

私募FOF井喷 选FOF把握四原则

□本报记者 刘夏村

刚刚过去的2015年,私募FOF发展迎来“井喷”。据格上理财统计,2015年由证券类私募管理人发行的FOF共227只(不含银行、券商管理的FOF),是以往发行总量的两倍。此外,FOF基金在产品种类上较为丰富。

业内人士认为,私募行业的繁荣奠定了FOF发展的基础,而A股的大幅调整凸显FOF产品投资价值。国内私募FOF发展仍属早期阶段,面临着市场环境不健全、一些FOF管理人缺乏成熟理念、辅助类机构专业性有待提高等问题。业内人士建议,投资者在选择这类产品时,要从FOF管理人等角度入手审慎选择。

私募FOF发行量翻番

所谓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,具有分散风险、组合管理等特点,可以满足投资者对多样化产品的需求。据格上理财统计,2015年由证券类私募管理人发行的FOF共227只(不含银行、券商管理的FOF),是以往发行总量的两倍,2015年可谓FOF井喷元年。

此外,在产品类型方面,私募FOF已较为丰富。中国证券报记者了解到,目前既有专注于投资股票市场,分散配置于多只股票的私募基金的股票型FOF,也有运用多策略手段,配置股票类、期货类、宏观对冲类、债券类等多种策略私募基金的多策略FOF,还有分散配置于多种量化对冲策略的量化对冲FOF。

格上理财研究员雷雷对中国证券报记者表示,FOF在2015年取得快速发展与整个行业的发展、政府扶持以及国内财富管理的现状紧密相关。首先,得益于股票市场繁荣,2015年上半年私募行业取得飞速发展,2015年新私募、新产品层出不穷,FOF可选标的数量大量增加,目前运行的私募基金数量已超万只,私募管理人数量超过上市公司数量。其次,2015年股市经历巨幅调整,对于单一策略的私募产品而言,业绩波动较大;若投资于一些低风险的私募品种,收益又会大打折扣。而FOF产品通过分散配置多只私募基金,在获取收益的同时,大大降低了投资风险。在市场巨幅波动的环境下,FOF产品成为了投资者的新宠。

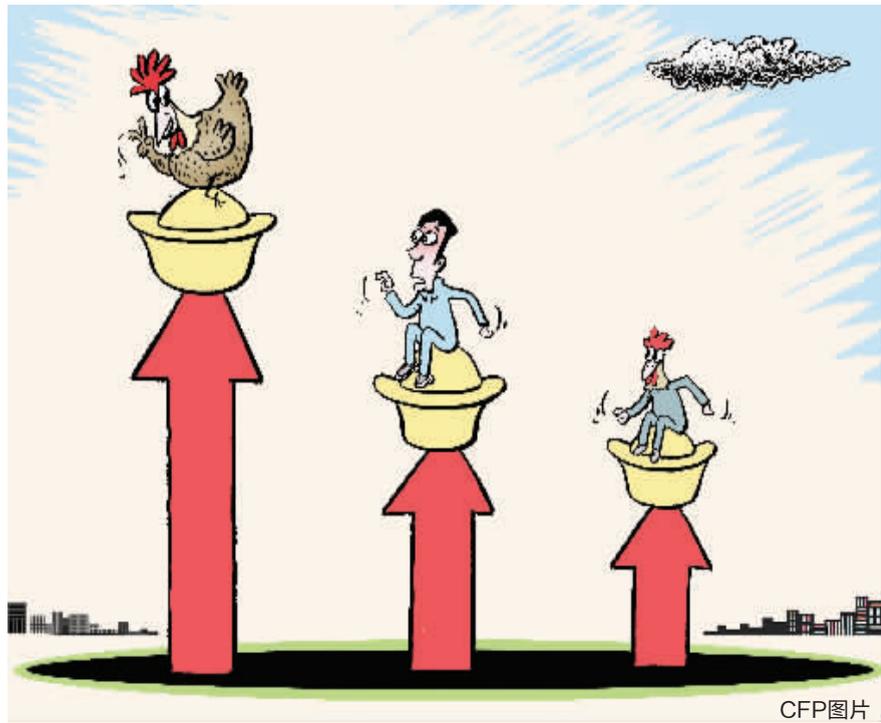
投资把握四原则

据统计,目前我国证券类私募FOF管理规模约400亿元左右,仅约占证券类私募总量的2%,相比国外发达市场尚有较大发展空间。格上理财研究员徐丽认为,相较于海外成熟市场,国内私募FOF在发展过程中确实存在一些不完善、不规范的问题制约着私募FOF的发展。

她表示,市场环境有待健全,缺乏长期确定的机构投资者,缺乏与票据、金融衍生品、收益互换等相挂钩的基金,海外市场配置困难等,这些均构成了FOF多元化投资的瓶颈。运作中的主要问题是部分FOF管理人尚未形成成熟的组合管理理念,不做跟踪或简单机械地长期持有,或是过度反应、频繁调仓、追涨杀跌,最终背离了FOF投资有效对冲风险、保持长期稳健收益的定位。另外,FOF的投资运作过程中,需要一系列辅助性机构的支持与配合,例如托管机构、销售机构、交易平台和第三方评价机构等。目前,辅助类机构的发展也处于起步阶段,专业支持度需进一步提升,在一定程度上对FOF发展形成掣肘。

在此背景下,业内人士认为,投资者在选择这类产品时需要把握四点原则,一是考察FOF基金管理人是否专注于FOF业务,应当选择专注于FOF业务的基金管理人;二是应当选择FOF产品定位清晰的基金管理人,以避免FOF产品的风格偏移;三是应当了解FOF基金的风险收益比,选择与自身风险偏好相匹配的FOF基金;四是应当审慎考察FOF基金管理人的投资能力,了解其投研团队实力,考察其是否具备发现优秀私募基金、构建优质投资组合、动态跟踪调整的能力等,多方面了解FOF基金管理人的专业程度。

业内人士提醒,FOF产品的优势更容易在震荡市中体现,而在单边牛市行情下,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。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FOF基金分散风险的同时,应该明白其收益的摊薄属性。



CFP图片

各大榜单第一“神基”出炉

□本报记者 徐文擎

私募行业从来不缺少黑马。最近,各大第三方研究机构的2015年股票型私募排行榜陆续出炉。无论哪份榜单,其中的“第一神基”往往因为远高于市场同类产品的收益率而令市场咋舌,有些甚至做出年化6倍、14倍的超高收益率。

业内人士提醒,每年的私募排位战都会涌现出不少市场新星,排名最好的私募基金大多数采用“规模换业绩”模式,且客户结构较为单一,不少来自公司自有资金,以节省沟通成本、提高投资效率。同时,博取高收益率往往伴随着较高风险。合格投资者在选择私募基金时应该谨慎,注重基金的长期稳健表现和基金管理人所管基金的平均表现。

“华银精选”一年14倍

格上理财数据显示,已经近半年未在托管平台公布净值的“华银精选”净值浮出水面,最终以1403.07%的超高收益率超越“象舆行思源1期”,摘取格上理财股票型私募榜单冠军。

中国证券报记者了解到,该只基金所属的深圳市华银精治资产管理有限公司(以下简称华银精治银行),成立于2007年4月,于2014年4月在基金业协会备案,业务范围涵盖私募基金管理、上市公司市值管理、定向增发、股权激励等。目前,“华银精选”规模为5000万元,产品主要由自有资金构成。

数据显示,“华银精选”业绩爆发期在下半年,股灾前该产品2015年收益率达85.31%。股灾后其业绩持续爆发,涨幅达711.09%。据了解,华银精治主要做一二级市场联动投资。公司持股高度集中,持股周期一般在一两年,期间会做波段操作。2015年,公司投资组合中有1只重仓股今年翻10倍,下半年最高涨幅近800%;另有3只个股涨幅超过5倍。据华银精治透露,其2013年开始布局“金证股份”,持有期间该股最高涨幅超过15倍,今年最高涨幅近500%。值得同时注意的是,“华银精选”2015年的最大回撤为64%(根据月度公开数据计算得来),旗下其他产品最大回撤多在35%至45%。

目前,基金经理丁洋和研究总监张广欣为公司主要股东。“华银精选”在招商证券进行托管,公司旗下其它产品也有与国信证券、长城证券等券商合作。对于2015年股灾后一度终止净值公示,华银精治表示是因为“不想受到市场过度关注而影响操作变形”。

对于2016年,华银精治表示,由于近期

市场大幅下跌,不少优质个股被错杀,再加上高送转概念以及业绩超预期的个股行情,一季度市场可能会有超跌反弹的机会。

“最具巴菲特潜力对冲基金1期”一年6倍

500倍基金网2015年股票策略基金收益榜单显示,上海宝银创赢崔军旗下“最具巴菲特潜力对冲基金1期”以608.22%的收益率夺得该榜单桂冠,近期热门“象舆行·思源1期”处于该榜单第二名。此外,宝银系兆赢基金“巴菲特500倍基金1期”以337.41%的收益率斩获第三名。

业内人士称,有22年证券从业经验的崔军善于把握闪电式上涨机会。崔军表示,美国股市70年期间“闪电上涨”的时间只有60个月,一旦错过这60个月,70年就不会赚钱。在2015年上半年一路上涨的行情中,崔军预见,高估值股票在市场动荡时将下跌最多、风险最大,所以坚持“4毛买1块”的原则,只买入低估值股票。

“象舆行·思源1期”一年4倍

据私募排排网数据中心统计,“象舆行·思源1期”以423.06%收益率拔得该榜单头筹。据了解,该产品自成立以来一直默默无闻,业绩表现平平,甚至累计净值一度跌至单位面值以下,丝毫看不出具备“黑马”素质。然而进入2015年,产品净值不断攀升,在两轮股灾期间,它表现出罕见的抗跌能力,并且逆势上升,净值由2015年6月30日的5.6330元增长至8月31日的7.3401元。截至2015年12月31日,累计净值达9.2634元,年度收益高达423.06%。

“象舆行·思源1期”抓住去年初的成长股波段和9月的反弹行情,并且在6月股灾中全身而退。象舆行行事低调,总经理陈文为券商背景,有11年证券从业经验。

高夏普比率 多点投资 过山车行情 安心投资法

□好买基金研究中心 薛嘉盛

2016年一开年,股市迎来“开门红”,首周两天4次熔断。这样的市场对许多投资者来说,恐慌居多,13日午后,又出现了大幅抛盘,股市一度逼近股灾最低点。

但是,股神巴菲特曾有名言:别人疯狂时我恐惧,别人绝望时我贪婪。也许对于左侧投资者而言,现在可能正是抓住反弹的好时机。当然,左侧投资也不可随意而就,在震荡如此剧烈的股市之中,不同类型的投资者应选取优质标的,才能获得更大胜率。

激进型投资者 选择高夏普比率

尽管激进型投资者愿意承担更高的投资风险,但是对于这类投资者,如果能在每承受一份风险时,追求到相应的最大收益,才是高性价比的选择。

这时,投资者就可以参考各只基金的夏普指数。夏普指数是权衡风险与收益的综合指标,夏普指数越高,意味着投资者每承受一单位风险,能产生更多的超额报酬。

夏普指数较高的基金往往可以在波动剧烈的市场中有效控制净值的回撤。以和聚资本和丰岭资本为例,搏股通金2号在2015年8月回撤约为4%,而同期上证指数下跌约12.5%,和聚资本同公司旗下普通股型基金和聚鼎宝2号股灾期间回撤约为10%,而同期上证指数跌幅达32.11%;而丰岭资本的丰岭稳健成长1期不仅股灾期间回撤控制出色,即使遭遇新年首周的“开门红”,其净值也仅回撤1.6%,同期上证指数跌幅近10%。

对于目前大幅震荡的市场来说,这类高夏普比率的基金更能控制净值回撤,当市场出现反弹之时,也能较为理性地获取适当收益。

稳健型投资者 多点关注分散风险

相对于激进型投资者,稳健型投资者尽管会追求高收益,但是他们对于投资风险的认识更为理性。因此,除了可以参考上述高夏普比率的股基,这类投资者也可以适当关注一些与股市相关性较低的QDII私募、债券及对冲产品。

由于A股表现大多与对冲、债券及QDII型私募基金收益相关性较低,所以在A股下跌之时,可能其他策略会表现得更好。如果均衡配置,能有效对冲股市下跌,甚至获得超额收益。以鹏扬投资和申毅投资为例,2015年6月15日至7月9日股灾期间,鹏扬旗下债券基金盛通分级债券1号B上涨1.1%,申毅旗下对冲基金申毅对冲1号上涨5.63%,而同期上证指数跌幅逾30%。

同时,考虑到目前人民币汇率双向波动加剧,投资者可以适当关注一些海外基金。如果2015年初,投资者进行了一定海外配置,以目前的人民币汇率,投资者不仅能享受汇率带来的超额收益,也有可能逃过2015年的那波股灾。以海外顶尖对冲基金EJF为例,如果2015年初投资了EJF金融服务海外投资基金,那么截至2015年11月末,投资者不仅能享受10.58%的基本收益,还能获得4%以上汇率的超额收益,同期沪深300涨跌幅仅为-0.26%。