

私募关注降准后 成交量变化

□私募排排网 徐锋

中国人民银行决定,自2015年2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次央行降准消息发布的第二日,市场高开低走,这让投资者颇感失望,降准真的没有带来直接利好吗?知名私募表示,且不可妄加断言,应该关注降准后市场成交量的变化再做决定。

深圳市君赢投资管理有限公司总经理王伟臣表示降准突至,市场这次或将突破3478点。他表示,此前谈到春节前后必然会出现降准消息,上证指数预计调整到3100点附近展开新一轮的上升,现在基本都已经实现,接着市场还会再次迎来降息、降准,行情将向纵深延伸。

对于受益的板块,王伟臣认为最大的受益者是银行股和保险股,所以未来金融股将引领市场出现大涨。

上海国富投资管理有限公司首席经济学家刘海影表示,降息比降准作用大,但没有降准搭配,实际作用小;降准增加了银行自由配置资金的规模,对于降低实际利率、扩张融资规模,其作用比降息大。但从另一个方面讲,也显示经济依然疲软,从而在信号作用上讲没有降息大。

北京神农投资管理有限公司总经理陈宇认为,降准与此前一系列联手调控股价的动作完美结合。有形的手,实在强大。同时,他表示关键还要看成成交量能否放量,不能连续放量,那还是要跑。

前深圳市天力拓投资合伙企业(有限合伙)投资总监王先春认为,本次降准范围和定向幅度超出预期,说明经济下滑的严重性,以及呵护的必要性,市场整体可控,预期改革与增长艰难起步。流动性增加,股市趋活,金融板块获长期支持,其他周期板块可能下跌,主题炒作突出是趋势。

“这几天又被沪港通外资抄底了。内地小散在高位割肉,又被外资在低位抄底。降准本不是预期之内的事,外资抄底不是有多聪明,而是思路清晰不被短期行情左右,值得反思。并且港股外资基本都做趋势交易,很少做波段交易,短期不会撤。”王先春表示。

深圳市上善若水投资合伙企业投资总监侯安扬认为,降准对银行股的利好比券商保险大。“现在问题是券商股、保险股炒过了,有些机构可能会接着此轮利好释放,减持券商股、保险股。如果接下来这些股票放量而涨幅不大,那么下半年投资者就要警惕了。”侯安扬表示。



CFP图片

FOF母基金和新三板基金应运而生 私募产品迎创新热潮

□好买基金研究中心 王梦丽

2015年,随着牛市行情一起发酵的不仅是陡增的私募产品发行数量,还有私募产品的创新热情。私募产品的创新并非是现在才开始。事实上,相较于传统的股票多头策略,私募产品的投资策略经历了一波创新潮,管理期货、定向增发、债券、对冲等策略私募产品越来越多。

近年来,随着私募的大发展,私募产品的创新不仅仅体现在投资策略上,投资标的也更为复杂化。根据最新的基金法规,红酒、艺术品投资被纳入私募基金的投资范围,第一只私募备案制场外期权产品也已经推出。此外,FOF母基金、新三板业务等也逐渐走入私募机构视野。本文主要介绍私募创新中的FOF母基金和新三板业务。

分散投资风险 FOF母基金应运而生

当信托刚性兑付神话逐步被打破,加之2014年以稳健著称的对冲策略的暂时失效,日益壮大的高净值客户呼唤稳健投资的“新玩法”,分散投资风险、收获稳健收益的FOF母基金由此应运而生。简言之,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优化基金投资效果。

A股市场,个人投资者总是很容易受伤,其中最大的困扰就是选时和选基。人性的追涨杀跌,让个人投资者,很容易高点进入,低点退出。不仅如此,市场上的私募产品多得令人眼花缭乱、无从选择,从这几个方面来说FOF母基金可谓是对普通投资者的救赎。

首先,对于普通投资者而言,看排名选基金并不一定靠谱,即使有着优秀历史业绩的基金也会“变脸”,比如近年来排名靠前的私募业绩难以持续。而长期来看,一只好基金也有业绩下滑的时候。但是FOF母基金的管理人作为专业的投资理财机构,具有专业的择基能力,且FOF是一种组合投资方式,一般会选择几只相关性较小的基金进行投资,能够分散单只基金的风险,平滑业绩波动。

另外,FOF母基金作为机构客户,可以投资那些高额投资门槛或只接受机构客户资金的稀缺产品。因此,FOF这种组合投资的方式吸引了众多机构参与其中。目前,市场上出现各式各样的FOF产品,投资标的涉及公募基金、私募基金、私募股权、固定收益等。参与FOF投资的机构有私募派、公募派、券商派以及专业理财的第三方机构。根据好买基金研究中心数据显示,截至2015年2月5日,共收录59只具有3个月业绩记录的FOF基金,近3月平均收益率为12.79%,具有1年业绩记录的42只FOF产品近一年平均收益率为24.45%。事实上,FOF母基金产品最大的优势是其收益的稳健性,尤其是在当前暴涨暴跌的震荡式行情中。上证综指自2015年1月的3258.63点一路震荡下跌至2月5日的3136.53点,跌幅为-3.75%,而同期私募FOF母基金2015年来平均收益率为4.44%。

机构瞄准新三板 制度性红利

2015年,私募的另一大创新亮点应该非新三板基金莫属。目前已有不少私募瞄准了新三板市场,比如理成资产、朱雀投资、鼎锋资产、景林资产等发行了新三板基金,并为此建立了专业的新三板业务团队。事实上,机构之所以瞄准新三板这块大蛋糕,主要是看中了新三板未来的制度性红利。

首先,目前新三板这个独立的资本市场,比较像带有流动性的PE,或者说是流动性不是特别好的股票,在某种程度上可以称之为一级半市场。自从2014年8月做市商制度的出现,挂牌新三板的公司流动性好转,其估值整体提升,2015年新三板市场有望迎来分层管理制度的实施,这对新三板市场来说均是制度性利好。另外,对于投资者比较关注的新三板挂牌公司的退出,目前主要有四种退出机会,即做市商买卖、并购退出、转板或者IPO、回购。

对于普通投资者而言,受限于500万元的高额投资门槛,以及良莠不齐的新三板挂牌公司,直接投资新三板显得遥不可及。所以,对投资者而言,私募机构作为专业管理人发行的新三板基金不失为一个好的投资机会。根据好买基金的调研,目前市场上发行的私募新三板基金主要有理成转予新三板一号微基金、新方程启辰新三板母基金1期、鼎峰新三板投资基金1期。

鼎峰新三板基金基金经理李霖君的策略是选择具有经营特色的新三板企业,选择任何新三板挂牌公司投资,都要坚持“特色”原则,不要只看现在的规模有多少,最重要是找到其经营特色、竞争优势,并且具备满足增长的条件。

所以,对于普通投资者而言,如果对私募基金的选择无从下手,且想要追寻稳健的投资收益,可以选择FOF母基金这种投资方式。如果想要去新三板市场淘金,而又苦于投资门槛较高、公司良莠不齐无从选择,则可以通过私募新三板基金参与其中,而如果对于私募新三板基金这种新产品的风险收益有所担心的话,还可以转而选择新三板母基金这种投资方式。

高净值投资者青睐 中国背景海外基金

□李宝富

中国背景海外对冲基金是指具有内地背景的投资管理团队在海外(主要是香港,新加坡以及开曼等地)注册运作的对冲基金,这些基金除了能在香港甚至全球市场进行投资外,还可涉及多种衍生品、外汇等。

目前中国背景海外对冲基金主要投资于在海外或中国香港上市的、具有中国概念的公司。之所以选择投资在海外上市的中国企业,一方面是因为私募公司本身对中国内地企业更为熟悉,另一方面是因为这些中国海外基金在向境外投资者募集资金时可以打“中国概念”的营销牌。随着京东、聚美、阿里等中国优质企业赴美上市,许多投资者开始关注如何分享这些企业所带来的资本利好,中国海外基金便是一种较好的参与途径。

回首2014年,美股的表现堪称亮丽,标普500指数连续第三年实现了两位数的年涨幅(上涨11.86%)。A股更是实现了从“熊冠全球”到“牛冠全球”的超级逆袭,上证指数全年飙升53%,涨幅冠居全球;而港股却上演“冰火两重天”的一幕,恒生指数全年仅上涨1.28%,只跑赢韩国股市及马来西亚股市,名列亚洲倒数第三。那么中国背景海外对冲基金过去一年表现如何呢?由于数据发布的时滞问题,我们暂时仅能取得2014年11月业绩数据。

2014年前11月海外对冲基金平均收益率仅8.26%,表现逊色于国内对冲基金。

据私募排排网数据中心统计,有业绩披露的34只中国背景海外对冲基金,由于净值披露日期的不一致,业绩数据仅供参考。2014年前11月的平均收益率为8.26%,跑赢恒生指数同期1.28%的收益。其中25只基金跑赢恒生指数,18只基金收益实现两位数增长,整体表现可谓差强人意。

目前来看,“Optimus Prime Fund”、“淡水泉中国机会”、“睿智华海”在2014年分别取得46.11%、26.85%和22.10%的收益,排第一至三名。另外,明泓海外对冲1号、显德港股量化对冲基金表现居前。然而,去年表现抢眼的基金如梵晟宏观策略、睿信中国成长、理成中华转予成长受港股市场拖累,净值出现10%以上的跌幅,排名靠后。

值得一提的是,王明全掌管的“Optimus Prime Fund”已经连续第2年获得年度冠军的席位,基金集中投资于全球最优秀的高成长的TMT公司。王明全,IT实业出身,转战资本市场已有8年,见证牛熊市之间的剧烈转换,形成一套自己独特的行之有效的投资理念。

“淡水泉中国机会”主要投资于A股、B股、H股,以及在世界任何证券交易所上市的中国公司。该基金为股票多空策略,基金经理可根据多个可投资市场的市场环境做最佳的资产配置,并可运用海外市场的金融衍生工具进行对冲。

“睿智华海”主要投资于港股市场,前三大持仓股集中在银行、新能源、房地产行业。展望2015年,基金经理张承良博士看好中港两地的中国概念股。

随着国内金融市场的逐步放开,海外投资可能慢慢受到更多国内高净值投资者的青睐,而这些长期业绩不俗的海外基金及其管理团队值得投资者重点关注。