

私募认为明年一季度行情值得期待

□本报记者 常仙鹤

“最后一个月在利好与利空双重作用下,市场会比较活跃,但加仓与否最终结果差不多,我选择控制仓位等待一季度的确定性机会。”瑞天价值成长基金经理龚继海向中国证券报记者表示,在改革提速和年报行情推动下,一季度的市场走势值得看好。

12月初,以金融、地产为代表的蓝筹股轮番上涨,而前期飙涨的中小盘风格个股横盘整理。龚继海认为,自股灾反弹以来,不少中小市值个股股价创出新高,市场有风格切换的需要,但如果增量资金不能持续跟进,行情可能出现反复。

对于12月的行情,龚继海认为,12月将召开中央经济工作会议,另外贴现率和国债利率都在往下走,资金面整体比较宽松,12月市场会保持活跃。

但指数能否上涨要看增量资金的支持,几个不确定性因素可能使大盘延续调整。一是IPO重启,二是美联储加息,三是临近年底,保险等追求绝对收益的机构为锁定收益而调仓。总体上,没有持续增量资金支持,12月会比较波折,做与不做最终结果差不多。龚继海将10月以来的收益悉数收割,“出来看一看,等待新时机。”

至于要等到什么时候,龚继海表示,明年一季度有改革提速、年报高送转行情的助推,同时又是注册制真空期,行情值得期待。

展望明年一季度的布局,龚继海聚焦于两类投资机会,一是估值低、高分红的蓝筹股,二是尚未被充分挖掘的比較新的成长股。

高分红的蓝筹股尤其是大金融类,估值经过股灾验证,收益比较确定,安全边际高,可以为组合提供安全垫。注重安全性的同时,龚继海也注重寻找弹性好的成长板块,但重点在尚未被充分挖掘的“新的东西”。对于2015年“互联网+”的爆炒,龚继海在未来会比较谨慎。以互联网金融和互联网零售为例,这两个板块均已出现诸如蚂蚁金服和苏宁阿里等体量较大的企业,行业已经到了阶段性顶点,部分“互联网+”企业面临挤泡沫风险。

龚继海将在智能设备、新能源汽车、在线教育、云计算等板块寻找新标的。首先在智能设备领域,无人机、服务机器人、民用潜艇以及surface4等智能硬件有望放量;在新能源汽车领域,关注日本燃料电池价格下降带来的新机会;在线教育领域,看好分别处于产业链两端的婴童教育和成人职业教育,中国未来面临人口拐点,人口质量将弥补人口数量,职业教育是官方教育资源的良好互补;云计算领域,科技板块四巨头均有收入出现,亚马逊还有盈利,说明行业正在进入加速期。举例来说,体育竞技中的数据统计以及数字营销等均属云计算的细分领域,是未来3至5年高速增长的行业,目前尚没有大体量公司出现,是比较好的介入时机。

对于大的市场环境,龚继海认为,未来总体上以中小创行情为主,但经历今年上半年的牛熊转换,股灾的记忆还会时刻影响市场心态,大概率上只能赚波动的钱,反复创新高的行情可能比较难见到。以印度为例,中国的GDP是印度的5倍多,但A股上市企业还不到印度的三分之一,目前在册企业有4500多万家,中国企业迫切需要推行注册制,这些企业以代表未来经济发展方向的中小创为代表。在注册制推出之前,中小创的炒作热情还会持续,价值投资、趋势投资、主题投资都要适应这种常态。



定向增发私募笑傲江湖

□好买基金研究中心 王梦丽

2015年,上证综指在短短几个月间经历了太多的潮起潮落,5178点的疯狂,2850点的绝望。同时,2015年也是定向增发的大年,经历了5月的疯狂,也度过了10月的惨淡,但是当市场暴跌企稳后,定向增发私募的折价及事件驱动优势再次凸显,配置价值得到佐证。好买基金研究中心数据显示,截至12月10日,具有今年以来业绩数据的定向增发策略私募产品,年初至今平均收益率高达51.77%,遥遥领先于其他策略产品。

参与定增时点至关重要

股票市场中,低价买入、高价抛出永远是一个实现收益的完美法则。对应于具有一年解禁期的定增市场来说,虽然具有一定折价优势,但是在市场大趋势面前,选择参与定增的时点是关键所在。

据好买基金研究中心不完全统计,一年期定增股票的历史收益与整个市场的大趋势相关性非常大。数据显示,2006年5月至2015年11月,参与一年期定增股票历史收益最高的时点出现在2006年9月附近,也就是说当时参与定增股票的投资者可以享受到2007年整个大牛市行情,且一年解禁期时点刚好是牛市行情的相对高点。而反映到本轮牛市行情下参与定增获得收益最高的时点是在2014年6月,反之在上半年股灾行情到来前的最疯狂时期参与定增可以获取的收益则比较低。

但是任何投资者在真正做投资决策时永远不会如此理性,考虑到情绪的影响,其决策往往会有一定滞后性。从现在的市场走势来反观过去几个月,不难发现其实股灾过后的8月相对来说是一个比较好的布局时点,不少股票几乎遭遇腰斩。数据显示,8月定增市场单体规模非常小,而10月定增市场非常萧条。这与5月牛市最疯狂阶段,不少股票出现破发现象,折价优势荡然无存状态下仍有不少投资者愿意参与定增的情况大相径庭。

定向增发私募反弹迅猛

虽然不少定增股票发行的时点较为不利,但是由于定增事件一般会给公司带来一系列利好效应,同时公司大股东参与定增会提振投

资者信心,所以进行定增的股票通常会有不错的反弹行情。好买基金研究中心数据显示,截至2015年12月10日,定向增发类私募产品在近3月的反弹行情下,平均收益达17.47%,远超普通股票私募8.48%的平均业绩。

定增私募产品在经受了市场巨震的考验后,虽然指数经历深幅调整,但是目前定增标的数量和规模都处于历史不错水平,整体折价率恢复到年初水平。当前一年期定增平均折价率回归到20%以上,而机构对于定向增发私募产品发行的热情逐渐提升,11月发行20只定增产品。所以,总体来说市场暴跌后企稳行情下,定向增发型私募配置价值凸显。

券商系定增优势明显

目前上市公司通过定向增发进行融资实行“价格优先、规模优先、时间优先”的投标竞价法。在这种竞价法则下,券商因其较好的募资能力往往比私募、基金子公司等发行渠道在挑选优质股票方面具有绝对优势。

现在很多券商系通常会设计结构化定增产品,一般是上市公司大股东找资金劣后,券商再去找优先级资金认购,可以公开募集,也可以找大额机构资金。目前来看,市场上做定增产品比较好的券商系主要有财通、浙商、兴业、齐鲁等,旗下产品业绩较为优异。

据好买基金研究中心不完全统计,2006年至今每年定增项目的平均收益只有2011年为负,其余均为正值。2006年定增股票的平均业绩更是高达210%,2014年这一数字达到50%。考虑到当前刚经历股灾,不少股票尚处于合理股价区间,加之其折价及定增事件驱动等效用,对投资者而言是一个不错的配置选择。

前11月最牛私募业绩翻4倍

□本报记者 曹乘瑜

年关将至,各类型策略的私募产品即将收官。数据显示,今年为投资者赚钱较多的产品业绩已经翻了4倍有余。而为投资者赚钱最多的策略可能是事件驱动策略,今年前11月该策略产品平均收益率达到62.51%。前11月的业绩显示,尊嘉资产、倚天投资、乐瑞资产在私募中较为“全面发展”,在多个策略上有产品打入前十。

事件驱动策略业绩领先

事件驱动策略有望成为今年当红“炸子鸡”,目前其业绩表现遥遥领先。截至11月底,58只产品中仅有3只亏损,平均收益率达62.51%。业绩最好的两只产品——“永安定增伍号”和“盈捷众鑫定增3号”——同期收益率已经翻了4倍,收益率分别高达406.44%和404.92%。永安基金的“永安定增陆号”同期收益率达到241.46%,排名第三。前十名产品的平均收益率达到177.67%。

事件驱动策略产品以参与定增为主。今年9月以来,截至12月13日,定增预案有500多起,接近全年的一半左右,说明上市公司融资需求随着股灾结束而恢复。再加上参与定增有折扣,因此定增策略产品业绩突出。几只排名靠前的私募产品近3个月的业绩增长都超过30%,盈捷众鑫定增3号近三个月涨幅达到73.77%,而同期上证指数涨幅仅有7.47%。11月,在市场走弱的情情况下,事件驱动策略整体收益率跑赢同期沪深300指数、上证指数以及中小盘指数,唯一没有跑赢创业板指数。

三家私募业绩全面开花

宏观策略方面,前11个月的平均收益率达到56.25%。其中,尊嘉投资的“尊嘉新盈冲”今年以来的收益率达到144.56%。从容投资、兴云投资、伯通投资、乐瑞资产今年均有两只产品进入宏观策略前十名榜单,前十名平均收益率达到82.61%。

管理期货表现也不错,65只产品前11月的平均收益率达到33.58%。其中紫熙投资的“紫熙敏一号”今年净值已经翻了将近5倍,达到486.71%。此外,前海黄埔猎鹰的“前海猎鹰二号”、大连富利投资“富利步步为盈1号”、倚天投资的“倚天徽商中国梦沙漠草3号”均翻番。

相对价值策略方面,130多只产品前11月的平均收益率已达20.58%。尊嘉资产、盛世源资产、招商资管、金锝资产等机构的产品业绩出色。“外贸信托·尊嘉ALPHA1号”以71.57%的收益率暂时排在第一的位置,排名第二的是“盛世源量化中性阿尔法3号”,前11个月的收益率达到64.60%。接下来是招商资管的3只量化对冲产品,收益率均在50%以上。

组合基金策略表现相对略差。近70只产品前11个月的平均收益率为17.84%,前海方舟资本的“前海方舟FOF财富管理一号”今年有望获得第一,目前其收益率高达161.55%。远高于第二名极元投资的“陕国投·极元私募优选1期”,后者前11个月的平均收益率为60.35%。

债券策略方面,150只产品的平均收益率是6.04%,其中领新投资的“领新众筹7号”以40.97%的收益率排名第一。乐瑞资产的“乐瑞强债5号”以31.88%的收益率目前排名第二。

数据显示,尊嘉资产、倚天投资、乐瑞资产在私募中较为“全面发展”,在多个策略上都有产品打入前十。