

私募判断股指 将震荡向上

□私募排排网 熊玉琴

1月19日至1月23日,整体市场指数均呈上升走势,中小板指数和创业板指数的增幅分别是5.64%和4.66%;同期上证指数大跌7.56%。截至1月23日,沪深300指数1月以来上涨1.08%。

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基金产品为1884只,1月平均收益率上涨3.96%,大幅跑赢大盘指数。其中,前10只产品单月收益均超23%。

北京和聚投资于单独掌管的“中信信托·和聚鼎宝2期”凭借49.72%的收益连续三周霸占冠军席位,该产品成立于2013年8月14日,截至2015年1月23日,该产品净值为216.33元。北京和聚投资基金经理李泽刚管理的“中信信托·和聚鼎宝1期”也取得了第九名的好成绩,收益率为23.76%。

盈峰资本钱晓宇管理的“平安信托·安盈7期(盈峰成长2号)A类”、“平安财富·黄金优选17期5号”、“平安财富·黄金优选17期6号”均以26.15%的收益率并列第二。钱晓宇掌管的另一只产品“平安信托·安盈7期(盈峰成长2号)B类”则以26.14%的收益率暂居第六名。

近日,钱晓宇表示,对接下来市场行情比较乐观,因为某些行业变化其实还没有完全反映到它们的估值水平上去。他们接下来重点关注与国家战略方向相关的行业,例如高端服务业、高端装备制造业等。

同亿富利、森瑞投资等均有旗下产品进入前10名。

各大私募机构普遍都对2015年的行情持乐观态度,纷纷看好2015年的市场行情。

创势翔投资认为,2015年会有缓慢震荡向上的行情。在不同时期大小股票会轮流有所表现。其中,影响大股票表现的因素包括:经济基本面恶化超预期、改革实施进程低于预期、政府对资本市场健康度的认可等。影响小股票走势的因素包括:新股发行速度加快、注册制推进提速、严格退市制度的实施、外延式扩张业绩被证伪、监管加强等。

2014年私募新锐滚雪球投资认为,从2015年开始,小盘股将步入牛市,而大盘股可能会在震荡半年左右之后重拾升势。“一带一路”、国企改革、A股入选MSCI这些都是长线利好因素。预计此轮牛市在这些长期利好的推动下可以持续六七年,相信2020年上证指数可以达到6000点至10000点。

据私募排排网数据中心统计,今年以来共成立264只阳光私募新品,统计区间(1月19日至1月23日)内共成立36只阳光私募新品,按产品策略来分,35只股票策略,1只债券策略。今年以来,有13只产品清算,统计区间内有5只产品清算,正在募集的产品有16只。



CFP图片

私募三大股票策略解密

□格上理财

股票策略以股票为主要的投资标的,是国内阳光私募行业中最主流的投资策略,目前有近七成阳光私募基金采用该策略。据格上理财统计,截至2014年12月31日,采用股票策略的阳光私募基金共有3667只,占全部私募基金的67%。股票策略的基金按是否借助量化手段投资分为传统股票策略与股票量化策略(包括趋势策略与阿尔法策略)。

传统股票策略

传统股票策略的阳光私募基金通常以持有股票来实现盈利,其所持有股票组合的涨跌幅决定了基金业绩,部分基金会加入股指期货择时对冲系统性风险。

代表机构:泽熙投资、重阳投资、景林资产、淡水泉投资等。

传统股票策略基金在2014年的平均收益为31.40%,其中行业前十收益均超过110%。创势翔、滚雪球、泽熙位列行业前三。

“创势翔1号”在2014年最后一个月暴涨57.42%,以全年累计300.80%的收益蝉联2013年、2014年两届私募冠军,成为阳光私募行业的首例。“福建滚雪球”成为2014年阳光私募亚军。泽熙投资自2014年7月以来一直稳居行业前两名,但最终再度与冠军失之交臂,“泽熙3期(山东)”2014年收益216.38%,位居第三,旗下有5只基金入驻行业前50名,成为2014年阳光私募最大赢家。

另外,未纳入排行的银行理财产品“金狮95号”(收益144.22%)、“金狮158号”(收益123.94%)、“金狮89号”(收益117.14%),以及固利投资旗下的单账户证券“固利资产股票基金1号”(收益124.68%),2014年收益率均超过110%。

策略点评:股票策略对股市涨跌及市场热情最为敏感,该类基金平均表现基本与大盘同涨跌。2014年该策略行业前十业绩骄人,但收益来源却大不相同。2014年A股主要经历两波上涨行情:一是在2014年6月至9月的主题轮动行情中,善于把握主题热点,操作灵活的私募基金普遍获益,如泽熙投资在上半年收益率不超过50%,而在7月至9月仅3个月收益率便超过60%,随后频频发力;二是在2014年11月以来的大盘蓝筹行情中,敢于重仓大盘蓝筹、高仓位参与券商B、地产B等行业分级基金以及指数基金、股指期货高杠杆做多等积极进攻策略的私募基金受益颇多。

趋势策略

趋势策略涉及到个股的多空投资以及股指期货的双向操作,目的是在个股或整个市场出现明显趋势的时候顺势而为以增大收益区间,该策略在2014年的平均收益为57.16%。

代表机构:淘利资产、高溪资产。

策略点评:淘利资产旗下的“淘利策略指数进取1号”与“淘利策略指数稳健1号”2014年收益分别为258.97%与114.51%,包揽股票量化趋势策略的冠亚军。该策略的基金主要通过量化模型跟踪股票指数或个股的趋势而进行双向投资,在跟踪品种的趋势振幅较大时容易获取高额收益。

阿尔法策略

阿尔法策略通过持有股票组合多头,同时做空股指期货对冲掉股票组合的Beta暴露,而达到完全的市场中性,收益主要源于股票组合跑赢大盘的超额收益,该策略在2014年的平均收益为4.36%。

代表机构:尊嘉资产、金得资产。

策略点评:阿尔法策略在2014年遭遇最严峻考验,即使是排名前5的基金,收益率相较于传统股票策略与股票量化趋势策略也大为逊色。阿尔法策略的基金在2014年底大盘强势的上涨行情下受伤较重,由于其长期持有股指期货空头仓位,空仓亏损再加上个股的阿尔法效应较弱,导致多数阿尔法策略的基金在2014年11月至12月以亏损收场。据格上理财统计,在2014年11月以来的大盘蓝筹行情中,多家私募机构的阿尔法策略基金遭遇了5%至10%回撤,有些基金甚至创出成立以来最大的回撤幅度。

目前我国对冲工具单一,仅靠做空沪深300股指期货实现市场中性会在股指上涨的行情中严重拖累业绩,阿尔法策略的发展与完善还需要更多金融工具的支持与市场环境验证。

4只基金回撤30%以上

私募基金的历史最大回撤是指其净值曲线从峰顶到谷底最大跌幅,该指标考验了基金经理对于风险和趋势的把握能力。

2014年阳光私募前十的一个普遍特点是,净值的历史最大回撤相对较高。比如,排名第九的“证大稳健增长”2014年收益率117.64%,其自2008年6月成立至今最大回撤为-56%,最大回撤时间发生在市场机会普遍较弱的2011年12月,这意味着在该基金存续的6年多中任意时段购买该基金可能要承受的最大亏损为-56%。值得注意的是,该基金在2014年1月13日曾跌破面值至0.7013元。

2014年收益率排名第四的“蕴泽1号”,自2011年1月成立至今最大回撤为-47.68%。该基金自2014年6月以来净值一路上涨,截至2015年1月21日,其净值从2014年6月1日的0.8938元涨至2.2811元,涨幅高达155.21%。完美地把握住2014年下半年大盘蓝筹股的大幅上涨行情。

另外,名不见经传的重庆信托·滚雪球,在2014年一跃变身令市场惊艳的私募“黑马”。该基金2014年度收益率高达273.80%,单是12月收益率即高达73.11%。值得注意的是,该基金最大回撤同样较大,自2013年1月31日成立至今最大回撤为-31.39%。其净值曾一度跌至面值以下,2014年3月14日净值最低曾达到0.7166元。而从2014年10月底开始,随着大盘蓝筹股突如其来暴涨,其单位净值犹如旱地拔葱,接连突破1元、2元大关,直逼3元,不到两个月就实现翻倍。

3只基金控制在16%以内

2014年股票私募业绩前十榜中值得关注的是,有3只基金的历史最大回撤控制在16%以内,其中排名第10的“天乙1期”自2013年11月20日成立至今,历史最大回撤仅为-3.61%。不过值得一提的是,该基金成立仅一年之久,且恰逢2014年下半年的蓝筹股牛市行情。

另外排名第六的“蕴泽2号”基金,历史最大

回撤也控制在-10.74%。但是和旗下最老产品蕴泽1号的收益曲线相比,不难看出该基金的回撤之所以较小主要得益于其2013年12月成立的时点。

事实上,综合成立时间及净值最大回撤这两个维度而言,成立于2011年11月的“清水源一号”可以说表现十分出色。2014年该基金以120.33%的收益排名第八,截至2015年1月9日最新数据,其累计净值高达3.76。值得注意的是,该产品走势相对平稳,成立三年以来历史最大回撤为-15.93%,相对较小。属于上攻能力较强、各时间段都有出色表现的基金。

根据对清水源的实地调研来看,其投资理念主要是以价值投资为基础,强调风险收益比,较少追涨,并适度考虑市场“大风向”,包括政策面、行业景气度等。策略上主要以大波段操作为主,集中持股与适度分散相结合,对于熟悉的个股会反复操作。

多因素影响回撤

值得一提的是,基金的最大回撤受其所经历的市场环境、基金经理投资理念等多方面影响。回撤并不可怕,重要的是回撤后净值能否起死回生。

以2014股票私募的“黑马”滚雪球为例,该基金之所以能在2014年成长为私募新秀,主要得益于其始终坚持的价值投资理念,即只买蓝筹股,喜欢买央企、国企,买了就放一两年做中长期投资。早在该基金成立初期,滚雪球便满仓做多蓝筹股。事实上,这种坚持大蓝筹的理念在2014年下半年蓝筹股行情爆发之前都未有明显的契机,这就是滚雪球在成立初期净值一度跌至0.7元的原因。

对于投资者而言,有时要有守得云开见月明的耐力。可以说,对私募基金而言,风险与收益就像是一对亲兄弟,投资者在期冀获得高收益的同时,对基金净值的波动必须有一定承受力。如果看好后市行情或者认同该基金经理的投资理念,当基金净值的波动尚处于合理区间时,投资者不必过于恐慌。