

逾三成私募仓位过半 部分私募青睐价值股

□本报记者 刘夏村

逾三成私募仓位过半

据私募排排网调研,进入5月,市场情绪并未出现明显波动,对冲基金经理基本上维持了上月对市场的乐观情绪。受访的私募基金公司中,约三分之二左右当前的仓位在五成以上,他们认为,尽管大盘指数在4月下旬形成了一定的回调,但是并没有明显持续向下的迹象,所以更偏向短期内反弹行情的看法。

其中,5月A股市场趋势预期信心指标值为116.36,与上个月水平几乎完全一致。该项指标表明,基金经理总体对5月行情持续保持乐观。调查结果显示,41.82%的基金经理持乐观态度,其中极度乐观的基金经理比例上升较为明显,占总体受访人数的12.73%;另外,有41.82%的基金经理持中性态度,这一比例较上月有所增加,显示4月后半月的A股走势增加了他们对5月行情看法的不确定性。选择悲观/极度悲观的基金经理依然占总受访人数的16.36%,市场在重大点位未能形成有效突破显示了市场信心不足的一面。

私募排排网最近调研显示,受访的私募基金公司中,约三分之一当前仓位在五成以上,私募基金经理总体对5月行情保持乐观。部分私募基金人士认为,近期市场对于对具有业绩支撑的板块特别偏好,投资基本围绕低估值、消费属性、业绩向好的主线展开,显示市场风格向理性投资回归,精选价值是当下攻守兼备的投资策略。



CFP图片

另外,5月仓位增减持投资计划指标值为120,较上月上涨5%。该指标出现上涨主要受

益于对冲基金经理减仓意愿的减少。调查结果显示,四成左右的基金经理计划大幅增仓/增

仓,其中大幅增仓比例占总受访人数的12%,较上月有明显上升;52%的受访基金经理将

维持当前仓位不变,在经历了过去两个月受访私募普遍加仓后,在行情尚未非常明朗之前,多数私募倾向于维持现状;减仓意愿方面,有8%的受访基金经理并不看好5月行情,有减仓打算,但这一比例较上月明显下降。

强调精选价值

对于近期市场投资机遇,深圳某私募基金负责人对中国证券报记者表示,精选价值是当下攻守兼备的投资策略。从年报及一季报来看,具备内在稳定性和竞争力的龙头企业业绩普遍较好,某些寡头公司增长甚至超预期。公司的管理能力和创新积累在经济转型期愈发重要,拥有丰厚现金流的公司进入良性循环,甚至蚕食对手,这样的公司开始跑赢市场。展望年中,一些必需品行业存在相应的投资机会,这些子行业往往收入稳定,而盈利在未来存在改善的可能性。

知名私募重阳投资表示,目前的市场本身较弱,不具备连续大幅上涨的基础,如果出现连续上涨,很多投资者将很快卖出离场。但这种上涨一天

然后再震荡稳固一下,使获利盘的积累不多,同时伴随着板块的轮动,可能回头看某些个股已经实现了不错的涨幅。资金开始青睐估值较低的品种,这说明市场风格可能正在经历转变。因此,目前普遍比较悲观的行业,不排除会迎来一次估值修复行情。

重阳投资基金经理王晓华表示,市场回归理性不会一步到位,大致可以分为三个阶段。在第一个阶段,市场极度活跃,多数参与者心态浮躁,只关心股票有没有概念,而不关注是否有业绩支撑。这个阶段是纯预期炒作。到第二个阶段,市场的活跃度会有所下降,市场参与者越来越多地关注公司的业绩是否有正向变化,但并不关心公司的绝对估值水平。这个阶段主要寻找的是确定性强的业绩增长。第三个阶段,市场的活跃度降至较为稳定的水平,参与者心态比较理性,不仅关心公司业绩增长的确定性,还注重公司估值水平的横向对比,倾向于估值低且业绩确定性强的股票。在王晓华看来,从当前行情初步判断,市场正在向理性投资的方向回归。

FOF引领投资精细化时代

好买基金研究中心

随着国内居民个人财富增长以及国内政策监管的明朗化,证券基金行业出现迅猛发展,呈现出多元化资产并喷、各类策略百花齐放的态势。截至2015年底,公募基金公司共有107家,累计基金数量2692只。其中2015年新成立的基金公司有4家,新发行的基金达到800只。私募基金行业也出现跳跃式增长,2015年已备案私募基金由25369只,证券类私募基金占15182只,实缴资金1.7289万亿元。截至2015年底,私募基金从业人员接近40万人,已登记私募基金管理人25005家。无论从资管规模还是产品只数来看,证券基金行业均有长足的发展。

基金业绩分化 加大筛选难度

行业快速发展过程中涌现

出很多优质基金管理人和产品,为投资者提供多元化的资产配置选择,但是琳琅满目的基金也增加了投资者的筛选难度。不论是公募还是私募基金,业绩分化都比较明显。2015年有745只成立满一年的主动管理型权益类基金,排名第一的收益率有171.78%,排名最后的收益率有-17.75%。而且即使是同一位基金经理管理的同一只基金也很难保持长期业绩稳定,比如去年排名第二的权益类公募基金,今年以来收益率垫底。私募基金行业更呈现出良莠不齐,基金业协会数据显示,2015年有1686只证券类私募基金清盘,平均每月清盘138只。

FOF基金四大优势

基金业绩参差不齐,个人、机构投资者如何筛选基金、如何配置资产成了急需解决的难题。FOF基金在这种背景下应运而生。FOF基金是依托投资

机构和科学的基金分析及评价系统,有效的从品种繁多、获利能力良莠不齐的基金中找出优势品种,通过多方向的投资,最大限度地帮助投资者降低风险和获取收益。

相对其他类型基金而言,FOF基金有“四大优势”:精选投资标的,优化资产配置,分散投资风险,降低投资门槛。FOF基金背靠强大投研团队,既能够全方位、多维度深入挖掘优质基金,优中选优,又可以及时分析市场趋势,优化投资组合中的大类资产配置。通过大类资产配置加精选个基的投资方式,FOF能有效回避市场不确定因素,平滑净值波动。另外,有些投资机构不接受个人投资者,或者对投资金额要求较高。个人投资者可以通过FOF形式投资到这些门槛高的基金产品。

引领投资精细化时代

在国外,这种精细化的投资时代。

资方式逐渐得到专业机构投资者认可,FOF基金已经成为主流投资方式之一。美国投资公司行业协会数据显示,美国FOF基金规模从2000年几亿美元规模增长到2015年的1.2万亿美元,年化复合增长率超过20%,明显高于共同基金6%左右的增长水平。在国内,FOF基金还处于起步阶段,但是前景可期。好买基金研究中心显示,2015年6月,普通股票型私募月平均收益率-11.35%,同期FOF基金平均收益率-3.92%。在市场剧烈波动时,FOF基金抵御风险的特性突显出来。于是,券商、基金公司、银行、三方理财等机构纷纷加紧布局FOF基金,仅2015年就新发580只FOF基金,规模约660亿元。FOF基金已经进入快速发展阶段,随着监管层鼓励直接融资,以及金融体制机制的完善,FOF将会引领市场进入更加精细化的投资时代。

亲历巴菲特股东大会 普通投资人向他学习什么

诺亚财富 章嘉玉

全球金融“网红”No.1巴菲特一年一度的股东大会刚刚结束,其影响力仍在持续发酵。笔者亲历此次股东大会后,在这里分享自己的感悟,有关投资,也有关人生。

理解市场不同 进程中的选择

尽管深信中国股市未来数十年的发展必然是一个上升的曲线,但其中路径的曲折是必然,特别是在市场参与者结构不同,监管法规仍在改进的阶段。

A股市场的无效率,信息披露的不周全、不透明,大量散户行为都会对股票价格形成扭曲,这个阶段将存在一段时间。这使主动投资的信仰者,有机会利用市场讯息的不对称与无效率,创造出超额利润。国内基金打败指数的例子比比皆是,但如果抱着同样的理解看国外市场的投资,可能不然。

巴菲特建议,在效率市场中的投资费用最低的指数型产品,可能是散户投资最简单正确的选择。

投资就像玩拼图

无论是资产配置理论中的均值方差理论,还是

行为金融学中依赖过去经验的分析方式,还是因过度自信等情绪性因子形成的投资偏差,或者是从价格或库存分析预测商品期货的投资……各种投资思维都像完善整体投资思维框架的一块拼图。单一各

有功能,也各自有其运用准则,但仅靠单一智慧形成的投资信仰,例如只相信量化,只关注投资价格变动模式等,可能都只是暂时选时选势聪明的结果,无法形成可复制、可持续的模式。

寻找自己的信仰

巴菲特从事投资50多年,像经营企业般的选择投资标的。大量阅读宏观微观资讯,有专业团队的研究支持,投资理念明确清晰,坚持不变:“关注企业内在价值,不关注短期股价变动”,保持能力、有见识、有方法,风险在专业中得到有效控制,自然可以集中押注投资。而一般人在能力上、在投注人力上、专业知识上都无法与巴菲特类比,却又期望能有有效方法,长期等待回报,自然应该选择理解基础资产特性与稳定周期的关系,建立相关性低、风险互斥的分散式组合更容易达成目标。

