

## 一月阳光私募 八大策略优胜者

□格上理财研究中心

据统计,截至2015年1月31日,阳光私募行业平均收益2.69%,超越沪深300指数5.50%(同期沪深300指数涨跌幅为-2.81%)。依据不同投资策略,格上理财对阳光私募基金今年表现进行排名,主要包括传统股票策略、股票量化、套利策略、期货主观、期货量化、宏观对冲、债券基金、组合基金等八大策略。

### 股票型基金

今年1月股票型基金平均收益2.75%,排行前十的基金收益率均超过20%。和聚鼎宝2期凭借重仓的某轨道交通板块重组股,单月收益超过40%,菁英时代投资三只基金上榜。

### 股票量化策略

近年来,对冲手段的使用越来越普及,在对冲投资的过程中,部分私募开始引入量化手段,通过量化模型、程序化交易来构造投资组合,发掘投资机会。其中,以阿尔法策略、趋势策略占比最高。其中,朱雀投资阿尔法2号1月收益率12.92%,业绩居首位。

### 套利策略

套利策略凭借其稳健的风险收益特征,颇受机构投资者及超高净值客户的青睐,成为其资产配置组合稳健标的的首选。据格上理财统计,套利策略基金1月平均收益1.57%。其中,诺德·淘利量化3号1月收益率7.44%,业绩居首位。

### 商品期货类基金

商品期货类私募基金主要分为期货主观、期货量化两类,并大部分以单账户期货形式运作。由于单账户期货公开性较差,数据统计欠完整,格上理财仅对通过公募专户、期货专户、有限合伙等形式正规运作的期货基金进行排名。其中,柯林1号1月收益率41.89%,业绩居首位。

### 期货量化

美尔雅天之成1号1月收益率14.62%,华物君裕11号1月收益率10.81%,康腾量化对冲1号1月收益率8.03%,呼啸期货3号1月收益率7.87%,金鹰·双隆5号1月收益率7.60%。

### 宏观对冲基金

宏观对冲策略将投资视角扩充至涵盖股票、股指期货、商品期货、债券等多品种,以宏观视角把握大类资产配置机遇。据格上理财统计,今年1月宏观对冲基金平均收益3.37%。其中,梵基1号1月收益率25.47%,业绩居首位。

### 债券基金

据格上理财统计,今年1月债券基金平均收益1.94%。为保证业绩的可比较性,对于结构化债券基金,以基金整体收益率为准。其中,创赢18号1月收益率15.13%,业绩居首位。

### 组合基金

组合基金旨在通过专业的投资组合管理,分散投资风险,获取稳定业绩。目前,组合基金多由信托公司、第三方基金研究机构发行。据格上理财统计,组合基金今年1月实现3.25%的平均收益。其中,弘酬优选8期1月收益率9.74%,业绩居首位。



## 牛市节奏放缓 精选绩优私募

□好买基金研究中心 王梦丽

截至2015年14日,上证指数大幅震荡,蓝筹股回吐此前涨幅,跌幅居前。上证综指从2015年1月5日的开盘价3258.63点,震荡下跌至2月12日的3173.42点。2015年开局,尽管央行再度降准,但是上证指数却并没有领情,2月5日降准后的首个交易日,被市场寄予厚望的银行、证券、保险、房地产等板块均高开低走,收盘时保险、房地产板块均下跌。

值得注意的是,2015年以来大盘蓝筹股震荡下跌,创业板和中小板则保持上涨态势,其中创业板还创出历史新高。在这一市场格局下,股票型私募中去年12月有不错表现的价值派私募有所亏损,而操作灵活、重仓中小盘成长股的私募基金在1月有不错收获。2015年开年首月可谓市场中性策略绝地反击的月份,该策略1月平均涨幅约为3%。但是,由于去年12月大盘股暴涨对于这类产品造成的巨大冲击,很多市场中性基金短期内难以弥补亏损。

在震荡行情下,私募产品的短期业绩往往不能完全代表该私募的实力,真正选择私募产品要考察其长期业绩。对此,好买基金研究中心筛选了数只具有三年期业绩数据,长期及短期业绩均较为优异的阳光私募基金。

### 清水源:价值投资为基础

清水源投资成立于2011年10月,相对来说属于后起的新秀私募公司,不过其业绩亮眼。旗下最老产品清水源1号成立于2011年11月,该基金无论从短期还是中长期维度来看,表现均较好。好买数据显示,在2015年开年的震荡行情下,其1月收益率为13.81%,由于抓住了2014年底的一波大盘股上涨行情,近6个月收益率高达102.60%,近2年、近3年收益率分别为222.44%、325.79%。

投资策略上,清水源以价值投资为基础兼顾市场趋势,强调风险收益比,善于把握市场短期无效或错杀的机会。在操作时会适度考虑市场的“大风向”,包括政策面、行业景气度等。策略上以大波段操作为主,集中持股与适度分散相结合,对于熟悉的个股会反复操作。采用集体决策制,团队人员均曾任职诺安基金,磨合成本小。较少在大仓位上做择时,且整体仓位较高,这会直接导致其产品净值波动加剧,相对来说比较适合风险承受能力较强的投资者。

### 民森:稳中求进风格

民森投资于2007年成立,属于典型的老牌私募基金,基金经理蔡明可以说是资本市场最早的一批淘金者,拥有近20年投研经历,擅长主题投资及风险管理。

投资策略方面,民森风格比较灵活,整体属于稳中求进类型。持股的侧重点会根据市场主要驱动因素的变化而调整,确定性强时,敢于提升板块集中度,博取进攻收益。正是因为抓住2014年底的蓝筹股大幅上涨行情,民森A号基金近6个月收益率高达38.98%。此外,长期来看其业绩

也具有吸引力,好买数据显示其近2年、近3年收益率分别为88.82%、110.77%。而当市场波动较大时,通过分散配置,平滑组合波动,其“刹车带”式的后台风控,对净值的回撤起到了有效的控制作用,相对来说该基金属于较为稳健的类型。

另外,现阶段民森的操作策略仍保持牛市思维,但乐观程度低于去年11至12月。蔡明认为,国外的增量资金,以及国内的财富再配置,均对股市有较大支撑。

### 淡水泉:逆向投资典范

赵军所管理的淡水泉是典型的优质老牌私募,其管理的淡水泉成长自2007年9月成立至今,每年业绩均稳定在业内前列。截至2015年2月6日,淡水泉成长最新净值为370.24元,近一年收益率高达72.72%,近2年、3年收益率分别为98.53%、132.29%。

基金经理赵军属于天生乐天派,在市场极度悲观时敢于重仓,可以说是逆向价值投资的典范。淡水泉一直以来秉承逆向投资和基本面选股的理念,因此在2014年底的风格转换、蓝筹股估值修复行情中也有所斩获。另外,淡水泉通过调研挖掘到的细分行业龙头企业在2014年也有相当不错的表现,优异的业绩表现便是最好的证明。值得注意的是,由于淡水泉经常对个股提前埋伏,所以基金净值难免受拖累出现波动,所以比较适合有一定风险承受能力的投资者。

综合来说,在股市风向瞬息万变的市场下,选择那些成立时间较早、且中长期业绩优异的老牌私募是个不错的选择。毕竟多年的私募投研及熊市经验有助于基金经理对后市行情的把握。

## 成长风格私募 业绩飙升

□私募排排网 陈伙铸

2015年1月股票策略对冲基金排名出炉,据私募排排网数据中心统计,1517只股票策略产品平均上涨3.02%,大幅跑赢沪深300指数的-2.81%。偏好成长股的私募大获全胜,20只产品涨幅超20%,倚天投资叶飞管理的“倚天雅莉3号”以71.14%的超高收益率夺得月度冠军,和聚投资于军管理的“中信信托·和聚鼎宝2期”则以43.57%收益率摘下第二名,“胡杨A股消费”以42.12%收益率获得第三名,菁英时代投资整体表现亮眼,多只产品排名靠前。

### 1月平均涨幅跑赢大盘

1月A股行情严重分化,沪深300指数下跌2.81%,沪指微跌0.75%,深成指微涨1.24%,而创业板指数和中小板指数分别大涨14.19%和10.72%。

市场结构化行情明显,以互联网金融、信息安全、次新股等为代表的中小市值股票出现大涨,偏好成长股的私募获得高收益。据私募排排网数据中心统计,截至2015年1月底,1517只股票策略产品整体上涨3.02%,大幅跑赢大盘的-2.81%,1080只产品获得正收益,占比71.19%。

高收益率股票私募产品层出不穷,6只产品收益超30%,20只产品收益率超20%,170只产品收益率超10%。

但股票策略私募产品1月业绩分化较为严重,两只产品跌幅超过20%,29只产品跌幅超过10%,首尾相差高达92.64百分点。

### 倚天投资夺冠

1月结构性行情突出,以互联网金融、信息安全、次新股等为代表的中小市值个股出现大幅飙升,众多偏好成长股投资的私募取得较高收益。

倚天投资叶飞管理的“倚天雅莉3号”1月取得了71.14%的超高收益,毫无悬念地登上月度冠军宝座。目前,该产品累计净值为1.2781元。叶飞表示,1月业绩大幅飙升的主要原因是潜伏了高科技板块和次新股,以互联网金融软件和网络安全软件为主,以及一些重组股复牌带动了净值增长,例如大智慧复牌后连续涨停。

和聚投资于军管理的“中信信托·和聚鼎宝2期”表现也十分出色,单月获得43.57%的高收益率,夺得第二名。该产品累计净值高达2.0744元。产品净值大幅上涨的主要原因在于重仓高铁股中国南车和中国北车,复牌后大幅飙涨180%;另外,产品重仓了信息及信息安全数字、化工染料股、军工直升机和无人机等相关个股。

胡杨投资张凯华管理的“胡杨A股消费”表现也非常优秀,以42.12%的高收益率紧随其后,夺得第三名的,该产品目前累计净值为1.451元。

王岩管理的“北京天启腾蛇投资”以30.47%收益率排名第五,累计净值为1.1516元。王岩表示该产品2014年12月踩到成飞集成地雷,净值大幅下跌,随后割肉离场,重仓布局超跌个股,例如页岩气相关股票,净值实现大幅回升。

去年一度震惊市场的大师资产彭树祥管理的“湖南信托·湘军彭大师2号”再度飙升,1月取得29.95%收益,排第六名。彭树祥表示1月主要受益于新兴产业,例如移动互联网细分行业相关个股的大幅上涨。

力于道资产逮智勇管理的“力道·泽远基金”、金陀罗投资华中锋管理的“金陀罗飞龙一号”、“青龙雨露投资基金”,同亿富利投资汤勇明管理的“中信信托·融惠优选1期3号”、“兴业信托·君盈成长”分别获得了34.61%、30.32%、27.61%、25.79%和24.83%收益率,分列第4、6、8、9、10名。

菁英时代投资整体表现出色,3只产品携手进入前20名。旗下的“菁英时代价值成长1号”、“兴业信托·菁英时代成长3号”和“中融信托·菁英时代成长1号”分别取得24.37%、22.46%和20.61%收益率,分列第11、14和19名。陈宏超表示,公司一直坚持成长股投资,持股时间较长,重点布局信息安全、生物医药和互联网等领域,业绩的上涨只是一直坚持的结果。

另外,汇谷资产、金中和投资、证研投资、从容投资、理成资产、泽熙投资、森瑞投资等均有产品表现出色,排名靠前。