。

排名第四的是凯纳资本陈曦管理的“凯纳荣耀基金”,成立时间一个月就获得了11.20%的收益。

第九名是尊嘉资产投资总监宋炳山管理的“外贸信托·尊嘉ALPHA”,该产品6月收益率为9.65%。尊嘉资产表示:“公司所有策略和数据都是自主研发。中低风险三种不同风格的产品,都是以量化为主。做真正意义的对冲基金,以数量化投资为方向,对冲基金这些年投资沙文帆管理的“恒泰融安量化对冲6号”和双翼投资曹伟管理的“光大银行·双翼对冲1号”,分别取得11.57%、10.22%、10.00%和9.21%的收益率,分别第四、七、八和十名。