

那些风口浪尖上成立的基金还好吗

□好买基金研究中心 薛嘉盛

2008年的股灾,相信投资者记忆犹新,连续10个月的暴跌,从6100点直线滑落至1600点,跌幅超过70%,投资者一片哀鸿。那一年,基金首开清盘先例。但是,尽管2008年一季度,A股已经下跌了2000多点,仍有不少基金在风口浪尖成立。

今年这次下跌也对A股的影响深刻,不时个股跌停,目前股市一直在3000点上下震荡。随着A股迅猛下跌,一系列基金清盘的消息让投资者如惊弓之鸟。尽管是草木皆兵的时刻,同样有不少勇者脱颖而出。7、8月仍有不少新发基金。这些基金究竟怎样?许多投资者的第一反应是一定亏了不少,但事实却让人有点出乎意料。

股基新发数量称王

无论是2008年的股灾还是2015年下跌期间的基金,成立最多的都是普通股票型私募基金。据好买基金研究中心统计,2008年3月至10月市场暴跌期间,总共有69只普通股票型基金成立,占总体新发基金的90%以上。而今年下跌之后,7、8月间有92只普通股票型新发基金,占总体新发基金的70%左右。尽管金融市场中出现越来越多创新策略的基金品种,但普通股票型仍是新发基金的重头。一如普通股票型基金投资范围和方法的宽泛,该类型基金收益会有鲜明差异,期间最好的股票私募和倒数的股票私募收益率会相差巨大。以两只同时成立在2008年4月的私募基金为例,业绩较好的一只私募成立以来绝对收益率高达60.52%,而业绩逊色的一只私募低至-23.94%。其收益率相差84.46个百分点,波动很大。

尽管普通股票型私募基金是最常见的一种基金类型,但是投资者在选择时需要关注基金的多个维度,包括基金经理擅长的选股策略、投资风格、基金重仓板块、历史业绩等。尽管新发基金可能并没有太多历史业绩可以参考,但是投资者可以参考同公司、同一基金经理或同策略的其他基金历史业绩。

多策略彰显灵活之利

尽管下跌期间新发基金数量以普通股票型居多,但是多策略这一类型的基金业绩显著。

今年7、8月新发基金中,发行以来绝对收益率以多策略新发基金居首,截至9月22日,多策略新发基金的平均收益率约为3.17%,与之相比,普通股票型的平均收益率仅为-3.15%。而观察2008年3月至10月成立的基金,即使2009年上半年是一个剧烈反弹的趋势,上半年多策略新发基金的平均收益也有26.95%,相比普通股票型私募33.67%的收益率仅低了6%左右。

在震荡市中,多策略基金更能彰显策略的灵活性,在快速变动的市场中寻找更合适的投资方法,获取较为稳定的收益率。两次下跌之后,相比普通股票型新发基金收益率的上下大幅波动,多策略基金的收益更稳健一点。2008年股灾中的新发基金,截至2008年末,普通股票型新发基金平均跌幅10%以上,而多策略平均仅跌1%左右。在全球范围,多策略也渐渐被基金经理纳入考虑。索罗斯,这位偏好宏观对冲策略的对冲大佬在2011年宣布部分转向低风险投资。全球最大基金桥水基金的掌门人雷伊·达里奥,也在近年考虑在其闻名于世的全天候交易策略中加入量化策略。毕竟,市场是变化莫测的,单一策略不可能永久有效,反而很可能限制基金投资的灵活性,多策略更能展示基金经理的投资实力。

投资者在选择基金的时候,可以考虑多策略。相比较纯进攻型的股票型基金,多策略称得上攻守兼备,更适合震荡市。当然,多策略对于基金经理的要求较高,要及时洞察市场风向并做出应对。投资者可以选择资深基金经理或者投研实力强大的私募基金进行投资。

尽管目前投资者还是以观望的情绪为主,但是市场的风险已经在很大程度上有了释放,投资价值显现,投资者可以选择一些合适的基金进行投资,例如标的较好的股票型私募或者多策略基金。当然,投资还是有风险的,请投资者谨慎选择所托标的,获取稳健收益。



CFP图片

横盘整理 建议轻仓操作

□本报记者 周文静

近期,市场短期震荡持续。上周五,上证指数报收3092.35点,深成指报9904.76点,创业板报2020.97点。市场观点认为,指数依旧没有突破箱体,主板创业板成交量疲弱,均属于地量水平。从技术面来看,各指数箱体平台又一次延伸,短期震荡继续,创业板指数上方阻力较重。预计在“十一”假期之前A股将维持箱体震荡状态,操作上建议投资者以控制仓位为主,继续轻仓。

倚天投资的投资总监叶飞表示,市场底部已经初步形成,但什么时候构筑成功需要根据量能去分析,没有量能则依然保持谨慎观点,预计节后可能会有一轮井喷的行情,建议9月底建仓。在秋季行情的策略上,大盘股的热点在于券商和保险板块,小盘股的热点在于特斯拉、次新股和超跌股这三类题材。上周行情没有明确启动,预计市场还将处于一个横盘整理期,需要投资者保持耐心。由于各大指数在目前的箱体震荡已经持续超过一个月,短期内还是会出现一个方向。如果未来仍然没有增量资金入场,那么指数很可能选择向下突破。如果交投不活跃,意味着横盘整理持续,等待放量行情。

部分券商观点认为,两市日成交量较小,3200点上方阻力较强,目前市场观望气氛浓厚,做多动能尚未有效激发。即使是以短线做多的资金,也是以博短差为主,并无中长期打算,盘面趋势脆弱。同时,由于前期市场对经济的担忧情绪已经大量释放,短期风险较小;加之市场对清理配资的担忧情绪已经逐渐散去,做空动能衰竭之态,市场处于修复整理之中,未来股指下跌的空间不会太大。

叶飞认为,从热点分析来看,大消费题材在震荡市当中是一个很好的防御性题材。旅游等大消费表现不错,另外医疗、医药方面呈现防御性形态,包括白酒板块也在逐步建仓走稳。而特斯拉、军工是一个进攻性题材,由于军工已经涨过两波,预计9月上涨的可能性不大,对于军工题材到目前为止依然看空,可能还要再横盘震荡整理一段时间,国庆节之后可再关注军工。题材股方面,大数据、云计算以及信息安全的股票,由于基本面不稳定,主要靠概念炒作,不建议中长期持有。

市场观点认为,鉴于目前上证指数仍处于缩量震荡格局,且成交量难以有效放大,国庆长假即将来临,市场谨慎情绪可能有所增加,因此下周仍有可能延续弱势震荡,并再度向下考验前期支撑位的有效性。在市场趋势未明的情况下,建议投资者进行短线的行业配置,以防御性组合为主要操作思路。随着中秋和国庆节假日的到来,建议关注确定性提升的大消费行业,特别是影视娱乐、休闲旅游和食品饮料等板块。相信在存量博弈下,股份弹性更大的中小个股表现会更加抢眼。

杠杆冲击作用显著下降

私募意在中长线布局

□本报记者 徐文擎

在9月25日证监会新闻发布会上,新闻发言人张晓军称,截至9月23日,69%的场外配资账户已完成清理,现阶段清理重点是尚未完成清理的账户,不会采取一刀切的方式;同时,市场各方对指数熔断机制的总体方案表示认可。接受中国证券报记者采访的部分私募认为,随着配资账户清理工作平稳有序进行,以及指数熔断机制实施的预期加强,市场情绪正稳步回升,市场在曲折中积蓄力量。

场外配资冲击作用减弱

张晓军表示,现阶段清理整顿的重点是尚未完成清理的部分,证监会已向各证监局发文,要求不要单方面解除合同,不要简单“一刀切”、“一断了之”,证券公司应当积极与客户进行协商,继续采取多种依法合规的承接方式,将违规账户的资产通过非交易过户、“红冲蓝补”等方法划转至同一投资者的账户,或者取消信息系统外部接入权限并改用合法交易方式等方法处理。对符合业务合规性要求的证券账户,证券公司应当持续做好服务。他介绍,目前场外配资账户持有人都积极配合清理工作,强行平仓比例较低。证监会将按照既定部署,平稳有序地推进场外配资清理整顿工作。

已完成清理的账户由前周的64%提高至上周的69%,私募人士表示市场的杠杆风险在随之减弱。北京大君智萌投资管理有限公司陈立峰称,就他了解的情况,对伞形产品的清理速度减缓,目前还没有得到最新的通知,但清理存量估计是时间早晚和方式方法的问题;而对于管理型产品,9月17日之前本来也没有明确要清理的说法,9月17日之后,管理型产品基本可以认为暂时安全。“现在时点下,如果采取红冲蓝补的方式将产品平移至券商交易平台,对我们几乎没影响,相当于换仓,顶多增加一点手续费。只是可能部分券商平台的技术还需要能够匹配一些产品中较为复杂的交易程序。”他说。

上海一家私募的负责人称,场外配资的清理比例大幅提升,去杠杆过程接近尾声,根据相关数据,银行配资的结构化产品大约8000亿元左右,场外配资规模约1.8万亿元,相对于银行信贷余额的88.7万亿元,风险相对可控,清理配资对市场的冲击作用显著减弱,这对市场信心的提振有积极作用,市场在逐渐恢复或寻求新

的定价体系和逻辑。

据格上理财不完全统计,截至2015年9月20日,9月共发行阳光私募产品111只,大幅低于8月同期发行的296只,其中股票策略产品占比66.67%。不过对于这个数字,上述沪上私募人士称,增量资金对市场的作用可能不会太明显,存量加仓反而会成为新一轮上涨的动能。

国企改革成私募关注焦点

“在市场的反复震荡中,我们放弃了盲目抄底建仓,以适应市场、积蓄力量为主。”北京一家中小型私募人士告诉记者。

据格上理财调研统计,不少私募近期调整了心态,尽量避免参与频繁的短线操作,而对于一些较好的主题机会,仍在逐步布局,国企改革近期成为关注焦点。拾贝、兴聚、七曜投资等私募机构表示,国企改革系列方案的落地成为其下一步关注的重点;和聚投资看好有政策利好预期的行业个股,及未来国企改革中直接受益的标的;朱雀投资预计将来随着配套细则和地方国企改革的推进,该主题的投资价值可持续;凯石投资认为,作为改革先锋的北京、上海,相关概念股最值得投资者关注。近日国务院印发《关于深化国有企业改革的指导意见》,提出新时期国有企业改革的目标任务和重大举措,为国企改革投资再添一把火。

另外,消费、医疗等传统防御板块在目前阶段仍然受到青睐。弘尚投资认为,展望未来,只要中国经济转型方向与持续改革决心还在,中国居民大类资产配置就会不断趋向于权益市场,股票市场终将走出低谷。短期配置上弘尚资产维持守势,中性仓位,兼顾投资组合进攻性和防御性;不追高也不急于抄底,保持适当的逆向投资,密切关注消费、医疗等长期受益于经济转型的优秀公司,关注趋势反转的行业与投资标的。