

FOF母基金显现抗跌实力

□好买基金研究中心 王梦丽

在大幅下跌背景之下,对冲产品前所未有的受到关注。事实上,如此震荡行情中,比较抗跌且能让投资者收获稳稳幸福的除了对冲基金,还有一个可以关注的策略产品——FOF母基金。

好买基金研究中心数据显示,截至2015年7月30日,成立于2015年之前的47只具有最新业绩数据的FOF策略私募,年初至今平均业绩为24.51%。而经历6月中旬这轮下跌的63只FOF基金平均回撤为-13.99%。

FOF存在三大理由

简单来说,FOF是一种专门投资于其他基金的基金,FOF管理人通过对基金的筛选帮助投资者构建合理的基金组合,实现最优化配置。

近年来FOF之所以被广为推崇,主要是因为以下三大原因。

首先,个人投资者择基能力较弱。目前市面上发行的各类私募基金多达上万只,选择较为困难,看排名选基金不一定靠谱。所以,FOF管理人作为专业的投资者,对各基金及市场行情比较了解,相对普通投资者而言具备择基能力。

其次,个人投资者的资产配置意识有待加强。以本轮下跌为例,前期牛市疯涨行情下,投资者并不能理解资产配置存在的意义,而当大盘掉头向下,不少股票基金几近腰斩的情况下,资产配置则显得愈发重要。所以,任何时候都需要具备资产配置的理念,给防守留出余地。而FOF作为一种组合投资方式,一般会配置几只相关性较小的基金以分散单只基金的风险,从而平滑业绩波动。这也就是为什么遭遇股灾之后,FOF这类稳健型基金能够跌幅较小,守住前期胜利果实的原因。

最后,私募基金的信息不对称问题。对于普通投资者而言,想要和基金经理进行沟通、了解该基金及其公司最新近况几乎是件不可能完成的事,但是FOF作为专业的机构投资者则具备这种优势。另外,对于那些具有高额投资门槛或只接受机构客户资金的稀缺优质私募产品,FOF管理人作为机构投资者具有明显优势。

牛市FOF基金遭弃

一般而言,FOF基金业绩走势通常较为平稳,因为投资于多只基金,各基金在同一时间内可能涨跌互补。所以,FOF基金在分散风险的同时,会对冲掉部分收益,这就是为什么在上半年的疯牛行情下FOF基金涨幅相对有限的一大原因。

可以说在市场处于单边牛市行情下,FOF母基金想要跑赢指数或者一般偏股型私募产品较为困难。所以牛市行情下,FOF基金并没有太大优势,甚至会因为平稳的业绩表现而遭投资者嫌弃。其实不难想像,如果FOF母基金想要在牛市中超越指数,获得超额收益,需要保证其底层每一只子基金均业绩优异,不能出现拖后腿现象,这样才不至于业绩被摊薄。

但是事实上同时挑选到多只优质私募产品的难度非常大,只要有一个投资标的业绩平庸,出现短板,便会拉低整个母基金的收益。所以,风险与收益永远是一对难以分开的孪生兄弟,投资者在享受分散风险的同时,应该明白其收益的摊薄。

捍卫上半年胜利果实

好买基金研究中心数据显示,截至7月23日最新净值,新方程私募精选1-4号产品年初至今业绩均在40%以上,远超同期FOF基金24.51%平均业绩,且较好的控制住回撤,守住上半年胜利果实。

以新方程私募精选3号为例,该基金投资于4至6只私募基金。这类配置了较多子基金的FOF产品,要想获得高收益难度较大,该基金年初至今之所以能够取得56.62%的高额收益主要得益于其精选子基金的能力。该基金投资的展博、民森、金中和等多家私募旗下产品今年以来表现均较为优异。该基金在6月18日到7月9日的下跌期间,回撤为-3.63%。

另外,新方程私募精选E5号产品今年的业绩表现与回撤也较为优异。截至7月22日,该基金年初至今业绩为48.24%,在6月17日至7月10日的下跌行情下,回撤为-13.50%。虽然现在来看,13.5%的回撤较大,但是相较于同期市场超30%的回撤而言,这一回撤相对不错。该基金业绩之所以未出现较大跌幅,主要是因为管理人在5月市场行情一片乐观时看到风险,选择当月开放日抛掉部分子基金。

在当前震荡市行情下,投资者可以选择一些具有资产配置意义的FOF基金,一方面分散投资风险,另一方面则通过专业机构来筛选、投资私募基金,获取更具有性价比的收益。



CFP图片

私募二季度重仓股曝光 各显神通紧抓行业龙头

□本报记者 徐文擎

截至8月6日,已有逾300家上市公司公布了中报。格上理财的一份统计数据显示,数家知名私募出现在上市公司前十大股东或前十大流通股股东名单中,部分私募“言行一致”,趁下跌良机积极建仓,部分私募则坚定持有深度调研的个股。“此前重势,现在重质。”某私募总经理说,结构化行情下精选个股已经成为业内共识。

二季度私募各有所好

格上理财报告显示,和聚投资、鼎萨投资与淡水泉投资在二季度各新进了化工行业的不同个股。和聚投资新进“银禧科技”与“和邦生物”,其中,和聚投资旗下的4只产品曾在去年四季度建仓“和邦生物”,在今年一季度减仓该股,并消失在前十大流通股股东中。随后在二季度再度加仓该股,再次出现在“和邦生物”中报中。

淡水泉投资则有两只产品在二季度新进“万华化学”,共计持有近3380万股,占流通股比例1.56%。据了解,淡水泉在二季度一方面加仓了化工行业,另一方面减持了“海大集团”,该股在二季度市场下跌前股价近乎翻倍,而淡水泉期间对其进行部分止盈操作,其逆向投资的风格毕现。另外,鼎萨投资也看好传统化工领域的投资机会,他们认为,未来由于环保等因素导致供给端收缩,如农药、复合肥、聚氨酯、玻纤等细分领域。

除上述私募对化工领域一致看好外,其他私募则显示出各有所好的特点。展博投资在二季度新进4只不同行业个股,分别为“蓝鼎控股”、“菲利华”、“天华超净”与“开元仪器”,其中有3只为创业板股票。展博投资曾表示坚定看好创业板未来巨大的成长空间,会积极寻找新兴产业的更多优秀公司的投资机会。鸿道投资和原点资产看好计算机行业,在二季度分别新进“南威软件”和“东软集团”,兴聚投资新进传媒行业的“游族网络”,星石投资除减持“百润股份”外,在二季度新进了4只不同行业个股并增持了农林牧渔行业的“牧原股份”。

另外,二季度源乐晟和远策同时持有“东睦股份”,源乐晟表示,未来会将加大对中报业绩好且遭严重超跌的市场错杀股的研究。

究。泽熙投资坚定持有“东方金钰”,未做减持,弘尚资产继续持有“江中药业”,未做减持。弘尚资产在二季度将投资组合结构调整至消费、医疗等防御品种,同时表示会在未来挖掘市场错杀但拥有远大前景的个股标的。他们认为,转型创造的牛市逻辑没有变化,对未来3年至5年的牛市行情充满期待。

结构化行情精选个股

上周市场呈现出振幅收窄、成交量萎缩的特点。私募人士认为,这或是前期杠杆资金逐渐出清、恐慌性情绪慢慢消退的表现,市场逐渐回到一个弱势平衡的状态。对于目前的结构化行情,各家私募都会拿出自己的“看家本事”,精选有安全边际的龙头个股。

上海泰旻资产管理有限公司总经理、投资总监刘天君表示,近期将采取严控仓位、精选标的、滚动投资的投资策略,重点把握以下几类相对确定的投资机会:第一,短中期套利,封闭基金、分级基金折价明显且市场相对低迷时的交易机会;第二,陆续复牌过程中尚未达到合理价位的个股或短期非理性下跌的长线优质个股;第三,景气度处于高位且具备中短期催化剂的个股,重点投资医药、传媒、农业、航空等行业。未来一段时间,将坚决控制仓位,稳中求进,在控制净值下行风险的前提下严格选股,积累绝对收益,逐步提升净值。

万博兄弟资产管理有限公司首席策略分析师李敬祖称,近期将采取守住价值端的操作思路,一类是金融服务价值端,以银行、保险为代表的蓝筹风格是稳定市场的中流砥柱;另一类是消费型价值端,这类股票有着充足的现金流,值得拥有。而星石投资则一以贯之地坚定持有估值相对合理且处于业绩拐点的消费板块。

私募称未来几个月以震荡为主

□陈洋

7月27日至7月31日,各大指数均表现不佳,市场信心回落。其中上证指数下跌10%,中小板指数和创业板指数分别大跌8.87%和12.27%。截至7月31日,沪深300指数7月以来大跌14.67%。

根据私募排排网数据中心不完全统计,目前有净值数据的非结构化私募证券投资基金产品为2004只,7月平均收益下跌5.31%,跑赢大盘指数。其中共有正收益产品577只,占比28.79%,负收益产品1417只,占比70.71%。

泽熙投资旗下两产品“山东信托·泽熙3期”、“华润信托·泽熙4期”分别以40.11%、27.80%的收益率夺得第一和第十名。民间派私募近年来成为市场新宠,泽熙投资便是其中代表。昔日涨停板敢死队“总舵主”徐翔,不仅将游资追涨停的手法运用得炉火纯青,还不断探索新策略,着力提升个股研究能力,同时通过举牌参与上市公司决策,实现二级市场盈利;通过参与定向增发,在一级二级市场联动中博取收益。

融昌资产旗下产品“中信信托·融昌3期”以38.99%收益率暂居第二名,该产品成立于2014年9月9日。私募排排网公开资料显示,融昌资产成立于2001年9月,是国内成立时间较早、规模较大的私募基金管理公司,公司主要从事资产委托管理、证券投资、股权投资、风险投资、财务顾问等业务。

“云南信托·中兴汇金1期”以37.37%收益位居第四名,投资顾问是中兴汇金,成立于2015年2月17日。

银帆投资旗下3只产品入围前十,分别是“中融信托·银帆一期(铂金1号)”、“长安信托·银帆2期”、“中信信托·银帆8期”,收益率分别位居第五、八、九名。

对于大盘行情走势,鑫元览众执行董事兼投资总监王帅日前表示,未来几个月是震荡为主,逐步寻市场底的过程。原因很简单,第一,只有估值合理才会有资金再次进入;第二,只有估值合理才能再次回到转型和改革驱动的牛市中来。预计上证综指在3000点至3500点,创业板在2000点至3000点之间可以找到新的平衡点。

据私募排排网数据中心统计,今年以来共成立1981只阳光私募基金,该统计周期无新品成立。

今年以来,有790只产品清算,该统计周期有3只产品提前清算,正在募集中的产品有17只。